



Orkun Gödek

+90 212 348 5160

Orkun.Godek@denizbank.com

Sabah Stratejisi

Neleri takip ediyoruz?

Günaydın,

Geride kalan haftanın son işlem gününde global büyüme kaygılarının gelişmiş ve gelişmekte olan ülke varlıkları nezdinde yarattığı baskı para ve sermaye piyasaları nezdinde oynaklık artışları ve sağlıklı fiyatlama ortamının bozulmasına zemin hazırladı.

Fransa, Almanya ve Euro Bölgesi PMI verilerinin beklentilerin ötesinde gerilemeye işaret etmesi, Almanya'da zayıf ekonomik aktivitenin derinleşmesi, dolar endeksinin yükselişi, güvenli liman arayışı düşüncesine paralel ABD tahvil piyasasına giriş olması, devamında Almanya 10 yıllık tahvil faizlerinin %0 seviyesinin aşağısını test etmesi ve son olarak ABD'de açıklanan PMI verilerinin de zayıflığa işaret etmesi yatırımcılarda panik satışlarının gerçekleşmesine neden oldu. Gün sonunda EURUSD paritesi zayıf ancak sanıldandan daha iyi bir noktada 1.13'lü seviyelerde dengelenirken, gelişmekte olan ülke para birimleri Türk lirası ve Brezilya reali önderliğinde değer kaybettiler. Öte yandan benzer zayıflama eğiliminin yeni günde Asya seansı işlemleri ile birlikte devam ettiği görülmekte. Japonya'da TOPIX ve NKY 225 endeksleri değer kayıplarını genişletirken, USDJPY paritesinde işlemler 110 seviyesinin sınırından geçmekte. TSİ 08.10'da ABD vadeli hisse senedi endeksleri de -%0.40 civarı değer kaybı sergilemekte.

Olumsuz haber akışının ortasında 22 aydır devam eden Özel Yetkili Savcı Mueller soruşturmasında sona gelindi. Adalet Bakanı tarafından gönderilen özet metinde Rusya'nın seçimlere müdahalesi konusunda doğrudan Başkan Trump ve çevresini ilişkilendiren bir kanıt ulaşılamadığı belirtilirken, aksi yönde bir bulgunun da olmadığı ifade edildi. Her koşulda zaman zaman risk başlığı olarak değerlendirilen soruşturmanın şu an için masadan kalkmış olmasını stres azaltıcı faktör olarak nitelendirdiğimizi belirtmek isteriz.

Yeni hafta işlemlerinde ECB ve Fed yöneticilerinin Mart ayı toplantılarının ardından gerçekleştirecekleri açıklamaları takip edeceğiz. Pazar günü Tayland'da yapılan oylamanın nihai sonucu açıklanmazken, ilk verilerin muhtemelen koalisyonla işaret ettiği yönünde resim oluşmakta. Pazartesi günü Apple'ın yapacağı yeni hizmet sunumu teknoloji hisseleri ve risk iştahının olası ilk tepkisi açısından yakından takip edilebilir. GOÜ varlıklarının gündemine baktığımızda ise, Salı günü Macaristan'ın açıklayacağı faiz kararı, Çarşamba günü Çin'den gelmesi beklenen sanayi karları, Perşembe günü takip edilecek olan Meksika ve Güney Afrika faiz toplantıları ve Cuma günü Moody's'in yapması beklenen Güney Afrika değerlendirmesi kritik öneme sahip olacak. Perşembe günü ABD'de nihai sonucu açıklanacak olan GSYH verisi ve haftanın son işlem gününde takip edilecek olan Türkiye ticaret rakamları ise diğer önemli gelişmeler konumunda.

Risk algısındaki bozulmanın derinleşme emareleri gösterdiği ortamda temkinli olmanın fayda sağlayacağına inanıyoruz. TCMB'nin ek sıkılaştırmaya gitmesini kısa lira pozisyonlarını zorlaması açısından olumlu okuyoruz.

Piyasalar

Türk lirası Amerikan doları karşısında haftanın son işlem gününde -%5.1 değer kaybederek emsalleri arasında zayıflamada dikkat çekti. BİST 100 endeksi günü -%3.45 düşüşle 99835 puan seviyesinden tamamlarken, 10 yıl vadeli gösterge tahvilde faizin kapanışı %16.54 oldu. 25 Mart itibarıyla 5 yıl vadeli gösterge (USD) CDS seviyesi ise 401bp düzeyinde oluşmakta.

EMEA bölgesi endekslerinde gün sonu kapanışlarının tamamı eksi yönde işlemlere işaret etti. Euro Stoxx 50 -%1.83, FTSE 100 -%2.01, CAC 40 -%2.03 ve DAX -%1.61 düzeyinde performans sergiledi. Bölge genelinde en ciddi değer kayıpları İngiltere ve Fransa varlıklarında gözlenirken, Rusya'da RTS (USD) endeksi -%1.96 ile fiyatlandı.

Olumsuz fiyatlama ortamı Amerika kıtası endeksleri ile devam etti. Majör ABD endekslerinin tamamı günü -%2'ye yakın değer kayıpları ile tamamlarken, Nasdaq işlemleri -%2.5 değer kaybı ile dikkat çekti. Kıtada yer alan gelişmekte olan ülke varlıklarında satış baskısı hızlanırken, Arjantin'de Merval endeksi -%3.97, Brezilya'da Bovespa ise -%3.1 ile kapanış gerçekleştirdi.

Asya seansında yeni gün işlemlerine baktığımızda satış baskısı devamı gözlenmekte. TSİ 08.25/ NKY 225 -%3.08, Hang Seng -%1.76, CSI 300 -%1.56 ve KOSPI -%1.73 ile işlem görmekte. CNH-CNY spreadi 38 pips seviyesinde oluşurken, PBoC tarafından fixing kur ayarlaması 6.7098 ile yuanda değer kaybına işaret etmekte.

Fiyatlamalar

ECB toplantısı sonrasında kalıcı euro değerlenmemesi fikrimizin Mayıs ayında gerçekleştirilecek olan Avrupa Parlamentosu seçimlerine dek doğru bir strateji olduğunu düşünüyoruz. Kısa vadeli tepki yükselişlerinin uzun soluklu olacağına henüz inanmıyoruz. Ancak, Mart ayı FOMC toplantısı sonrasında globalde gözlenen Amerikan doları zayıflamasının ne ölçekte ve sürede devam edeceği en büyük soru işareti olduğundan beklentimizin karşılanması ötelenebilir. 1.1350 ve 1.1450 seviyeleri her iki yön açısından yakından takip edilmesi gereken noktalar konumunda. 1.1280 desteği euro açısından paritede kritik.

BİST 100 işlemlerinde yükseliş hareketinin orta vadeli destek noktası olarak 96600 seviyesini değerlendiriyoruz. Söz konusu seviyenin öncesinde 98500 desteği risk algısının düzeyi açısından yakından izlenmeli. 101000-102500 direnç konumunda.

USDTRY paritesi işlemlerinde haftanın son işlem gününde emsallerinden negatif ayrışma ve küresel risk iştahındaki bozulmasının ötesinde fiyatlanma isteği görüldü. 13 Ağustos zirvesinin kapanış bazında önemli düzeltme seviyelerinden birisi olan 5.6950 yukarı yönde direnç olarak izlenebilir. 200 günlük hareketli ortalama seviyesinin oluştuğu 5.47 stresin azalış göstergesi olarak takip edilmeli. TCMB'nin duyurduğu repo ihalelerinin askıya alınmasını kısa lira pozisyonlarını pahalı hale getirmesi açısından olumlu görüyoruz.

EURUSD paritesi işlemlerinde kalıcı euro pozisyonlanması düşüncesinde değiliz. Teknik açıdan 1.1280-1.1200 destek, 1.1350-1.1450 ise direnç olarak izlenebilir.

Günlük takvim

- 10.00 : Türkiye, reel sektör güven endeksi, Mart,
- 10.00 : Türkiye, kapasite kullanım oranı, Mart,
- 12.00 : Almanya, IFO-beklentiler endeksi, 94.0, Mart,
- 12.15 : ECB, Costa konuşması,
- 12.30 : ECB, Coeure konuşması,
- 13.00 : Fed, Harker konuşması,
- 15.30 : ABD, Chicago Fed ulusal aktivite endeksi, -0.38, Şubat,
- 17.30 : ABD, Dallas Fed imalat aktivitesi endeksi, 9.0, Mart.

Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti, yetkili kuruluşlar tarafından kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler ise genel niteliktedir. Bu tavsiyeler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

Bu içerikteki yorumlar DENİZ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.'nin görüşlerini yansıtmaktadır. Bu dokümanda sunulan materyal sağlam kaynaklardan derlenmiştir. Ancak Şirketimiz buradaki yorumların içeriği sonucu üçüncü şahıslara karşı doğabilecek sonuçlara karşı hiç bir sorumluluk kabul etmez. Buradaki içeriğin hiç bir bölümü DENİZ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.'NİN yazılı izni olmadan çoğaltılamaz, hiç bir şekil ve ortamda yayınlanamaz, alıntı yapılamaz ve kullanılamaz.

Yasal Uyarı