



Orkun Gödek

+90 212 348 5160

Orkun.Godek@denizbank.com

## Sabah Stratejisi

### Neleri takip ediyoruz?

Günaydın,

İçerisinde bulunduğumuz haftanın en yoğun ve önemli veri takvimine sahip günü geride kaldı. Yurt içi varlıkların fiyatlanmasında ana etken olarak Hazine ve Maliye Bakanı Berat Albayrak'ın açıkladığı reform paketi belirirken, dış varlıklar açısından ECB toplantısı sonrasında gerçekleştirilen Başkan Draghi'nin basın toplantısı ve Fed'in Mart ayı FOMC toplantısına ait tutanakları öne çıktı. Gün sonunda genel risk algısının seyri açısından herhangi bir değişiklik olduğunu düşünmüyoruz. Küresel işlemlerde yarın JPMorgan ile başlayacak olan ABD bankacılık sektörü bilançoları endekslere yön verecektir. Tahvil faizlerinin yatay seyri, ortak para birimi euronun yoğun kısa yönlü spekülasyon pozisyonları nedeniyle yukarı tepki vermesi ve yüksek seyreden petrol fiyatları kısa vadeli hikayenin tamamlayıcı parçaları konumunda.

Yurt içinde açıklanan reform paketini daha fazla detay görmek istememize rağmen ilk intiba açısından olumlu görüyoruz. Özellikle kamu bankalarına ek sermaye sağlanması için atılacak adım ve tasarruflara yönelik yaklaşımlar orta vadede pozitif yansımaları olacak gelişmeler konumunda. Detayların zaman içerisinde belli olması ve başlıkların belirli bir takvime bağlanarak otokontrolün sağlanması çabası yatırımcı algısı açısından avantaj yaratacak gelişmeler olarak yorumlanabilir.

ECB Başkanı Mario Draghi'nin gerçekleştirdiği basın toplantısından edindiğimiz çıkarımlara göre, bankalara uygulanan faizin kademeli olarak indirilmesi ve sektör karlılıklarındaki azalışın engellenme çabaları üzerine çalışmalar devam ediyor ve Haziran toplantısı veya sonrasında daha net bir resim oluşacak. Öte yandan TLTRO-III programının da bölge ekonomisinin seyrine göre şekillendirileceği beklentisi hali hazırda korunmakta. Kademeli faiz uygulamasına geçişin uzun süre düşük faiz ortamına imkan tanıyabileceği ve Mayıs ayında gerçekleştirilecek Avrupa Parlamentosu seçimleri nedeniyle EURUSD paritesinde aşağı yönlü seyirden yana düşüncemizi muhafaza ediyoruz.

FOMC tutanaklarında Mart ayı toplantısı sonrası paylaştığımız [FOMC, Mart 2019](#) raporumuzda belirttiğimiz düşüncelerimizden farklı bir noktada olduğumuz kanaatinde değiliz. Yılın ikinci yarısına dair faiz yönlendirmesinin değişme ihtimalinin yerel ve global ekonomik koşulların seyrine göre göz ardı edilmemesi gerektiğini düşünmeye devam ediyoruz.

AB liderlerinin toplantısı sonucu Brexit yol haritasının Ekim ayına ertelenmesi Başbakan May açısından zaman kazanımı anlamına geliyor. Avam Kamarası'nı ikna süreci devam ederken, GBPUSD paritesinin 1.30-1.33 bandında dalgalanma isteğini koruyacağını değerlendiriyoruz.

## Piyasalar

Türk lirası Amerikan doları karşısında bir kez daha emsallerinin sergilediği olumlu performansa katılma noktasında başarılı olamadı ve günü paritede 5.67-5.70 bandında dalgalanarak tamamladı. GOÜ grubu üyeleri ise ZAR, RUB, ARS ve BRL önderliğinde %1'e yakın değer kazanımları sergiledi. BİST 100 endeksi günü -%1.14 değer kaybı ile 97015 puan seviyesinden sonlandırırken, 10 yıl vadeli gösterge tahvilde faizin kapanışı %17.56 oldu.

EMEA bölgesi endekslerinde gün sonu kapanışları yatay-karışık bir resim oluşumuna işaret etti. Euro Stoxx 50 %0.22, FTSE 100 -%0.05, CAC 40 %0.25 ve DAX %0.47 düzeyinde performans sergiledi. Bölge genelinde en ciddi değer kazancı bir kez daha petrol fiyatları kaynaklı %1.13 yükselişle Rusya varlıklarında olurken, zayıflamada dikkat çeken bir üye gözlenmedi.

Amerika kıtası işlemlerinde Avrupa seansına kıyasla daha net ve olumlu bir resim söz konusuydu. Majör ABD endekslerinin tamamı gün sonunda değerlendirirken, Nasdaq endeksinde primlenme %0.69 düzeyinde gerçekleşti. Kıtanın gelişmekte olan ülke varlıklarından Brezilya ve Şili değer kaybı ile günü tamamlarken, bir önceki günün zayıflamada dikkat çeken ismi Merval bu kez %1.30 düzeyinde yükseliş göstererek öne çıktı.

Asya seansında yeni gün fiyatlamalarına baktığımızda ağırlıklı değer kaybını işaret eden işlemlerle karşılaşmaktayız. TSİ 08.00'de NKY 225 %0.11, Hang Seng -%0.92, CSI 300 -%1.98 ve KOSPI -%0.15 ile fiyatlanmakta. PBOC tarafından fixing kur ayarlaması 6.7088 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 karışık Amerikan doları fiyatlamasının 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

- 09.00 : Almanya, TÜFE, %0.4-aylık, %1.3-yıllık, Mart,
- 10.00 : Türkiye, ödemeler dengesi, -0.9 milyar dolar, Şubat,
- 14.30 : Türkiye, TCMB haftalık veriler,
- 15.30 : Türkiye, ÜFE, %0.3-aylık, %1.9-yıllık, Mart,
- 16.30 : Fed, Clarida konuşması,
- 16.35 : Fed, Williams konuşması,
- 16.40 : Fed, Bullard konuşması,
- 21.00 : Fed, Kashkari 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.