



Orkun Gödek

+90 212 348 5160

Orkun.Godek@denizbank.com

Sabah Stratejisi

Neleri takip ediyoruz?

Günaydın,

Küresel hisse senedi piyasalarında bilhassa ABD varlıkları önderliğinde yükseliş eğilimi tüm hızı ile devam ediyor. 24 Aralık tarihinde yıllık bazda %19.8 düşüş gösteren S&P 500 endeksi 23 Nisan kapanışında tüm zamanların en yüksek seviyesinden günü tamamlarken, 20 Eylül 2018'de test ettiği yüksek rekorunu da yenilemiş oldu. Benzer durum 29 Ağustos 2018'deki zirvesini yenileyen Nasdaq endeksi için de geçerli olurken, Boeing zayıflamasından etkilenen Dow Jones endeksi ise zirve yenilemesine sadece %0.6 uzaklıkta bulunmakta.

23 Nisan kapanış işlemlerine göre, MSCI GOÜ endeksi yıllık bazda %12.8 yükselirken, S&P 500 endeksinde %17 düzeyinde primlenme söz konusu. Söz konusu dönem içerisinde MSCI Avrupa endeksi (\$ bazında) %13.2, Türkiye endeksi ise -%6 seviyesinde performans ortaya koydu. Yerel varlıkların gerek emsallerinden gerekse global risk algılamasından olumsuz yönde ayrışması 27 Mart sonrası tarihi sonrasında belirginleşirken, lira zayıflaması bahse konu algı bozulmasında belirleyici faktör olarak rol oynadı.

ABD'de bugüne dek açıklanan ilk çeyrek sonuçlarının %80'i analist beklentilerinden daha iyimser bir sonuca işaret ederken, beklenen "bilanço-karlılık resesyonu" fikrini de şu aşamada rafa kaldırmış oldu. Bu nedenle ABD endekslerinde gözlenen rallinin haber akışının zayıfladığı ortamda bilanço sezonu hareketinden destek aldığını düşünmek yanlış olmayacaktır.

Asya seansı işlemlerinde EURUSD paritesi bir kez daha 1.12 bölgesine yakın işlem görürken, hisse senedi piyasalarında ABD varlıklarında takip edilen iyimserlikten uzak bir resim söz konusu. MSCI Asya Pasifik endeksi üç haftanın en düşük seviyesinden kapanış gerçekleştirirken, Tokyo, Seul, Shanghai ve Hong Kong'da görülen zayıflamanın harekette belirleyici olduğu görülmekte. Dolar endeksi Haziran 2017'den bu yana en yüksek seviyesinden gün sonu kapanışı yapma hazırlıkları içerisine girmişken, USDTRY paritesi ilk işlemlerde 5.85 bölgesinde fiyatlanıyor. Zayıf liranın yerel varlıklarda baskılanma eğilimini devam ettirdiğini görebiliriz.

Piyasalar

Türk lirası Amerikan doları karşısında günü tatil etkisine paralel düşük hacimle -%0.05 düzeyinde yatay performans ile tamamlarken, emsalleri genelinde COP ve ZAR önderliğindeki zayıflama dikkat çekti. Petrol fiyatlarındaki yükselişin desteklediği BRL ve RUB ise primlenmede listenin ilk iki sırasında yer aldı.

EMEA bölgesi endekslerinde gün sonu kapanışları ağırlıklı bir şekilde değer kazançları şeklinde gerçekleşti. Euro Stoxx 50 %0.13, FTSE 100 %0.85, CAC 40 %0.20 ve DAX %0.11 düzeyinde performans sergiledi. İspanya ve İtalya varlıkları ise bölge genelinde negatif yönde ayrışan iki grup olarak dikkat çekti.

Amerika kıtası işlemlerinde Avrupa seansında gözlenen iyimserliğin korunduğu işlemler takip edildi. Majör ABD endekslerinin tamamında gün sonu kapanışları olumlu yönde olurken, Dow Jones dışındaki üyeler zirve yenilemesi gerçekleştirdi. Kıtada yer alan gelişmekte olan ülke varlıkları Şili ve Peru grupları dışında harekete katılırken, Bovespa endeksi %1.41 primlenme ile dikkat çekti.

Asya seansında yeni gün işlemlerine baktığımızda olumlu fiyatlama eğiliminin korunamadığını görmekteyiz. TSİ 08.10'da NKY 225 -%0.41, Hang Seng -%0.85, CSI 300 -%0.85 ve KOSPI -%1.27 ile işlem görmekte. PBoC tarafından fixing kur ayarlaması 6.7205 ile yuanda değer kaybına işaret etmekte.

Fiyatlamalar

Mart ayı ECB toplantısı sonrasında kalıcı euro değerlenmemesi fikrimizi genel olarak koruyoruz. Bir süre daha yükselişler satış Amerikan dolarına geçiş şeklinde değerlendirilebilir. 1.1200-1.1180 seviyeleri aşağı yön açısından kritik.

BİST 100 işlemlerinde liranın baskılanması yükselişleri engelliyor. 96600 seviyesi primlenme eğiliminin devamı açısından kritik öneme sahip. Sıkışma eğilimi bir süre daha devam edebilir. 93800 destek, 98800 direnç konumunda.

USDTRY paritesinde ülke risk priminin yükselişine paralel lira aleyhine oluşum gözleniyor. 5.85-6.00 direnç, 5.74-5.6950 destek olarak izlenebilir.

EURUSD paritesi işlemlerinde kalıcı euro pozisyonlanması düşüncesinde değiliz. Teknik açıdan 1.1180-1.1100 destek, 1.1350 direnç konumunda.

Pazartesi günü açıklanan kamu bankalarının sermaye yapılarının güçlendirilmesi haberine dair yorumumuz aşağıdaki gibidir:

Hazine ve Maliye Bakanlığı tarafından kamu bankalarının sermaye yapılarının güçlendirilmesi amacıyla yapılacak ikrazen ihraç rakamları ve detayları belli oldu. Bloomberg tarafından geçilen habere göre, 5 yıl vadeli nette 3.3 milyar € tutarında, yıllık %4.61 faizli, kuponsuz DİBS ihraç edilecek. Ayrıca, kamu katılım bankaları için de 400 milyon € tutarında 5y vadeli, faizsiz borçlanma gerçekleştirilecek. İhraçlara, Türkiye Varlık Fonu tarafından 10 Nisan 2017’de kurulan Piyasa İstikrar ve Denge Fonu aracılık edecek.

Şubat 2019 itibari ile kamu mevduat bankalarının Çekirdek Sermaye Yeterlilik Oranı %12.05, Ana Sermaye Yeterlilik Oranı %12.57 ve Sermaye Yeterlilik Oranı ise %14.89 seviyesinde bulunmakta. İlave ana sermaye şeklindeki bu ihraçlar sonrası Çekirdek Sermaye Yeterlilik Oranı değişmeden %12.05 seviyesinde kalırken Ana Sermaye Yeterlilik Oranı ve Sermaye Yeterlilik Oranı 220 bps kadar artış gösterebilir.

İlave ana sermaye ihracı sonrası Sermaye Yeterlilik Oranı mevcut %14.89 seviyesine geri gelecek olsa kamu bankalarının yaklaşık 145 milyar ₺ tutarında risk ağırlıklı varlıklarını büyütme imkanı sağlayacaktır, ki bu rakam kredi portföyünün kabaca %17 artmasına imkan sağlayabilir. Ancak kaldıraç tarafındaki rahatlamının bu boyutta bir kredi artışı etkisi yapabilmesi için kaynak tarafında da (özellikle mevduat büyümesi) bir artış olması gerektiğini düşünüyoruz.

Haberin kamu bankaları hisseleri üzerine sınırlı bir olumlu etkisi olabileceğini bekliyoruz. (Sadrettin Bağcı, Deniz Yatırım Araştırma)

Günlük takvim

- 10.00 : Türkiye, kapasite kullanım oranı, Nisan,
- 10.00 : Türkiye, reel sektör güven endeksi, Nisan,
- 11.00 : Almanya, IFO iş görünümü, 99.9, Nisan,
- 11.00 : Almanya, IFO beklentiler, 96.1, Nisan.

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.