



Orkun Gödek

+90 212 348 5160

Orkun.Godek@denizbank.com

## Sabah Stratejisi

### Neleri takip ediyoruz?

Günaydın,

Genel olarak olumlu bir hafta başlangıcı gerçekleştiren küresel varlık fiyatlamaları günün ikinci yarısında gelişmiş ve gelişmekte olanların senkronize hareket etmesine paralel sınırlı düzeyde kayıp sergileyerek günü tamamladılar. Gün boyu pozitif yönlü açılışa işaret eden ABD endeks vadeliilerinin aksine işlemlerin başlangıcının ardından hisse senetlerinde satış baskısı gözlemlendi. Öte yandan gelişmekte olan ülkeler sınıfında Türk lirası cinsinden fiyatlanan varlıklar çapraz kur işlemlerinde son 1 haftadır gözlenen baskıyı hissetmeye devam ederken hisse senetleri nezdinde olumlu duruşu korudu ve bir kez daha 102500-105000 aralığındaki bantta işlem aktivitesinin devam isteği belirdi.

Yeni gün fiyatlamalarında Çin'de başlayan ve 15 Mart'a kadar devam edecek kongrenin yansımaları takip ediliyor. Büyüme hedefi %6-%6.5 aralığına çekilirken, imalat sanayi için 3 puanlık KDV indirimi de gündemde bulunuyor. Büyümeye yönelik yönlendirme/hedef Asya grubu işlemlerinde hafif aşağı yönlü baskıya neden olurken, ABD endeks vadeliilerinin de yatay-negatif açılış eğilimi söz konusu.

ABD Başkanı Trump'ın Kongre'ye yazdığı mektupta Türkiye ve Hindistan'ı Genelleştirilmiş Tercihler Sistemi (GTS) programından çıkarmak istediğini belirtmesini doğrudan yerel varlık fiyatlamaları açısından negatif etkide değerlendirmiyoruz. İki ülkenin programdan çıkarılma isteği farklı nedenlere dayandırılırken, Türkiye için "gelişmekte olan ülkelere uygulanan programdan çıkarılma" isteğinin belirtilmesi ikili ilişkileri direkt bozucu bir etkiye sahip olmayabilir. Reuters'da yer alan rakamlara göre, söz konusu program kapsamında ABD'nin Türkiye'den gerçekleştirdiği ithalat 2017 yılında \$1.6 milyar seviyesinde bulunuyor. Haber akışı kaynaklı rupi ve lirada oluşması muhtemel baskılanmanın uzun soluklu olmasını beklemiyoruz.

Küreselde yatay-zayıf seyrin gün boyu devam etmesini, yerelde TCMB PPK toplantısı öncesinde liranın 5.33-5.40 bandında dalgalanmasını, BİST 100 endeksinin de sıkışık seyrini devam ettirmesini öngörüyoruz.

## Piyasalar

Türk lirası Amerikan doları haftanın ilk işlem gününde emsallerine paralel zayıf seyirle -%0.08 performans sergiledi. BİST 100 endeksinde kapanış %0.89 yükselişle 104193 puan seviyesinden gerçekleşirken, 10 yıl vadeli gösterge tahvilde faiz seviyesi %15.28 oldu.

EMEA bölgesi endekslerinde karışık bir eğilim gözlemlendi. Euro Stoxx 50 %0.15, FTSE 100 %0.39, CAC 40 %0.41 ve DAX -%0.08 ile günü tamamladı. Bölge genelinde en ciddi değer kazancı 2 yıl aradan sonra ilk kez 10 yıl vadeli tahvil ihracı için yetkilendirme yapan Yunanistan varlıklarında %0.40 ile gözlenirken, değer kaybında -%0.19 ile İsviçre ve -%0.13 ile Rusya (RTS, USD) grupları dikkat çekti.

Amerika kıtası işlemlerinde Avrupa seansına kıyasla satıcı seyir bir adım öne çıktı. Majör ABD endekslerinin tamamı günü kayıplarla tamamlarken, Dow Jones sanayi endeksinde kapanış -%0.79 ile 25819 puan seviyesinden gerçekleşti. Kitada yer alan gelişmekte olan ülke varlıkları arasında Kolombiya ve Peru'da sınırlı düzeyde olumlu ayrışma gözlenirken, Brezilya'da Bovespa endeksi -%1.03 ve Arjantin'de Merval ise -%1.89 ile kapanış takip edildi.

Asya'da yeni gün fiyatlamaları haber akışının da etkisiyle zayıf seyir içerisinde. TSİ 08.00'de NKY 225 -%0.43, Hang Seng -%0.03, CSI 300 -%0.02 ve KOSPI -%0.55 ile işlem görmekte. CNH-CNY spreadi dar bantta 1 pips ile işlem görürken, PBoC tarafından fixing kur ayarlaması 6.6998 ile yuanda değer kazancına işaret etmekte.

## Haber Akışı

Ankara, Amerika Birleşik Devletleri'nden üst düzey iki ismi ağırlayacak. ABD'nin Suriye Özel Temsilcisi James Jeffrey ve Dışişleri Bakanlığı Müsteşar Yardımcısı Matthew Palmer bir dizi temasta bulunmak üzere Başkent'te olacak. (NTV)

ABD Başkanı Donald Trump ve yakın çevresi hakkında, Rusya soruşturmasında adaleti engellemek ve yolsuzluk yapmanın da olduğu birçok suçlamadan soruşturma başlatıldı. (NTV)

Fransa Cumhurbaşkanı Emmanuel Macron, Avrupa Parlamentosu seçimleri öncesinde "Avrupa'nın rönesansı için" adlı bir mektup yayımladı. Avrupa'nın 2. Dünya Savaşı'ndan bu yana bu kadar sorun yaşamadığını ifade eden Macron, Brexit'in Avrupa'nın yaşadığı krizin sembolü olduğunu bildirdi. (NTV)

Rekabet Kurumu, 23 market zinciri hakkında soruşturma açılmasına karar verdi. Soruşturma ile zincir marketlerin meyve ve sebzelerin perakende satış fiyatlarını belirlerken rekabet karşıtı davranışlar içerisinde bulunup bulunmadıklarının tespiti yapılacak. (NTV)

Ticaret Bakanı Ruhsar Pekcan, 2019 yılı şubat ayı ihracat rakamlarını açıkladı. Bakan Pekcan, Genel Ticaret Sistemi (GTS) verilerine göre şubat ayında ihracatın yüzde 3,7 artışla 14 milyar 312 milyon dolara ulaştığını, bunun Türkiye tarihinin en yüksek şubat ayı ihracatı olduğunu bildirdi. (NTV)

TÜİK, şubat enflasyonunu açıkladı. Tüketici fiyat endeksi (TÜFE) aylık yüzde 0,16 arttı. TÜFE'de (2003=100) 2019 yılı şubat ayında bir önceki aya göre yüzde 0,16, bir önceki yılın aralık ayına göre yüzde 1,23, bir önceki yılın aynı ayına göre yüzde 19,67 ve on iki aylık ortalamalara göre yüzde 17,93 artış gerçekleşti. (NTV)

Çin Başbakanı Li Keqiang'ın Çin Ulusal Halk Kongresi yıllık toplantısında yaptığı açıklamada 2019 büyümesinin yüzde 6-6.5 bandında hedeflendiğini belirtti. (Bloomberg HT)

ABD Başkanı Donald Trump, Türkiye'nin gelişmiş ekonomisini gerekçe göstererek, Türkiye'yi geliştirmekte olan ülkelere tanınan Genelleştirilmiş Tercihler Sistemi Programı'ndan çıkarmak istediğini duyurdu. Trump ayrıca, Hindistan'ın da söz konusu programdan çıkarılacağını ifade etti. (Bloomberg HT)

## Fiyatlamalar

Yerel varlıklarda genel olarak dış piyasa koşullarına paralel fiyatlama eğiliminin korunduğunu düşünmekle birlikte kur ve hisse senedi piyasaları arasında kısmen ayrışma olduğunu değerlendiriyoruz. Nitekim lira üzerinde oluşan baskı ve BİST 100 endeksindeki eğilim bu kapsamda yorumlanabilir. Öte yandan USDTRY paritesinde özellikle son dönem içerisinde dikkat çeken 5.30 bölgesindeki yataylaşma-sıkışma eğiliminin ise yukarı yönde kırılması benzer şekilde GOÜ grubu emsallerinin de baskılandığı döneme denk gelmesi nedeniyle hareketi desteklemekte. Teknik olarak 200 günlük hareketli ortalama seviyesinin geçtiği 5.4090 seviyesinin üzerindeki kapanışlarda stresin 5.45 bölgesine dek devam edebileceğini söylemek mümkün. Bu noktada TCMB PPK toplantısı sonrasında kamuoyu ile paylaşılacak metin yön açısından belirleyici olabilir.

Dış varlık koşullarında ise ağırlıklı ECB eksenli fiyatlama eğilimi dikkat çekmekte. EURUSD paritesinin 1.13-1.14 aralığındaki yataylaşması Perşembe günü gerçekleştirilecek olan toplantıdan nasıl bir piyasa yönlendirmesinin geleceği noktasındaki kafa karışıklığının da teyidi niteliğinde. Buradan hareketle, dün paylaştığımız ve hafta içerisinde paritenin 1.12-1.15 geniş işlem bandında dalgalanabileceğini belirttiğimiz düşüncemizi muhafaza ettiğimizi hatırlatmak isteriz.

**BİST 100 işlemlerinde yükseliş hareketinin orta vadeli destek noktası olarak 96600 seviyesini değerlendiriyoruz.** Kısa vade işlemlerde takip ettiğimiz 102500 bölgesini kısa vadeli işlemler açısından önemsiyoruz. 102500 destek, 105000 direnç konumunda.

**USDTRY paritesi işlemlerinde “küresel risk iştahına paralel” eğilim öngörüyoruz.** 5.36-5.33 destek, 5.41-5.45 direnç konumunda.

**EURUSD paritesi işlemlerinde kalıcı euro pozisyonlanması düşüncesinde değiliz.** Teknik açıdan 1.1280-1.1260 destek, 1.1400-1.1450 ise direnç olarak izlenebilir.

*Deniz Yatırım Araştırma bölümü olarak hazırladığımız İyimserlerin yılı başlıklı 2019 Strateji Raporumuza aşağıda yer alan linkler üzerinden ulaşabilirsiniz.*

Türkçe:

<https://www.denizyatirim.com/Sites/1/upload/files/190209 - 2019 Deniz Yatirim Strateji-2345.pdf>

İngilizce:

<https://www.denizyatirim.com/Sites/1/upload/files/190209 - 2019 strategy-2346.pdf>

## Önemli Hatırlatmalar & Takip Edilecekler

Gelişmeler sonrasında orta vadeli fiyatlama stratejilerimizi ise kısaca şu şekilde oluşturmayı doğru buluyoruz :

### Küresel:

- ABD’de devam eden Mueller soruşturması ve ticarete dayalı genel kaygılar Amerikan doları cinsinden değerlendirilen varlıklarda oynaklığa neden olabilir.

### Yeni günde ekonomik veri takvimi açısından yakından takip edilecek başlıklar

- 11.55 : Almanya, bileşik PMI, 55.1, Şubat,
- 12.00 : Euro Bölgesi, bileşik PMI, 51.4, Şubat,
- 12.30 : İngiltere, bileşik PMI, 50.1, Şubat,
- 13.00 : Euro Bölgesi, perakende satışlar, %1.3-aylık, %2.1-yıllık, Ocak,
- 16.00 : Fed, Rosengren konuşması,
- 17.30 : Fed, Kashkari sunumu,
- 17.45 : ABD, bileşik PMI, Şubat,
- 18.00 : ISM, imalat dışı endeks, 57.4, Şubat,
- 18.00 : ABD, yeni konut satışları, -%8.7-aylık, Aralık,
- 18.30 : BOE, Carney sunumu.

## 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.