



Orkun Gödek

+90 212 348 5160

Orkun.Godek@denizbank.com

## Sabah Stratejisi

### Neleri takip ediyoruz?

Günaydın,

Küresel yatırımcıların hisse senetlerine yönelik iyimser yaklaşımları başta ABD endeksleri olmak üzere Salı günü işlemlerinde sekteye uğradı. IMF tarafından yayımlanan değerlendirmelerde beklendiği şekilde global büyüme rakamları aşağı yönde %3.3 seviyesine revize edilirken, belirsizlik başlıklarının devam ettiğinin altı çizildi. Türkiye için öngörülen 2019 GSYH rakamı ise -%2.5 düzeyine güncellendi.

Global büyüme kaygıları hisse senedi yatırımcılarında kar realizasyonu düşüncesini öne çıkarırken, Başkan Trump'ın AB'ye yönelik muhtemel tarife adımı da ek katalizör olarak öne çıktı. Hafta ortası işlemlerinde dokuzuncu gündeeksiye dönen S&P 500 endeksini takiben Asya fiyatlamaları da baskılanmaya işaret ederken, yurt içi ve dışı piyasalardaki yoğun gündem ihtiyat ve bekle-gör kavramına hafızalarda yer açıyor. Lira cinsinden fiyatlanan varlıklarda yerel seçimlere dair belirsizlik baskılanması etkisini gösterirken, bugün 11.00'de Hazine ve Maliye Bakanı Berat Albayrak tarafından açıklanacak olan reform paketi beklentileri yönetmek adına dikkat çekiyor. Dış fiyatlamaya ortamının öne çıkan başlıkları ise, 14.45 ECB-15.30 Başkan Draghi basın toplantısı ve 21.00 Mart ayı FOMC toplantı tutanakları. ECB Başkanı Draghi'nin basın karşısına çıkacağı sırada açıklanacak olan ABD Mart ayı enflasyon rakamları olası oynaklık artışına katkıda bulunabilir.

Yüksek petrol fiyatlarının korunduğu yeni işlem gününde altın ve Amerikan doları fiyatlamaları bir önceki seansa kıyasla yatay seyrediyor. EURUSD paritesinde bir süredir altını çizdiğimiz detay olan spekülasyon kısa yönlü pozisyonların birikmesi ve paritede olası düşüşleri engellemesi durumu düşük ivmeli yükseliş tepkileri yaratsa da ana eğilimin aşağı yönde olduğunu düşünmeye devam ediyoruz. Bugün takip edilecek olan ECB toplantısından TLTRO III programına dair kapsamlı detay paylaşımı ve muhtemel kademeli faiz uygulaması (tiering) beklemesek de soru-cevap kısmında takip edilecek konular olduğunu hatırlatmak isteriz. Kademeli faizlendirme konusuna dair paylaşım görmemiz durumunda uzun süreli düşük faiz ortamının devam edeceği düşüncesi ile euro negatif okuyacağız.

Dün paylaştığımız [TCMB Değerlendirme, Nisan 2019](#) raporumuzda değindiğimiz üzere, genel TCMB yaklaşımımızda henüz değişikliğe gitmiş değiliz. Koşulları gözlemlemenin bir süre daha faydalı olacağı kanaatiyle faiz indirim beklentimizi 2019'un tamamı için korumayı tercih ediyoruz.

## Piyasalar

Türk lirası Amerikan doları karşısında günü -%0.10 değer kaybı emsallerinden bir kez daha negatif tarafta ayrışarak tamamlarken, BİST 100 endeksi kapanışı %1.19 yükselişle 98135 puan seviyesinden gerçekleşti. 10 yıl vadeli gösterge tahvilin faizi ise %17.43 oldu.

EMEA bölgesi endekslerinde gün sonu kapanışları ağırlıklı bir şekilde değer kayıplarına işaret etti. Euro Stoxx 50 -%0.61, FTSE 100 -%0.35, CAC 40 -%0.65 ve DAX -%0.94 düzeyinde performans sergiledi. Bölge genelinde olumlu ayrışan iki grup İsviçre ve Rusya varlıkları oldu. Yüksek petrol fiyatları Rus varlıklarını pozitif yönde etkilemeye devam ediyor.

Amerika kıtası işlemlerinde genel olarak Avrupa seansına benzer bir resim takip edildi. Majör ABD endekslerinin tamamı günü eksi performans ile tamamlarken, S&P 500 endeksi 2900 puan seviyesi üzerine zorlanma durumunu devam ettirdi. Kıtada yer alan gelişmekte olan ülke varlıkları genel olarak zayıflamaya eşlik ederken, Şili ve Kolombiya gruplarının sınırlı düzeyde olumlu ayrışması dikkat çekti. Arjantin'de Merval endeksinin -%4 düzeyindeki zayıf performansı günün dikkat çeken ayrıntısı oldu.

Asya seansında yeni gün işlemlerine baktığımızda zayıflama eğiliminin devam ettiğini görmekteyiz. TSİ 08.30'da NKY 225 -%0.61, Hang Seng -%0.30, CSI 300 -%0.12 ve KOSPI %0.14 ile işlem görmekte. PBOC tarafından fixing kur ayarlaması 6.7110 ile yuanda değer kazancına işaret etmekte.

---

## Fiyatlamalar

**Mart ayı 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

- 11.30 : İngiltere, ticaret dengesi, -3.7 milyar pound, Şubat,
- 11.30 : İngiltere, sanayi üretimi, %0.1-aylık, -%0.9-yıllık, Şubat,
- 14.45 : ECB, Nisan ayı faiz kararı, nötr değişiklik,
- 15.30 : ECB, Draghi basın toplantısı,
- 15.30 : ABD, TÜFE, %0.4-aylık, %1.8-yıllık, Mart,
- 18.50 : Fed, Quarles konuşması,
- 21.00 : Fed, FOMC tutanakları, Mart,
- 21.00 : ECB, Coeure 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.