



Orkun Gödek

+90 212 348 5160

Orkun.Godek@denizbank.com

Sabah Stratejisi

Neleri takip ediyoruz?

Günaydın,

ABD hisse senedi endekslerinin S&P 500 ve Nasdaq nezdinde zirve yenilemesi yapmasının ardından açıklanan bilançolara rağmen ivme kaybı ve yeni hikaye arayışı devam ediyor. Güney Kore ilk çeyrek büyüme rakamının çeyrek bazda daralma ve yıllık değişim kaleminde 2009'dan bu yana en düşük performansı ortaya koymasının sonrasında bugün Asya seansı işlemlerinde Japonya sanayi üretimindeki azalış yatırımcı algısını olumsuz yönde etkiliyor. 10 gün sürecek olan uzun tatil öncesinde ülke ekonomisinin iç tüketim cephesinden desteklenmesi, üretim tarafında ise Toyota gibi önemli oyuncuların devreden çıkacak olması nedeniyle sektöre uğraması bekleniyor. Öte yandan Japon yatırımcıların başta lira olmak üzere yüksek getirili ülke para birimlerinde aldıkları uzun pozisyonlar ve finansal piyasaların işlem görmeyecek olması nedeniyle azalacak likidite alındığı açıklanan tüm önlemlere rağmen önem arz ediyor. 23 Nisan verisine göre, 291.888 kontrat büyüklükte lira özelinde dikkat çekerken, ikinci sırada en yüksek uzun yönde taşınan pozisyon Güney Afrika randında yer almakta.

Gelişmiş ve gelişmekte olan ülke varlıkları global çapta gözlenen Amerikan doları değerlenmesine karşı zorlanıyor. G10 para birimleri günlük bazda JPY, NZD, CAD ve CHF dışında Amerikan dolarına karşı değer kaybederken, 19/4-25/4 arası dönemde JPY dışında dirençli kalmayı başarabilen üye söz konusu olmadı. Ortak para birimi euro bahse konu dönemde %1 zayıflayarak paritede 1.12 seviyesini aşağı yönde kırdı. **Gelişmekte olan ülke varlıkları bir kez daha Arjantin ve Türkiye başlıkları etrafında fiyatlanıyor izlenimi yaratsa da Arjantin pezosunun %7 değer kaybı ile açık ara ilk sırada yer alması, ZAR, COP ve KRW'nin %2 üzerinde değer kaybı yaşaması ve liranın listede kendisine daha sonra yer bulması gerçeğini göz ardı etmemek gerekiyor.** Özetle, GOÜ grubu içerisinde her üye kendi hikayesini fiyatlarırken global dolar yükselişine de etkileşim göstermekte.

Yurt dışı varlık fiyatlamalarında ana tema yukarıda açıklamaya çalıştığımız şekilde oluşurken, yerelde TCMB'nin Nisan ayı PPK kararı takip edildi. [TCMB, PPK-Nisan 2019](#) başlıklı raporumuzda detaylarına değindiğimiz üzere, politika metninden ek parasal sıkılaştırma yapılabileceği ifadesinin çıkarılmasına piyasa işlemcilerinin gösterdiği ilk tepkiyi bir miktar abartılı buluyoruz. Öte yandan 30 Nisan tarihinde düzenlenecek olan Nisan ayı Enflasyon Raporu'nda verilecek olan mesajları artık daha çok önemsiyoruz. Ana konsensüs olan faiz indirimi sürecinin yılın ikinci yarısında başlayacak olması ve TCMB'nin de beklentiyi yönetme-süreci mümkünse başlatma niyetinde olduğunu gördüğümüzden yönlendirmenin küçük adımlarla ifade değişikliği ile devreye alındığı kanaatindeyiz. Şayet metin değişikliği olmasaydı, mevcutta konuştuğumuz diğer fiyatlama risklerimiz ve global Amerikan doları fiyatlaması etkisinin geçişkenliğinden etkilenmeyecek olmamızı düşük ihtimal görüyoruz. Zira 5 yıl vadeli USD cinsinden ülke CDS primimiz 21/3-24/4 aralığında %33 yükselerek 330bp'dan 440bp seviyesine yükselmişti.

Piyasalar

Türk lirası Amerikan doları karşısında günü %0.92 düşüşle emsalleri arasında en kötü performansa sahip üçüncü üye olarak tamamladı. BİST 100 endeksi %1.7 gerileyerek günü 94498 puan seviyesinden kapatırken, 10 yıl vadeli gösterge tahvilin faizi son işlemlerde %18.77 düzeyinden geçti.

EMEA bölgesi endekslerinde gün sonu kapanışları bir kez daha genele yayılır bir şekilde değer kayıplarına işaret etti. Euro Stoxx 50 %0.31, FTSE 100 %0.50, CAC 40 %0.33 ve DAX %0.25 değer kaybı sergiledi. Bölge genelinde en ciddi değer kaybı %1.42 ile Rusya (RTS, USD) varlıklarında gözlenirken, olumlu tarafta ayrışan üyeler İspanya, İsveç ve İsviçre grupları oldu.

Amerika kıtası işlemlerinde Avrupa seansına benzer bir yaklaşım gözlemlendi. Majör ABD endeksleri arasında sadece Nasdaq işlemleri %0.21 ile yükseliş şeklinde olurken, Dow Jones endeksi açılıştaki yüksek kayıplarını kısmen telafi ederek günü %0.51 düşüşle tamamladı. Kıtada yer alan gelişmekte olan ülke varlıkları arasında Bovespa endeksinin %1.59 yükselişi olumlu tarafta ayrışmayı işaret ederken, para birimindeki zayıflama ile GOÜ grubunu baskılayan Arjantin'de Merval endeksinin kapanışı %0.64 düşüş şeklinde gerçekleşti.

Asya seansında yeni gün işlemlerine baktığımızda olumsuz fiyatlama isteğinin Japonya sanayi üretimindeki zayıflama ile devam ettiğini görmekteyiz. TSİ 08.25/ NKY 225 %0.50, CSI 300 %0.84 ve KOSPI %0.44 değer kaybederken, Hang Seng %0.08 ile sınırlı düzeyde yükselmekte. PBoC tarafından fixing kur ayarlaması ise 6.7307 ile yatay seyretmekte.

Fiyatlamalar

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 destek, 6.00 seviyesi direnç olarak izlenebilir.

EURUSD paritesi işlemlerinde kalıcı euro pozisyonlanması düşüncesinde değiliz. 1.1080 destek, 1.1180 ise direnç olarak izlenebilir.

Günlük takvim

- 14.30 : Türkiye, TCMB haftalık veriler,
- 15.30 : ABD, GSYH, %2.3-1Ç,
- 15.30 : ABD, kişisel tüketim, %1.0-1Ç,
- 17.00 : ABD, Michigan Üniv. tüketici güven endeksi, 97.0, Nisan.

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 dayanarak 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.

Yasal Uyarı