



Orkun Gödek

+90 212 348 5160

Orkun.Godek@denizbank.com

## Sabah Stratejisi

### Neleri takip ediyoruz?

Günaydın,

31 Mart 2019 Pazar günü gerçekleştirilen yerel seçimler ile birlikte Türkiye'de normal koşullar altında 4 yıl süresince sandığa gitmeme durumu belirmiş oldu. Kesin olmayan sonuçlara göre, 57 milyondan fazla kayıtlı seçmenin olduğu süreçte, 47.7 milyon oy kullanıldı. Geçerli oy sayısı ise 45.9 milyon kişi düzeyinde gerçekleşti. NTV tarafından derlenen bilgilere göre, Türkiye geneli yerel seçim sonuçlarında, Cumhuriyet Halk Partisi 51 il ve 682 ilçede ilk sırada yer alarak oyların toplamda %51.67'sini kazandı. Millet İttifakı ise 20 il ve 210 ilçede önde gelerek %37.53 düzeyinde başarı gösterdi. AK Parti, ülke genelinde 40, CHP 20, MHP 11, HDP 8, TKP 1 ve Mehmet Siyam Kesimoğlu ise 1 il kazandı.

Gerek seçim sonrası hükümet ve muhalefet kanatlarından yapılan açıklamalar gerekse seçim sürecinin uzun bir süre masadan kalkması nedeniyle bir önceki hafta beliren yerel varlık fiyatlaması oynaklıklarının azalışına-azalmaya devam edeceği düşüncemize paralel sürecin yeniden dengelenme ve emsallerimiz ile birlikte hareket şeklinde evrilmesini bekliyoruz. Liranın ilk işlemlerde yatay-olumlu seyretmesinin yerel varlıklarda pozitif algı yaratmaya imkan tanıyacağı kanaatindeyiz.

Çin'de açıklanan resmi ve özel sektör imalat PMI verilerinin yeniden genişleme bölgesine geçiş yapması global büyüme kaygılarının ötelenmesine imkan tanıyabilir. Hafta sonu açıklanan resmi ve bu sabaha karşı takip edilen özel sektör rakamlarında dış alem belirsizliklerinin genişleme eğilimine rağmen korunması ve Güney Kore ticaret rakamlarında gemi taşımacılığının yıllık bazda %8'den fazla gerilemesi ise bardağın boş tarafında ihtiyatlı olunması gereken başlıklar konumunda. Hafta içerisinde Çin Başkan Yardımcısı'nın ABD'ye giderek benzer düzeyde meslektaşlarıyla ticaret görüşmelerini devam ettirecek olması ise, iki ülke liderlerinin bir araya gelmesinden önce beliren ehemmiyeti ortaya koyuyor. Henüz görüşmeye dair net bir tarih öne çıkmış değil.

Yeni hafta gündeminde yerel ve global ekonominin gidişatına dair önemli verileri takip edeceğiz. Yurt içinde bugün özel sektör PMI verisi, ABD'de ISM ve perakende satışlar, Salı günü ABD dayanaklı mal siparişleri, Çin perakende satışlar ve Euro Bölgesi PMI, Çarşamba günü Türkiye enflasyon, Euro Bölgesi ve Çin PMI, Perşembe günü Hindistan MB toplantısı ve Almanya fabrika siparişleri, Cuma günü ise ABD istihdam rakamları odakta olacak.

## Piyasalar

Türk lirası Amerikan doları karşısında haftanın son işlem gününde -%0.19 ile emsallerinin karışık performans ortaya koyduğu seans içerisinde sınırlı düzeyde değer kaybı sergiledi. BİST 100 endeksi %1.8 yükselişle günü 93784 puan seviyesinden tamamlarken, 10 yıl vadeli gösterge tahvilde bileşik faizin kapanışı %17.92 oldu.

EMEA bölgesi endekslerinde gün sonu kapanışları İsveç ve Rusya varlıkları dışında pozitif bir seyirle gerçekleşti. Euro Stoxx 50 %0.95, FTSE 100 %0.62, CAC 40 %1.02 ve DAX %0.86 düzeyinde performans sergiledi. Bölge genelinde en ciddi değer kazançları Fransa, İtalya ve Yunanistan varlıklarında takip edilirken, Rusya (RTS, USD) grubu -%0.76 ile negatif tarafta dikkat çekti.

Amerika kıtası işlemlerinde genel olarak Avrupa seansına benzer bir resim oluştu. Majör ABD endekslerinin tamamında kapanışlar %1'e yakın primlenme şeklinde gerçekleşirken, Dow Jones endeksinde performans %0.82 ile harekete önderlik etme şeklinde oldu. Kitada yer alan gelişmekte olan ülke varlıklarının tamamı değer kazanırken, Brezilya, Kolombiya ve Arjantin varlıklarının yükselişleri dikkat çekti. Merval endeksi günü %1.74 primlenme ile 33466 puan seviyesinden tamamlarken, Brezilya'da Bovespa'nın 100 bin puan aşağısındaki seyri devam etti.

Asya seansında yeni gün fiyatlamalarına baktığımızda olumlu havanın korunduğunu görmekteyiz. TSİ 08.21'de NKY 225 %1.38, Hang Seng %1.64, CSI 300 %2.43 ve KOSPI %1.34 düzeyinde işlem görmekte. CNH-CNY spreadi 5 pips seviyesinde oluşurken, PBOC tarafından fixing kur ayarlaması 6.7193 ile yuanda değer kazancına 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. 1.1180 desteği euro açısından paritede kritik.

**BİST 100 işlemlerinde dengelenme eğiliminin 90800-96600 aralığında bir süre daha gerçekleşmesini bekliyoruz.** Geniş bant aralığı kullanmamızın nedeni, kısa süre içerisinde yaşanan hızlı düşüş sonrası pozisyonların yeniden ayarlanma sürecinin uzun olabileceği düşüncemiz.

**USDTRY paritesi swap hamlesi sonrasında yükselen borçlanma maliyetlerine paralel lira lehine hızlı eğilim gözlenmekte.** BİST 100 için düşündüğümüz bant aralığı lira çaprazı için de geçerli. 5.48-5.60 bandında seyir öngörüyoruz.

**EURUSD paritesi işlemlerinde kalıcı euro pozisyonlanması düşüncesinde değiliz.** Teknik açıdan 1.1180 destek, 1.1280 direnç konumunda.

---

## Günlük takvim

- 10.00 : Türkiye, imalat PMI, Mart,
- 10.55 : Almanya, imalat PMI, 44.7, Mart,
- 11.00 : Euro Bölgesi, imalat PMI, 47.6, Mart,
- 11.30 : İngiltere, imalat PMI, 51.2, Mart,
- 12.00 : Euro Bölgesi, TÜFE, %1.5-yıllık, Mart,
- 12.00 : Euro Bölgesi, çekirdek TÜFE, %0.9-yıllık, Mart,
- 15.30 : ABD, perakende satışlar, %0.3-aylık, Şubat,
- 16.45 : ABD, imalat PMI, 54.5, Mart,
- 17.00 : ABD, ISM imalat, 54.5, Mart.

## 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.