



Orkun Gödek

+90 212 348 5160

Orkun.Godek@denizbank.com

Sabah Stratejisi

Neleri takip ediyoruz?

Günaydın,

Yerel ve dış varlık fiyatlamalarının ciddi anlamda ayrıştığı, gelişmekte olan ülke gruplarının bir kısmının dolaylı yoldan lira cinsi fiyatlamalar nedeniyle etkilendiği ve Perşembe günü itibarıyla bir kez daha ABD-Çin ticaret görüşmelerinin yatırımcı hafızasında kendisine yer bulduğu hafta bitimine Asya fiyatlamalarından sakın ve olumlu bir seyir devralarak girdiğimizi belirtmek mümkün. Öte yandan çeyrek kapanışı olması nedeniyle varlık grupları arasındaki performanslar da sıklıkla analize konu olacaktır.

28 Mart kapanışları dikkate alındığında Amerikan doları cinsi fiyatlamalar açısından MSCI GOÜ endeksi ilk çeyrek içerisinde %8.2, MSCI TR endeksi ise son hafta içerisinde takip edilen satış baskısı ve lira zayıflamasının da etkisiyle -%5.5 düzeyinde performans ortaya koydu. Aynı dönemde S&P 500 endeksi %12.3, DAX performansı ise %7 yükselişe işaret etti. Açılan iskonto makası yerel varlıklar açısından matematiksel olarak gelecek dönem talebi durumu yaratsa da fiyatlamalardaki sakinleşme ve oynaklık azalışının yatırımcılar nezdinde bir süre daha yakından takip edileceğini söylemek gerekiyor.

TCMB'nin haftalık repo ihalelerini iptal etmesi ve 150bp sıkılaştırmaya gitmesi lira çapraz işlemleri üzerinde etkili olmaya devam ediyor. Londra'da swap piyasası işlemlerinin 4 iş günü sonra dün ilk kez nispeten -özellikle gecelik vadede- normalleşme gösterme eğilimi içerisinde olması stres azalımı açısından olumlu okunabilir. Sakinleme sürecinin geçmiş dönem işlemlerinin de muhasebeleşmeye başlaması ile birlikte 1-2 hafta daha zaman alabileceğini değerlendiriyoruz.

Başkan Trump'ın ekonomi danışmanı Kudlow'un Perşembe günü yeniden üst düzeyde başlayan ABD-Çin ticaret görüşmelerinde sürenin uzayabileceğine yönelik açıklamalar yatırımcı işlemlerinde anlaşma umutlarını bir adım öne çıkardığından bardağın dolu tarafı olarak görülüyor. Asya'da EURUSD paritesi 1.1225 seviyesinden işlem görürken (TSİ 08.00) euro zayıflamasının beklentilerimiz dahilinde fakat gecikmeli olduğunu söylemek gerekiyor. Teknik açıdan 1.1180 bölgesini önemsiyoruz.

Bugün İngiltere'de Avam Kamarası'nda Brexit sürecine yönelik Başbakan May'in kendi paketini ikiye ayırarak aylık ve sonrasına dair oylatması bekleniyor. Gelişmekte olan ülkeler açısından ise Güney Afrika'da Moody's'in ülke değerlendirmesi odakta olacak.

Piyasalar

Türk lirası Amerikan doları karşısında günü -%4.16 değer kaybederek emsallerinden negatif tarafta kapattı. BİST 100 endeksi %0.28 yükselişle 92120 puan seviyesinden günü tamamlarken, 10 yıl vadeli gösterge tahvilde faizin kapanışı %18.66 oldu.

EMEA bölgesi endekslerinde gün sonu kapanışları net bir resim oluşumuna işaret etmedi. Euro Stoxx 50 -%0.05, FTSE 100 %0.56, CAC 40 -%0.09 ve DAX %0.08 düzeyinde performans sergiledi. Bölge genelinde dikkat çekici primlenme İngiltere borsasında olurken, zayıflamada -%0.60 ile İspanya varlıkları öne çıktı.

Amerika kıtası işlemlerinde Avrupa seansına kıyasla daha olumlu bir görüntü takip edildi. Majör ABD endekslerinin tamamı günü yükselişle tamamlarken, S&P 500 endeksinde kritik 2800 puan seviyesinin korunmasını olumlu okuyoruz. Kıtada yer alan gelişmekte olan ülke varlıklarından Kolombiya ve Peru'da sınırlı düzeyde zayıflama gözlenirken, Brezilya ve Arjantin borsalarında %2'nin üzerinde primlenme dikkat çekti.

Asya seansında yeni gün işlemlerine baktığımızda hafta ve çeyrek kapanışının olumlu yönde olma isteği ile karşılaşıyoruz. Japonya, Çin ve Güney Kore borsaları olumlu tarafta yer alıyor. PBOC tarafından fixing kur ayarlaması 6.7335 ile yuanda değer kaybına işaret etmekte.

Fiyatlamalar

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 Amerikan doları zayıflamasının ne ölçekte ve sürede devam edeceği en büyük soru işareti olduğundan beklentimizin karşılanması ötelenebilir. 1.1180 desteği euro açısından paritede kritik.

BİST 100 işlemlerinde dengelenme eğiliminin 90800-96600 aralığında bir süre daha gerçekleşmesini bekliyoruz. Geniş bant aralığı kullanmamızın nedeni, kısa süre içerisinde yaşanan hızlı düşüş sonrası pozisyonların yeniden ayarlanma sürecinin uzun olabileceği düşüncemiz.

USDTRY paritesi swap hamlesi sonrasında yükselen borçlanma maliyetlerine paralel lira lehine hızlı eğilim gözlenmekte. BİST 100 için düşündüğümüz bant aralığı lira çaprazı için de geçerli. 5.48-5.60 bandında seyir öngörüyoruz.

EURUSD paritesi işlemlerinde kalıcı euro pozisyonlanması düşüncesinde değiliz. Teknik açıdan 1.1180 destek, 1.1280 direnç konumunda.

Günlük takvim

- 10.00 : Almanya, perakende satışlar, -%1.0-aylık, %2.1-yıllık, Şubat,
- 10.00 : Türkiye, ticaret dengesi, -2.2 milyar dolar, Şubat,
- 12.30 : İngiltere, GSYH, %0.2-çeyrek, %1.3-yıllık, 4Ç,
- 12.45 : ECB, Coeure konuşması,
- 15.30 : ABD, kişisel gelirler, %0.3-aylık, Şubat,
- 15.30 : ABD, kişisel harcamalar, %0.3-aylık, Ocak,
- 15.30 : ABD, çekirdek PCE, %0.2-aylık, %1.9-yıllık, Ocak,
- 17.00 : ABD, yeni konut satışları, 620 bin, Şubat,
- 17.00 : ABD, Michigan Üniv. tüketici güven endeksi, 97.8, Mart,
- 17.30 : Fed, Kaplan konuşması,
- 19.05 : Fed, Quarles konuşması.

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