



Orkun Gödek

+90 212 348 5160

Orkun.Godek@denizbank.com

Sabah Stratejisi

Neleri takip ediyoruz?

Günaydın,

Cuma günü yaşanan gelişmiş ve gelişmekte olan ülke varlıkları depreminin ardından haftanın ilk iki günü itibarıyla nispeten sakinleme ve denge arayışı isteği öne çıkıyor. Gösterilen çaba ağırlıklı bir şekilde hisse senetleri üzerinden gerçekleşirken, tahvil piyasası fiyatlamaları riskten kaçış isteğinin muhafaza edildiği düşüncesini ötelememize imkan tanımıyor. Gün sonunda ABD ve Alman uzun vadeli tahvillerine gösterilen talep durumu açıklamakta yardımcı unsur konumunda.

Yerel varlıkların hikayesi ise dışarıdan farklılık göstermekte. Liranın Amerikan doları karşısında 22 Mart günü işlemlerinde %5'ten fazla değer kaybetmesi ve TCMB'nin gösterdiği proaktif tepki sonrasında 2001'den bu yana en yüksek seviyesine yükselen gecelik swap faizleri Londra piyasasında yaşanan kıtlığın lira lehine pozisyonlanmaya mecbur bırakılmasına zemin hazırlıyor. Cuma günü 40kr yükseliş gösteren USDTRY paritesi bu kez oynaklığı düşüş tarafında benzer hızda sergileyerek TSİ 08.00'de işlemlerin 5.34 bölgesinden geçmesine imkan tanıyor. Sürecin başlangıcından bu yana atılan adımların liranın değerlenmesine zorunluluk tanıyacağı ve zaman verilmesi yönündeki düşüncelerimizi gelinen noktada oynaklığın her iki yönde de gerçekleşmesi nedeniyle bekle-gör duruşunun ağır basması şeklinde güncellemekte fayda olduğu kanaatindeyiz. Bu noktadan sonra offshore swap faizlerinin aşağı yönde normalleşmesi sürece katkı sağlayacağından bu cephedeki gelişimleri takip etmenin doğru olduğunu düşünüyoruz. Öte yandan yükselen CDS primi hisse senetleri ve DİBS piyasalarında satış baskısına neden olmakta.

Bugün TSİ 22.00'de Brexit sürecinde kontrolü ele alan Avam Kamarası'nda farklı süreçlerin oylamaları takip edilecek. GBP çaprazı üzerinden oynaklık geçişkenliği olabileceğinden mümkün olan soft çıkışa yönelik her seçeneğin fiyatlamalar açısından olumlu olarak algılanabileceğini hatırlatmak isteriz.

TSİ 11.00'de Frankfurt'ta konuşacak olan ECB Başkanı Draghi'nin açıklamaları euro işlemleri açısından izlenmeli.

Piyasalar

Türk lirası Amerikan doları karşısında günü %4.18 yükselişle tamamlarken emsalleri arasında bu kez olumlu yönde ayrışarak dikkat çekti. BİST 100 endeksi -%1.96 ile kapanışı 97378 puan seviyesinden gerçekleştiren, 10 yıl vadeli tahvil faizinde son işlemler %17.49'dan geçti.

EMEA bölgesi endekslerinde gün sonu kapanışlarının tamamı olumlu yönde gerçekleşti. Euro Stoxx 50 %0.58, FTSE 100 %0.26, CAC 40 %0.89 ve DAX %0.64 düzeyinde performans sergiledi. Bölge genelinde en ciddi değer kazancı %0.90 ile İsviçre varlıklarında gözlenirken, Rusya'da (RTS, USD) fiyatlamalar %0.13 ile yatay-olumlu yönde gerçekleşti.

Amerika kıtası işlemlerinde genel olarak Avrupa seansına benzer bir resim oluştu. Majör ABD endekslerinin tamamında kapanışlar pozitif yönde olurken, S&P 500 endeksi performansı %0.72 ile 2818 puan seviyesinden gerçekleşti. Kıtada yer alan gelişmekte olan ülke varlıkları arasında Şili ve Arjantin grupları negatif ayrışırken, Bovespa endeksi %1.76 yükselişe dikkat çekti.

Asya seansında yeni gün işlemlerine baktığımızda karışık bir resim ile karşılaşmaktayız. TSİ 08.30'da NKY 225 -%0.36, Hang Seng %0.59, CSI 300 %1.22 ve KOSPI -%0.23 düzeyinde performans sergilemekte. PBOC tarafından fixing kur ayarlaması 6.7141 ile yatay seyir içerisinde.

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. 1.1180 desteği euro açısından paritede kritik.

BİST 100 işlemlerinde yükseliş hareketinin orta vadeli destek noktası olarak 96600 seviyesini değerlendiriyoruz. Söz konusu seviyenin öncesinde 98500 bölgesi risk algısının düzeyi açısından yakından izlenmeli.

USDTRY paritesi swap hamlesi sonrasında yükselen borçlanma maliyetlerine paralel lira lehine hızlı eğilim gözlenmekte. 5.30-5.40 aralığında dengelenme isteğinin öne çıkabileceğini değerlendiriyoruz.

EURUSD paritesi işlemlerinde kalıcı euro pozisyonlanması düşüncesinde değiliz. Teknik açıdan 1.1180 destek, 1.1280-1.1350 ise direnç olarak izlenebilir.

Günlük takvim

- 11.00 : ECB, Draghi konuşması,
- 11.45 : ECB, Praet konuşması,
- 13.45 : ECB, Guindos konuşması,
- 15.30 : ABD, ticaret dengesi, -57 milyar dolar, Ocak,
- 16.30 : ECB, Mersch konuşması,
- 20.30 : ECB, Villeroy konuşması.

Yasal Uyarı

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 dayanılarak 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.