



Orkun Gödek

+90 212 348 5160

Orkun.Godek@denizbank.com

Sabah Stratejisi

Neleri takip ediyoruz?

Günaydın,

Hafta başlangıcı işlemleri Amerikan dolarının küresel çapta sınırlı düzeyde zayıflamasına ve biriken kısa yönlü spekülasyon euro pozisyonları nedeniyle paritenin 1.1250 direncine doğru yönelmesi şeklinde gerçekleşti. Genel risk algısında değişiklik gözlenmezken, Aramco'nun tahvil ihracına gözlenen yoğun ilgi ve fiyatın ne noktada belirleneceğine dair bekleyiş yatırımcı işlemlerini yönlendirdi. Son haber akışına göre, \$10 milyar seviyesinde belirlenen ilk çıkışın aksine ilginin \$75 milyar düzeyine ulaştığı ve son olarak Katar'ın çıktığı ihracata gündeme gelen \$50 milyar seviyesindeki yüksek talebin yukarı yönde kırıldığı şeklinde. Öte yandan Libya'da devam eden iç karışıklığa paralel petrol fiyatlarındaki yükseliş eğilimi de korunuyor. WTI cinsi ham petrolde 5 ayın yükseği olan \$64 üzeri seyir takip edilirken, yeni günde gündem bir kez daha ABD Başkanı Trump'ın uygulamaya koyma ihtimali söz konusu olan tarifeler ekseninde oluşmakta. Buna göre, AB'ye Airbus'a tanıdığı ayrıcalıklar nedeniyle \$11 milyar düzeyinde ek tarife uygulamasına gidilebileceği başlığı ABD endeks vadelerinde sınırlı düzeyde değer kaybına neden olurken, Asya fiyatlamalarında henüz net bir eğilim gündeme gelmiş değil.

Yurt içi piyasalarda TCMB'nin yeniden repo ihalelerine başlamasını beklenti yönetimi açısından normalleşmenin yatırımcı kesimine ulaşması adına olumlu okuyoruz. İlk olarak swap işlemlerinde faizin politika seviyesi olan %24 düzeyinde belirlenmesi ve akabinde repo işlemlerine başlanması, gelecek dönem için konsensüs halinde olan faiz indirimi beklentilerini canlı tutabilmek ve TCMB aktarım mekanizmasının işlerliği açısından kritik önemde bulunuyordu. Zamanlaması tartışılmakla birlikte atılan adımın 25 Nisan öncesinde gündeme gelmesini göz ardı etmediğimizi belirtmek isteriz. İlk işlemlerdeki şaşkınlık-anlama süreci ve yerel seçim sürecine dair tartışmaların ortadan kalkması ile birlikte normalleşmenin belirginleştiğini görebiliriz.

Bugün IMF tarafından açıklanacak olan küresel görünüm raporunda aşağı yönlü büyüme revizyonlarının kuvvetle ihtimal olduğunu söylemek yanlış olmayacaktır. Zira geçtiğimiz hafta içerisinde açıklamalarda bulunan Başkan Lagarde bu minvalde sinyalleri verdi. Revizyonların boyutu ve olası Türkiye değerlendirmesi fiyatlamalar üzerinde etkili olabilir.

Piyasalar

Türk lirası Amerikan doları karşısında haftanın ilk işlem gününde -1.09 ile işlem görerek emsallerinden olumsuz tarafta yer aldı. BİST 100 endeksi -1.82 ile 96978 puan seviyesinden kapanış gerçekleştirirken, 10 yıl vadeli tahvilde faiz 17.49 oldu.

EMEA bölgesi endekslerinde yatay-karışık bir performans gözlemlendi. Euro Stoxx 50 -0.27 , FTSE 100 0.07 , CAC 40 -0.08 ve DAX -0.39 ile işlem gördü. Bölge genelinde en ciddi değer kazancı petrol fiyatlarındaki değerlenmeye paralel 1.17 ile Rusya varlıklarında olurken, zayıflamada -0.76 ile İspanya grubu öne çıktı.

Amerika kıtası işlemlerinde Avrupa seansına kıyasla daha net ve olumlu bir hava takip edildi. Majör ABD endeksleri içerisinde sadece Dow Jones -0.32 ile değer kaybederken, S&P 500 endeksinin kapanışı 2900 puan seviyesi sınırında gerçekleşti. Kıtada yer alan gelişmekte olan ülke varlıklarının tamamı değerlendirirken, Kolombiya ve Arjantin endeksleri 1 'in üzerinde primlenme ile dikkat çekti.

Asya seansında yeni gün işlemlerine baktığımızda yatay-olumlu fiyatlamalarla karşılaşmaktayız. TSİ 08.20'de NKY 225 0.09 , Hang Seng 0.27 , CSI 300 0.55 ve KOSPI 0.36 ile işlem görmekte. PBOC tarafından fixing kur ayarlaması 6.7142 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 bankacılık hisseleri önderliğinde gerçekleşen yükselişi önemsiyoruz. Teknik açıdan 96600 puan seviyesi üzerindeki kapanışların bozulan yükseliş trendi resmini olumlu etkileyebileceği ve yeniden 99800-102000 aralığına taşıyabileceğini değerlendiriyoruz. 94000 destek olarak izlenebilir.

USDTRY paritesinde dengelenme çabasının devam etmesini bekliyoruz. BİST 100 için düşündüğümüz bant aralığı lira çaprazı için de geçerli. Ağırlıklı olarak 5.57-5.70 bandında seyir öngörüyoruz. 5.6950-5.76 direnç olarak izlenebilir.

EURUSD paritesi işlemlerinde kalıcı euro pozisyonlanması düşüncesinde değiliz. Teknik açıdan 1.1180-1.1100 destek, 1.1280 direnç konumunda.

Günlük takvim

- 17.00 : ABD, JOLTS iş açılışları, 7.5 milyon, 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.