



Orkun Gödek

+90 212 348 5160

Orkun.Godek@denizbank.com

## Sabah Stratejisi

### Neleri takip ediyoruz?

*İstanbul'dan günaydın,*

*ABD Başkanı Trump'ın gelecek 2 haftalık süreçte ABD açısından zorlu bir sürecin gerçekleşmesini beklediklerini belirten açıklamalarının ardından global piyasalardaki satıcı seyrin gün boyunca etkili oldu ve Asya, Avrupa ve Amerika kıtasının geneline yayılır şekilde riskli varlıklardan çıkış sürecini bir kez daha gündeme getirdi.*

*1 Nisan işlemlerinde değerli Amerikan doları, alıcılı tahvil piyasası, altın pozisyonlarında çözülme ve sınırlı düzeyde petrol fiyatlarındaki toparlanma eğilimi etkili olurken, gelişmiş ve gelişmekte olan ülke para birimlerinin Amerikan doları karşısındaki ezilme durumunda da değişiklik gözlenmedi.*

*Böylesi ortamda yerel varlıklar nezdinde fiyatlama davranışları açısından ciddi derecede ayrışma söz konusu oldu. Türk lirası emsallerinde olduğu üzere global dolar fiyatlamasına karşı zayıflama eğilimi içerisinde olurken, hisse senetleri kayda değer bir neden olmamasına karşı dirençli kalmayı başardı. Öte yandan 5 yıl vadeli ülke CDS değeri kapanışta 601bp düzeyine ulaşırken, Londra'da aylık swap oranları %20 düzeyine ulaştı. 10 yıl vadeli eurobond faizi %9 düzeyine yakınsama gösterirken, gösterge muadili lira tahvilde ise aynı oran %13.66 ile takip edildi.*

*Yerel varlık grupları içerisindeki farklı fiyatlama davranışlarını ve özellikle CDS-lira ayrışmasını Fed'in daha önce 5 büyük merkez bankası ile açtığı, devamında 9 ülke ile daha genişlettiği swap operasyonları (aralarında GOÜ merkez bankalarının da yer aldığı) ve son olarak ise tüm ülkelere tanıdığı repo imkanından yararlandırma kararından hangi ülkenin ne ölçekte fayda sağlayabileceğine dair yorum ve değerlendirmeler kaynaklı olduğunu düşünüyoruz. CDS cephesindeki yükselişin lira zayıflaması üzerindeki etkileşiminin yüksek olduğu kanaatindeyiz. Ek olarak, Cuma gecesi Güney Afrika'nın yatırım yapılabilir ülke notunu Moody's nezdinde kaybetmesi ile birlikte rand baskılanmasının başta lira olmak üzere GOÜ varlıklarında etkili olmasını da değerlendirmelerimiz arasına katıyoruz.*

*Asya, Avrupa ve ABD'de açıklanan PMI dataları Mart ayı özelinde ekonomik ivme kaybı eğiliminin etkili olduğunu gösteriyor. ADP'nin işaret ettiği şekilde ABD'de özel sektör istihdamı Mart ayında azalırken, bugün açıklanacak olan haftalık işsizlik maaşı başvurularında bir önceki haftanın rekorunun yenilenmesi ve 3.7 milyon kişi düzeyinde gerçekleşmesi beklenmekte. ISM imalat endeksi piyasa beklentileri ölçüğünde kötüleşmez ve-fakat daralma bölgesine geçerken esas ekonomik bozulmanın Nisan ayı verilerine yansıtacağına ve henüz piyasalarda satış baskısının sonlanmamış olabileceğine dair düşüncelerimizi yinelemek isteriz. Bu kapsamda ihtiyatlı olunması gerektiğini bir kez daha belirtmek gerekiyor.*

*Yaşanan süreç her ne kadar sağlık problemleri kaynaklı olsa da finansal piyasalara olan etkileşimi ve ülke ekonomilerini yavaşlatması nedeniyle artık ekonomik problem olarak şekillenmekte. Bu nedenle sürecin ikincil etkilerini gözlemlemek zaman alacak ve tahribatın ne boyutta olduğunu tahminlemek kolay olmuyor. Artan belirsizliklerin ortadan kalkması ve güven kanalındaki erozyonun terse dönmesi zaman alacak.*

## Piyasalar

Türk lirası Amerikan doları karşısında günü %1.30 değer kaybı ile tamamlarken, BİST 100 endeksi kapanışı %-0.62 ile 89085 puan seviyesinden gerçekleşti. 10 yıl vadeli gösterge tahvilin kapanış düzeyi %13.66 olurken, 5 yıl vadeli ülke CDS değeri 600bp düzeyini aştı.

EMEA bölgesi endekslerinde gün sonu kapanışlarının tamamı değer kayıplarına işaret ederken, Euro Stoxx 50 %-3.83 ve DAX %-3.94 düzeyinde performans sergiledi. Rusya (RTS, USD) varlıkları petrol fiyatlarındaki sınırlı iyimserlikle diğer varlıklar kıyasla dirençli kalarak günü %-2.63 ile sonlandırdı.

Amerika kıtası işlemlerinde satış baskısının genişlediği görüldü. Majör ABD endekslerinde kapanışlar %-4 civarı olurken, benzer durum gelişmekte olan ülke varlıklarında da takip edildi. Merval endeksi %3.86'lık yükselişle pozitif tarafta ayrışırken, Kolombiya grubunda %5'i aşan değer kaybı dikkat çekti.

Asya seansında yeni gün işlemlerine baktığımızda negatifi fiyatlama eğiliminin devam ettiğini görüyoruz. TSİ 08.28/ NKY 225 %-1.60, CSI 300 %0.07 ve KOSPI %0.75 ile fiyatlanırken, CNH-CNY spreadi 156 pips seviyesinde oluşmakta. PBOC tarafından fixing kur ayarlaması 7.0995 ile yuanda değer kaybına işaret etmekte.

---

## Fiyatlamalar

BİST 100 işlemlerinde 83500 bölgesi destek, 93200 bölgesi ise direnç olarak izlenebilir. Özellikle destek tarafındaki seviyelerin aşağı yönde kırılması durumunda haftalık bazda 73000-77000 aralığına dek geri çekilmenin olabileceği ihtimalini belirtmek isteriz. Bu nedenle 83500 bölgesini olası geri çekilmelerde önemsiyoruz. Henüz aşağı yönde eğilimin gerçekleşmemiş olması taban noktalara yakın olduğumuz izlenimini artırıyor.

USDTRY paritesi işlemlerinde 6.61 bölgesi haftalık bazda destek, 6.84 ise direnç olarak izlenebilir. Teknik açıdan 6.60/61 bölgesinin üzerinde yer alan fiyatlamalarda lira aleyhine baskılanmanın ciddi derecede devam edebileceğini değerlendiriyoruz. CDS yükselişi lira fiyatlamalarında etkili oluyor.

EURUSD paritesi fiyatlamalarında global Amerikan doları yaklaşımı ana etken konumunda. 1.0950-1.0860 destek, 1.1120/80 bölgesi ise direnç olarak izlenebilir.

---

## Günlük takvim

- 12.00 : Euro Bölgesi, ÜFE, %-0.4-aylık, %-0.8-yıllık, Şubat,
- 14.30 : Türkiye, TCMB haftalık veriler,
- 15.30 : ABD, ticaret dengesi, -40 milyar dolar, Şubat,
- 15.30 : ABD, haftalık işsizlik maaşı başvuruları, 3.7 milyon,
- 17.00 : ABD, fabrika siparişleri, %0.2-aylık, Şubat,
- 17.00 : ABD, dayanıklı mal siparişleri, %1.2-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.