



Orkun Gödek

+90 212 348 5160

Orkun.Godek@denizbank.com

## Sabah Stratejisi

### Neleri takip ediyoruz?

Günaydın,

Piyasa beklentilerinin üzerinde açıklanan Çin (resmi-özel sektör) ve ABD ISM PMI verilerinin ardından iyimser yaklaşımlarını koruyan piyasalar hafta başlangıçlarını olumlu yönde gerçekleştirdiler. Euro Bölgesi'ne dair veriler ise final açıklamalarında zayıflamalarını teyit ettiler. EURUSD paritesi işlemleri Salı günü fiyatlamalarını 1.12 sınırından gerçekleştirirken, zayıf veri akışı ve genel olarak Amerikan dolarındaki güçlü duruş hareketin aşağı yönde gelişim göstermesine zemin hazırlıyor. Beklentimiz, Mart ayında takip edilen ECB toplantısından bu yana 1.1180 desteğinin aşağı yönde kırılması şeklinde korunmaya devam etmekte. Kısa yönde birikim gösteren spekülasyon pozisyonlar genel eğilimin teyidi olarak belirirken, yeni girişlerin zorlanması açısından ise tersi duruma neden olmakta.

Yerel seçimlerin ardından lira cinsinden fiyatlanan varlıklar ilk işlem gününde dalgalı bir seyir izledi. Gerek BİST gerekse parite işlemleri gün boyunca net bir yön izlenimi vermekten uzak kaldı. Genel görünüm açısından lira swap maliyetlerinin yüksek seyrini koruması, normalleşme sürecinin zaman alacağı ve en iyi ihtimalle Nisan ayı ortalarına dek devam edebileceği şeklindeki düşüncemizi onaylıyor. Pazartesi günü fiyatlamalarında liranın her şeye rağmen emsallerinden negatif yönde ayrışmamasını olumlu okuyoruz.

İngiltere'de Avam Kamarası Brexit sürecinin resmen sona ermesine 11 gün kala bir kez daha nasıl bir alternatif yol izleneceği konusunda uzlaşmaya varamadı. GBPUSD paritesi 1.30'lu seviyelerde dalgalanırken, Başbakan May'in bugün kabinesi ile uzun sürmesi beklenen bir toplantı yapacağı konuşuluyor. FT'ye göre, Çarşamba günü AK nezdinde yeniden oylama gerçekleştirilebilir. 10 Nisan'da AB ile yapılacak liderler zirvesi öncesinde GBP'nin zayıf ve dalgalı seyri korunacak gibi duruyor.

Hafta başlangıcına dair yerel varlıklar açısından en önemli sinyalin 5 yıllık USD cinsi CDS fiyatlamalarından geldiğini düşünüyoruz. Oynaklık artışının ön plana çıktığı hafta sonrasında ilk kez 400bp seviyesinin aşağısında işlem gören CDS, TSİ 08.00'de 395bp düzeyinde oluşum göstermekte. Liranın belirli bir noktada sakinleşme ve fiyatlar açısından dengeli araması ülke risk priminin de olumlu etkilenmesine imkan tanıyor. Öte yandan dış ve yerel basında yer alan ve ABD ile F-35 teslimat sürecine dair olumsuzlukları içeren haber akışı ise henüz ABD ve Asya seansı işlemlerinde negatif baskı unsuru olmuş değil.

---

## Piyasalar

Türk lirası Amerikan doları karşısında hafta başlangıcını emsallerinden negatif yönde ayrışmayarak %1.8 yükselişle gerçekleştirdi. BİST 100 endeksi %0.33 yükselişle 94101 puan seviyesinden kapanış yaparken, 10 yıl vadeli gösterge tahvilde faiz %17.49 oldu.

EMEA bölgesi endekslerinde kapanışların tamamı olumlu yönde gerçekleşti. Euro Stoxx 50 %1, FTSE 100 %0.52, CAC 40 %1.03 ve DAX %1.35 düzeyinde performans sergiledi. Bölge genelinde en ciddi değerlenme %1.73 ile İsveç varlıklarında takip edildi.

Amerika kıtası işlemlerinde majör endeksler ile gelişmekte olan ülke varlıkları arasında ayrışma gözlemlendi. Majör ABD endekslerinin tamamı günü %1'in üzerinde primlenme ile tamamlarken, Bovespa endeksi dışındaki tüm gelişmekte olan varlıklarda kapanışlar eksi yönde gerçekleşti.

Asya seansında yeni gün fiyatlamalarına baktığımızda olumlu yaklaşımın korunduğunu görmekteyiz. TSİ 08.30'da NKY 225 %0.15, Hang Seng %0.16, CSI 300 %0.13 ve KOSPI %0.44 ile fiyatlanmakta. PBOC tarafından fixing kur ayarlaması 6.7161 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 1.1180-1.1100 destek, 1.1280 direnç konumunda.

---

## Günlük takvim

- 10.00 : ECB, Praet konuşması,
- 12.00 : Euro Bölgesi, ÜFE, %0.2-aylık, %3.1-yıllık, Şubat,
- 15.30 : ABD, dayanıklı mal siparişleri, -%1.8-aylık, Şubat.

## 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.