



Orkun Gödek

+90 212 348 5160

Orkun.Godek@denizbank.com

## Sabah Stratejisi

### Neleri takip ediyoruz?

Sayı: 267

Günaydın,

Fed Başkanı Powell'ın konuşması öncesinde genel olarak yatay-pozitif seyreden yerel ve küresel piyasalarda yeni güne ait ilk işlemlerle birlikte ivmenin arttığını görmekteyiz. Başkan'ın NY Ekonomi Kulübü'nde gerçekleştirdiği sunumda sürpriz olarak nitelendirebileceğimiz şekilde iyimser tavır takınmasının ardından dolar endeksi ve faizlerde gerileme, hisse senetlerine ait işlemlerde ise primlenme isteği öne çıkmakta. Söz konusu eğilim gelişmiş ve gelişmekte olan ülke varlıkları açısından eş zamanlı gerçekleşme göstermekte. Perşembe günü işlemlerinde ABD PCE rakamları ve FOMC tutanaklarının fiyatlamalara yön vermesini bekliyoruz. İyimser yatırımcı algısı Avrupa seansı ile birlikte korunmak istenecektir.

## Piyasalar

Hafta ortasında yerel varlıklara yönelik pozitif yaklaşımın devam ettiği görüldü. Türk lirası Amerikan doları karşısında günü %0.91 yükselişle emsalleri arasında en iyi üçüncü sırada tamamlarken, genel eğilimin dışına çıkış göstermedi. BİST 100 endeksi %0.59 yükselişle günü 94070 puan seviyesinden tamamlarken, 10 yıl vadeli gösterge tahvilin faizi kapanışta %16.68 düzeyinden gerçekleşti.

EMEA bölgesi endekslerinin kapanışları yatay-negatif bir seyir oluşumuna işaret etti. Euro Stoxx 50 %0.06, FTSE 100 -%0.18, CAC 40 %0 ve DAX -%0.09 düzeyinde performans sergiledi. Bölge genelinde en ciddi değer kazancı %1.35 ile Rusya (RTS, USD) varlıklarında gerçekleşirken, değer kaybında dikkat çeken bir üye söz konusu olmadı.

Amerika kıtası işlemlerinde Fed Başkanı Powell'ın açıklamaları yönlendirici oldu. Majör ABD endekslerinin tamamında gün sonu kapanışları %2 seviyesinin üzerinde gerçekleşirken Dow Jones sanayi endeksi günü 617 puan yükselişle 25366 puan seviyesinden tamamladı. Bölgede yer alan gelişmekte olan ülke varlıkları da genel eğilime ayak uydururken, Şili grubu negatif yönde sınırlı ayrışma gösterdi. Brezilya'da Bovespa endeksi ise %1.55 primlenme ile günü 89250 puan seviyesinden tamamladı.

Asya seansında yeni gün işlemlerine baktığımızda Amerika seansı kadar hatta temelde ABD varlıkları derecesinde yükseliş isteği ile karşılaşmakta zorlanıyoruz. TSİ 08.29'da NKY 225 %0.65, Hang Seng -%0.17, CSI 300 %0 ve KOSPI %0.17 ile işlem görmekte. CNH-CNY spreadi -43 pips seviyesinde oluşurken, PBoC tarafından fixing kur ayarlaması 6.9353 ile yuanda değer kazancına işaret etmekte.

## Haber Akışı

Yerel seçimlerdeki belediye meclis üyelikleri ile il genel meclisi üyeliklerinin dağılımı, tıpkı milletvekili seçimlerindeki gibi paylaşılıyor. Yani yüzde 10'luk seçim barajı 31 Mart'taki yerel seçimlerde de geçerli ve AK Parti - MHP ittifakının bu alanda da sürmesi planlanıyor. (NTV)

Arjantin'de federal yargıç, Yemen'deki iç savaşta Suudi Arabistan öncülüğündeki koalisyonun insan hakları ihlalleriyle ilgili Suudi Arabistan Velihaht Prensi Muhammed bin Selman hakkında Türkiye, Yemen, Suudi Arabistan ve Uluslararası Ceza Mahkemesinden istinabe talepnameisi istedi. (NTV)

ABD'nin eski Dışişleri Bakanı ve 2016 Başkanlık seçimlerinde Demokrat Parti'nin adayı Hillary Clinton, Suudi gazeteci Cemal Kaşıkçı cinayetine ilişkin, "Kaşıkçı öldürülürken konsoloslukta olanların örtbas edilmesinin bir parçası olan bir başkanımız (Donald Trump) var." dedi. (NTV)

ABD Savunma Bakanı Mattis, Suudi gazeteci Cemal Kaşıkçı cinayetine ilişkin ses kaydını dinlemediğini ancak kaydın çevirisini okuduğunu ifade etti. (NTV)

Fitch Ratings, Brezilya, Çin, Endonezya, Hindistan, Güney Afrika, Güney Kore, Meksika, Polonya, Rusya ve Türkiye'yi kapsayan raporunda, yükselen piyasa ekonomilerine sermaye girişlerinin gelecek iki yıl boyunca düşük kalacağı tahmininde bulundu. (NTV)

ABD yönetiminin Yemen savaşında Suudi Arabistan'a verdiği desteği bitirmesini öngören karar tasarısı ABD Senatosunda oylanacak. (NTV)

Dışişleri Bakan Yardımcısı Yavuz Selim Kıran, Türk vatandaşlarına vize serbestisine ilişkin, "Vize serbestisi esasen vatandaşlarımızın AB hukukundan kaynaklanan bir hakkıdır. Bu hakkı teslim almak için de biz çalışmalarımıza devam edeceğiz." dedi. (NTV)

New York Ekonomi Kulübünde konuşan Powell, ülke ekonomisi, para politikası ve finansal istikrar hakkında değerlendirmelerde bulundu. Fed'in sağlıklı Amerikan ekonomisine dayanarak 3 yıl önce başlattığı kademeli sıkılaştırmanın politika faizini, ülke ekonomisini dengede tutacak seviyelere yaklaştırdığını belirten Jerome Powell, "Faiz oranları, tarihi standartlara göre hala düşük ve ekonomi için nötr olacağı tahmin edilen seviyelerin biraz altında seyrediyor." değerlendirmesinde bulundu. Powell ayrıca, "Fed'in kademeli faiz artırımlarının ekonomik etkilerinin belirsiz olduğunu ve tamamıyla fark edilmesi için bir yıl veya daha fazla zaman alabileceğini" kaydederken, para politikası için önceden belirlenen bir yol olmadığını da altını çizdi. (NTV)

Rusya Devlet Başkanı Vladimir Putin'in Suriye Özel Temsilcisi Aleksandır Lavrentyev, ABD'nin Suriye'nin, terör örgütü YPG/PKK'nın işgalindeki kuzeydoğu kısmında süren askeri varlığını ve örgüte yardımlarını eleştirdi. (NTV)

Asgari Ücret Tespit Komisyonu ilk toplantısını işçi , işveren ve kamu temsilcilerinin katılımıyla 6 Aralık'ta gerçekleştirecek. (NTV)

Cumhurbaşkanı Erdoğan, ABD Başkanı Trump ile Münbiç meselesini Arjantin'de konuşacaklarını söyledi. Erdoğan, "S-400 teslimatında milli para ile alışveriş tezimiz hayata geçmiş olacak" ifadesini kullandı. (Bloomberg HT)

İngiltere Merkez Bankası (BOE), yayımladığı raporda "Anlaşmasız Brexit olursa İngiltere yüzde 8 daralabilir, Sterlin yüzde 25 düşebilir" ifadesini kullandı. Raporda, "Anlaşmasız Brexit durumunda enflasyon yüzde 6.5'e çıkabilir, konut fiyatları yüzde 30 düşebilir. 2023 sonuna kadar İngiltere yüzde 1.25-10.5 arasında küçülebilir. Büyük İngiliz bankaları anlaşmasız Brexit ortamına dayanabilir, İngiltere'nin yedi büyük bankası setres testini geçti" ifadelerine yer verilirken başkan Carney, "Her türlü Brexit sonucuna hazırlıkımız" dedi. (Bloomberg HT)

ABD ekonomisi güçlü şirket yatırımlarının da etkisiyle yılın 3. çeyreğinde güçlü seyrini sürdürdü. Ticaret Bakanlığı'nın açıkladığı veriye göre 3. çeyrek büyüme verisi revize edilmeyerek % 3.5 oldu. Beklenti de büyümenin %3.5 olmasıydı. Ekonominin yaklaşık %70'ini oluşturan tüketici harcamaları %4'ten %3.6'ya geriledi, beklenti %3.9'du. 3. çeyrekte çekirdek PCE çeyreklik bazda %1.5 arttı. Beklenti %1.6'ydı. 3. çeyrek GSYH fiyat endeksi ise değiştirilmeyerek % 1.7'de sabit tutuldu. Kurumların vergi öncesi karı 12 aylık dönemde %10.3 arttı, bu 6 yılın en hızlı artışı olarak kayda geçti. (Bloomberg HT)

Trump, "ABD'ye karşı komplo kurmak" ve "ABD adaletine karşı şahitleri ayartmak" şeklindeki suçlamaları kabul eden Manafort'u affedebileceğini belirtti. New York Times gazetesinin Manafort'un Mueller soruşturmasıyla iş birliğini kabul etmeden önce Trump'ın avukatlarıyla görüştüğünü iddia etmesinin üzerine yorum yapan Trump, af ihtimalinin masada olduğunu dile getirdi. (Bloomberg HT, AA)

Hazine ve Maliye Bakanlığınca, 2019 yılı başında, piyasa yapıcılığı sistemine yeni dahil olmak isteyen bankaların 7 Aralık'a kadar başvuruda bulunmaları gerektiği bildirildi. Bakanlığın internet sitesinde yer alan duyuruya göre, piyasa yapıcılığı sisteminin uygulama usul ve esaslarını belirleyen Piyasa Yapıcılığı Sözleşmesi 2019 yılı için revize edildi. Bu kapsamda, 2019 yılında sisteme yeni dahil olmak isteyen bankalar ile mevcut piyasa yapıcılığı sisteminde yer alan bankalar 7 Aralık 2018'e kadar Bakanlığa yazılı olarak başvuracak. (Dünya, AA)

## Fiyatlamalar

Fed Başkanı Powell'ın iyimser olarak algılanan açıklamalarının ardından takip edilen pozitif yatırımcı davranışı ortamının gün içi işlemlerde de etkili olmasını bekliyoruz. Avrupa seansı sırasında ve yerel varlıklara yaklaşımda söz konusu durum ABD seansı ölçeğinde ivme ile devam etmese de korunacaktır. Öte yandan kısa vadeli yaklaşımdan ziyade orta vadede Fed'in duruşuna dair muhtemel belirsizlik tartışmalarının risk algısında hali hazırda gündemde olan erozyonu biraz daha genişletebileceğine dair çekincemizi de düşmek isteriz. ABD 10 yıl vadeli tahvil faizinde 100 günlük ortalamanın oluştuğu yüzde 3.01 bölgesinin aşağısındaki işlemlerde yüzde 2.90-yüzde 2.95 aralığına dek çekilmenin kısa vadede gündemde olabileceğini ve söz konusu durumun da dolar endeksinde çözülmeye alan açabileceğini değerlendiriyoruz. Bu kapsamda DXY için 96 bölgesi hatta bir nebze daha aşağı seviyeler gündeme gelebilir. Bahse konu senaryoyu/ihtimali gelişmekte olan ülke varlıkları açısından yıl sonu işlemleri çerçevesinde pozitif okuyoruz.

Başkan Powell'ın açıklamaları sonrasında gündeme dair yoğunluğun azaldığı kanaatinde değiliz. Bugün takip edilecek olan FOMC tutanakları, hafta sonuna ait G20 süreci ve Aralık ayı FOMC toplantısının sonuçlarını görmeden 2019 yılına ait öngörü oluşturmakta güçlük çekeceğiz.

**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.** Ancak, azalan ABD-Alman faiz spreadi ve 96 bölgesine çekilebilecek dolar endeksinin Euro Bölgesi'ne dair politik gelişmeler dengeleyebilir. Teknik açıdan 1.1340-1.1280 destek, 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

- 10.00 : Türkiye, ekonomik güven endeksi, Kasım,
- 11.00 : ECB, Guindos konuşması,
- 13.00 : Euro Bölgesi, ekonomik güven endeksi, 109.1, Kasım,
- 13.00 : Euro Bölgesi, tüketici güven endeksi, -3.9, Kasım,
- 14.00 : Türkiye, BDDK aylık veriler,
- 14.30 : Türkiye, TCMB haftalık veriler,
- 16.00 : Almanya, TÜFE, %0.2-aylık, %2.4-yıllık, Kasım,
- 16.15 : ECB, Angeloni konuşması,
- 16.30 : ABD, kişisel gelirler, %0.4, Ekim,
- 16.30 : ABD, kişisel harcamalar, %0.2, Ekim,
- 16.30 : ABD, çekirdek PCE, %0.2-aylık, %1.9-yıllık, Ekim,
- 18.00 : ABD, bekleyen konut satışları, %0.5-aylık, -%2.8-yıllık, Ekim,
- 22.00 : ABD, FOMC tutanakları, Kasım,
- 23.05 : Fed, Kaplan 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.