



Orkun Gödek

+90 212 348 5160

Orkun.Godek@denizbank.com

## Sabah Stratejisi

### Neleri takip ediyoruz?

Sayı: 266

Günaydın,

ABD ile Çin arasında devam eden ticarete dayalı kaygıların ekseninde oluşan Salı günü işlemleri genel olarak gün boyu ABD vadellilerinin işaret ettiği şekilde negatif işlemlerin global çapta yaygınlaşmasına zemin hazırladı. Söz konusu hareketten yerel varlıkların bir kısmı da etkilenirken Türk lirasının çapraz kur işlemlerindeki güçlü duruşunda değişiklik gözlenmedi. Yeni gün fiyatlamaları yatay-pozitif bir resim oluşumunu ifade ederken Başkan Trump'ın Fed Başkanı Powell'a yönelik eleştirileri ABD basınında kendisine yer buluyor. EURUSD paritesi 1.13 seviyesinin sınırında işlem görürken USDTRY paritesinde BİST 100 kapanışı ile birlikte görülen parite-çapraz hareketinin etkileri an itibarıyla sınırlı kalıyor. Parite işlemlerinde 1.1450 seviyesi yukarı yönde geçilmedikçe baskılanmanın aşağı yönlü ve euro aleyhine devam edeceğini düşünüyoruz. USDTRY paritesinde ise Türk lirası aleyhine negatif yönlü ayrışma beklentisinde değiliz. Fed Başkanı Powell'ın gerçekleştireceği sunum gün içi işlemlere yön vereceğinden yakından takip edilmeli.

## Piyasalar

27 Kasım işlemlerinde Türk lirası Amerikan doları karşısında %0.39 düzeyinde değer kaybederek Doğu Avrupa grubu emsallerine paralel bir performans sergiledi. BİST 100 endeksi günü %0.47 değer kaybı ile 93516 puan seviyesinden tamamlarken 10 yıl vadeli gösterge tahvilin faizinde kapanış %16.68 bölgesinden gerçekleşti.

EMEA bölgesi endekslerinde gün sonu kapanışları genele yayılır bir şekilde değer kayıplarına işaret etti. Euro Stoxx 50 -%0.20, FTSE 100 -%0.27, CAC 40 -%0.24 ve DAX -%0.40 düzeyinde performans sergiledi. Bölge geneli işlemlerde Yunanistan ve Rusya (RTS, USD) varlıkları pozitif yönlü ayrışma ile dikkat çekti.

Amerika kıtası işlemlerinde gün boyu majör ABD endeks vadeli fiyatlamalarının işaret ettiği şekilde zayıf bir açılış gerçekleşirken, seans içerisinde resim pozitif döndü. Gün sonunda takip edilen endekslerin tamamında pozitif yönlü seyir gözlenirken Dow Jones endeksinde primlenme 108 puan düzeyinde gerçekleşti. Kıtada takip edilen gelişmekte olan ülke varlıkları arasında sadece Brezilya ve Peru grupları pozitif yönde ayrışmayı başarırken Arjantin'de Merval endeksi 210 puan düşüş gösterdi.

Asya seansında yeni gün işlemlerine baktığımızda iyimser fiyatlama ortamına ile karşılaşmaktayız. TSİ 08.01'de NKY 225 %0.96, Hang Seng %0.91, CSI 300 %1.24 ve KOSPI %0.27 ile işlem görmekte. CNH-CNY spreadi -25 pips seviyesinde oluşurken, PBoC tarafından fixing kur ayarlaması 6.9500 ile yuanda değer kaybına işaret etmekte.

## Haber Akışı

Cumhurbaşkanı Recep Tayyip Erdoğan başkanlığındaki MGK toplantısı sona erdi. 5 saat süren toplantının ardından yazılı açıklama yapıldı. Açıklamada, "Bazı ülkelerin PYD'yi terör örgütü olarak görmemesi terörle mücadeleye zarar veriyor. En büyük terör tehdidi Fırat'ın doğusundan gelmektedir. Suriye'de herhangi bir emrivakiye göz yumulmayacak, meşru müdafaa hakkı kullanılacak." denildi. (NTV)

ABD, Yemen'de savaşın merkezi haline gelen ve insani yardımların girdiği en önemli liman kenti Hudeyde'de ateşkes ve insani erişimin önündeki tüm engellerin iki hafta içinde kaldırılmasını öngören tasarının, İsveç'teki barış görüşmeleri yapılıncaya kadar askıya alınmasını istedi. (NTV)

Beyaz Saray Ulusal Güvenlik Danışmanı John Bolton, ABD Başkanı Donald Trump'ın Arjantin'deki G20 Zirvesi'nde Cumhurbaşkanı Recep Tayyip Erdoğan ile görüşeceğini, Suudi Velihaht Prens Muhammed bin Selman ile görüşme planının ise olmadığını açıkladı. (NTV)

ABD Başkanı Donald Trump, Rusya ve Ukrayna arasında yaşanan gerginliğin ardından Arjantin'deki G20 Zirvesi'nde Rusya Devlet Başkanı Vladimir Putin'le yapacağı görüşmeyi iptal edebileceğini duyurdu. (NTV)

ABD öncülüğündeki DAES karşıtı koalisyonun sözcüsü Albay Sen Ryan, Suriye sınırında kurulacak gözlem noktalarının amacının Suriye'den kaçıp Türkiye'ye girmeye çalışacak terör örgütü DAES'in militanlarını durdurmak olduğunu söyledi. (NTV)

İsrail'in Birleşmiş Milletler (BM) Daimi Temsilcisi Danny Danon, Trump yönetiminin İsrail-Filistin barış planını 2019'un başında açıklamasını beklediklerini söyledi. (NTV)

KOSGEB tarafından başlatılan Kobi Gelişim Destek Programı (KOBİGEL) sonuçlandı. Sanayi ve Teknoloji Bakanı Varank, "Program sayesinde 2 bin 545 işletmeye 734 milyon TL'lik kaynak sağlanacak. Bu destekle 1.5 milyar TL'lik proje yatırım hacmi oluşturmayı hedefliyoruz. Böylelikle 6 bin 55 yeni personel istihdam edilmesi bekleniyor" dedi. (NTV)

Resmi Gazete'de yayımlanan İşsizlik Sigortası Fonu gelirlerinin 4447 sayılı İşsizlik Sigortası Kanunu'nun 48'inci maddesinin yedinci fıkrasında belirtilen amaçlar için kullanılacak oranının artırılmasına ilişkin Cumhurbaşkanı Kararı yürürlüğe girdi. Buna göre, söz konusu kanunda yüzde 30 olarak belirlenen İşsizlik Sigortası Fonu bir önceki yıl prim gelirleri oranının 2019 ve 2020 yılları için yüzde 50'ye çıkarılması kararlaştırıldı. (NTV)

Türk-İş tarafından çalışanların geçim koşullarını ortaya koymak ve temel ihtiyaç maddelerindeki fiyat değişikliğinin aile bütçesine yansımalarını belirlemek amacıyla her ay yapılan "Açlık ve Yoksulluk Sınırı Araştırması"nın kasım ayı sonuçları açıklandı. Araştırmaya göre, bu ay dört kişilik ailenin sağlıklı, dengeli ve yeterli beslenebilmesi için yapması gereken gıda harcaması tutarını ifade eden "açlık sınırı" bin 943 lira olarak belirlendi. Gıda ile giyim, konut, ulaşım, eğitim, sağlık ve benzeri ihtiyaçlar için yapılması zorunlu diğer harcamaların toplam tutarına denk gelen "yoksulluk sınırı" ise 6 bin 328 lira oldu. Ankara'da yaşayan dört kişilik bir ailenin "gıda için" yapması gereken asgari harcama tutarı, bir önceki aya göre yüzde 1,22 oranında arttı. Yılın 11 ayında fiyatlardaki artış yüzde 20,81 oranına ulaştı. Gıda enflasyonunda 12 ay itibarıyla artış yüzde 23,94 hesaplandı. (NTV)

NATO'nun 29 müttefikinden oluşan NATO Atlantik Konseyi'nden yapılan yazılı açıklamada, Rusya'nın Azak Denizi'nin Kerç Boğazı bölgesinde Ukraynalı gemi ve denizcilere karşı askeri şiddet kullanmasının kabul edilemez olduğu kaydedildi. (Bloomberg HT, AA)

Beyaz Saray ekonomi danışmanı Larry Kudlow, ABD Başkanı Donald Trump ile ABD Merkez Bankası (Fed) arasında bir süredir devam eden tartışma sürecine yönelik olarak "Başkan Trump, Fed'in bağımsızlığını sorgulamıyor" dedi. ABD Başkanı Donald Trump'ın Fed'in bağımsızlığını tehdit etmediğini belirten Kudlow, "Trump, Fed faiz artışında çok hızlı davranıyor dediğinde sadece fikrini belirtti" şeklinde konuştu ve "Birçok ekonomist faiz artırımlarında duraklama öneriyor" dedi. Kudlow, ayrıca ABD Başkanı Donald Trump ile Çin Devlet Başkanı Xi Jinping'in Cumartesi günü bir yemekte bir araya geleceklerini ve Trump'ın Çin'le hem anlaşmaya açık olduğunu hem de yeni gümrük vergileri getirmeye hazır olduğunu söyledi. (Bloomberg HT)

S&P CoreLogic CaseShiller 20 Kentte Konut Fiyat Endeksi Eylül'de yıllık % 5.15 arttı, bu yaklaşık 2 yıldaki en düşük artış olarak kayda geçti. Önceki ay endeks %5.5 artmıştı. Beklenti % 5.20'ydi. Aylık bazda artış ise %0.33 oldu. Fiyat endeksi Eylül'de yıllık %5.5 arttı. Ulusal konut fiyat endeksi ise aylık bazda % 0.38 arttı, önceki ayın artışı %0.56'ydi. 20 kentte en yüksek yıllık artış Las Vegas, San Francisco, Seattle'da gerçekleşti. (Bloomberg HT)

Fed Başkan Yardımcısı Richard Clarida, ABD para politikasının optimal uzun vadeli ayarına yaklaşması ile birlikte, merkez bankasının kademeli faiz artırımını yaklaşımının uygun olduğunu söyledi. Clarida, New York'ta Salı günü The Clearing House and Bank Policy Institute'un yıllık konferansında yaptığı konuşmada, "Ekonominin Fed'in çifte hedefi ile uyumlu bir noktaya doğru hareket etmesi ile birlikte, riskler daha simetrik bir hale geldi ve mevcut çevrimin başladığı üç yıl öncesine nazaran daha az aşağı yönlü eğilim gösterdi dedi. (Bloomberg HT)

ABD Başkanı Donald Trump, yayımladığı tweet mesajında "General Motors'a verilen tüm teşviklerin bitirilmesini değerlendiriyoruz" dedi. (Bloomberg HT)

Cumhurbaşkanı ve AK Parti Genel Başkanı Recep Tayyip Erdoğan, partisinin TBMM Grup Toplantısı'nda yeni bir yatırım ve istihdam seferberliği başlatılacağını açıkladı. Ekonomide yaz aylarında maruz kalınan olumsuz gelişmelerin yavaş yavaş silindiğini ve seçim ikliminin bu olumlu gidişi gölgelemesine izin vermeyeceklerini vurgulayan Erdoğan, şunları söyledi; "Gün bekleme değil, tam tersine fırsatları değerlendirme günüdür, uluslararası yatırımcıların giderek artan ilgisi ülkemizdeki çevrelere örnek olmalıdır. Aralıkta bu çerçevede çok olumlu gelişmeler yaşanmasını bekliyoruz. Aralık ayı ile birlikte yeni bir yatırım ve istihdam seferberliği başlatarak 2019'a güçlü bir giriş yapacağız." dedi. (Dünya)

Kredi derecelendirme kuruluşu JCR Türkiye'nin kredi notunu 14 Ağustos'ta aldığı negatif izlemeden çıkarttı. (CNNTÜRK)

## Fiyatlamalar

Salı günü işlemlerinde Fed başkanları ve ECB yöneticilerinin açıklamaları gelecek dönem fiyatlamalarına yön vermesi açısından yakından takip edildi. Piyasa işlemcileri açısından herhangi bir sürpriz gelişme yaşanmazken, Fed Başkan Yardımcısı Clarida'nın "kademeli faiz artışı" yaklaşımını beklendiği şekilde savunmaya devam etmesi dolar endeksinin 97 bölgesi üzerindeki tutunma isteğine destek verdi. Bugün TSİ 20.00'de konuşacak olan Fed Başkanı Powell'ın açıklamaları Aralık ayında gerçekleşecek olan FOMC toplantısı öncesinde piyasalar açısından kritik önemde bulunuyor. Keza yarın açıklanacak olan toplantı tutanaklarını da sinyal etkisi açısından aynı kapsamda değerlendiriyoruz.

Türk lirasının direncini önemsiyoruz. USDTRY paritesinde kritik gördüğümüz 5.33 seviyesinin aşağısındaki kapanışlarda TL lehine oyun alanı genişliyor. Ancak, muhtemel kırımın kalıcılığını şu aşamada global risk koşullarını da gözetenek uzun soluklu değerlendirmiyoruz.

**BİST 100 işlemlerinde yurt dışı varlıkların genel seyrinden ayrışma beklemiyor, sıkışma eğiliminin korunacağını değerlendiriyoruz.** 93300-91300 destek, 95000-96600 direnç konumunda.

**USDTRY paritesi işlemlerinde "küresel risk iştahına paralel" eğilim öngörüyoruz.** 5.24 desteği gerisinde 5.10 bölgesine dek geri çekilme isteği devam edebilir. 5.28-5.33 direnç konumunda. Orta vadede 5.33-5.47 aralığında kademeli dengelenme beklentisindeyiz.

**EURUSD paritesi işlemlerinde kalıcı euro pozisyonlanması düşüncesinde değiliz.** Yüksek seyreden ABD-Alman faiz spreadi, 96 bölgesi üzerinde yer alan dolar endeksi ve Euro Bölgesi'ne dair politik gelişmeler düşüncemizi şekillendiren ana başlıklar. Teknik açıdan 1.1280-1.1250 destek, 1.1340-1.1450 ise direnç olarak izlenebilir.

## 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

- 12.00 : Euro Bölgesi, M3 para arzı, Ekim,
- 15.05 : ECB, Coeure konuşması,
- 16.00 : ECB, Guindos konuşması,
- 16.30 : ABD, perakende stoklar, %0.5-aylık, Ekim,
- 16.30 : ABD, GSYH, %3.5-yıllıklandırılmış, 3Ç,
- 18.00 : ABD, yeni konut satışları, %4-aylık, Ekim,
- 18.00 : ABD, Richmond Fed imalat aktivitesi, 15.0, Kasım,
- 18.20 : ECB, Praet konuşması,
- 19.45 : BOE, Carney konuşması,
- 20.00 : Fed, Powell 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.