



Orkun Gödek

+90 212 348 5160

Orkun.Godek@denizbank.com

Sabah Stratejisi

Neleri takip ediyoruz?

Sayı: 268

Günaydın,

Fed Başkanı Powell'ın sürpriz açıklamalarının ardından Perşembe günü işlemlerde FOMC tutanakları yatırımcıların odak noktası konumundaydı. Kamuoyu ile paylaşılan özetlerde genel çerçeve Başkan'ın konuşması etrafında şekillenirken Aralık ayı toplantısındaki faiz artışının neredeyse kesin olduğu sinyali geldi. Öte yandan "kademeli faiz artırım" ifadesinin esneklik sağlanması açısından revize edilebileceğine dair beklentiler yatırımcı cephesinde oluşmaya başladı. Amerikan doları fiyatlaması bir önceki güne paralel yatay-düşük seyrederken, tahvil faizleri cephesi sakin seyrediyor. Bugün başlayacak olan G20 toplantılarında ABD-Çin gerginliğine dair muhtemel mesajlar ve piyasalara yansımaları gelecek haftanın fiyatlama resmini şekillendirecek temel unsur olacak. Haftanın son işlem gününde yatay seyrin hakim olmasını bekliyoruz.

Piyasalar

Türk lirası Amerikan doları karşısında günü %1.12 primlenme ile emsalleri ile benzer performansta tamamladı. BİST 100 endeksi %1.12 yükselişle günü 95125 puan seviyesinden sonlandırırken, 10 yıl vadeli tahvil faizinde kapanış %16.48 seviyesinden gerçekleşti.

EMEA bölgesi endekslerinde gün sonu kapanışları genel olarak yükselişe işaret etti. Euro Stoxx 50 %0.19, FTSE 100 %0.49, CAC 40 %0.46 ve DAX -%0.01 düzeyinde performans sergiledi. Bölge genelinde en ciddi değer kazancı %2.50 ile Rusya (RTS, USD) grubunda gerçekleşirken, Almanya ve İspanya varlıkları yatay-negatif duruşla ayrıştı.

Amerika kıtası işlemlerinde majör ABD endeksleri dışındaki tüm gruplar günü pozitif performans sergileyerek tamamladı. Gelişmekte olan ülke varlıkları primlenmede dikkat çekerken Arjantin Merval endeksinde primlenme %1'i aştı.

Asya seansında yeni gün işlemlerine baktığımızda yatay-pozitif duruşun hakim olduğunu görmekteyiz. TSİ 08.31'de NKY 225 %0.32, Hang Seng %0.39, CSI 300 %0.21 ve KOSPI -%0.46 ile işlem görmekte. CNH-CNY spreadi -37 pips seviyesinde oluşurken, PBoC tarafından fixing kur ayarlaması 6.9357 ile yatay performansa işaret etmekte.

Haber Akışı

Cumhurbaşkanı Erdoğan ve Trump'ın yüz yüze görüşmesinde Suriye, Kaşıkçı cinayeti, Fethullah Gülen'in iadesi gibi önemli konular masaya yatırılacak. Erdoğan'ın görüşmede Türkiye'nin Suriye'nin kuzeyindeki YPG varlığından ve ABD'nin desteğinden duyulan rahatsızlığı da dile getirmesi bekleniyor. Karadeniz'de Rusya-Ukrayna arasındaki gerilim, ikili ilişkiler de iki liderin görüşmesinde masada olması beklenen konular arasında. Görüşmeye ilişkin Beyaz Saray'dan da bir açıklama geldi. Sözcü Sarah Sanders, Trump'ın Türkiye ve Güney Kore liderleriyle görüşmelerinin resmi değil gayriresmi olacağını söyledi. Öte yandan Suudi Veliyaht Prens Muhammed Bin Selman'ın Erdoğan'dan talep ettiği görüşmeye ilişkin henüz bir programlama yapılmadı. (NTV)

AK Parti'nin İstanbul Büyükşehir Belediye Başkan adayı olmasına kesin gözüyle bakılan Binali Yıldırım'la ilgili tartışma konusu olan 'protokol sıkıntısına' formül aranıyor. AK Parti içinde, Meclis Başkanlığı ve Başbakanlık yapmış birinin, belediye başkanı olduktan sonra protokolde bakan, milletvekilli ve hatta şu anda emrinde çalışan bazı bürokratlardan geriye düşmesinin doğru olmayacağı değerlendiriliyor. (NTV, Türkiye Gazetesi)

2019 yılında vergi, harç ve cezalardaki yeniden değerlendirme oranı yüzde 23,73 oldu. 2019 yılında pasaport, ehliyet harçları ve trafik cezaları, Motorlu Taşıtlar vergisi oranı yüzde 23.73 artacak. (NTV)

Amerika Birleşik Devletleri Savunma Bakanlığı'nın bu ay içinde Kongre'ye sunduğu F-35 raporunun ayrıntıları ortaya çıktı. Amerikan basınında yer alan bilgilere göre Amerikan yönetimi, Türkiye'ye, Rus S-400'leri yerine NATO uyumlu bir savunma sistemi sağlamak için alternatif paket geliştirdi. Washington Post'un haberine göre Savunma Bakanı James Mattis, Türkiye'nin F-35 programından çıkarılmasına karşı. (NTV)

ABD'nin İran Özel Temsilcisi Brian Hook, İran'ın ABD'nin bölgedeki çıkarlarına saldırması durumunda, askeri bir karşılık vermekte tereddüt etmeyeceklerini söyledi. (NTV)

Federal Açık Piyasa Komitesi'nin (FOMC) 7-8 Kasım'da düzenlenen son toplantısına ilişkin tutanaklar yayımlandı. Dünyanın en etkili merkez bankası kabul edilen Fed'in politika faizini yüzde 2-2,25 aralığında sabit tuttuğu toplantının tutanaklarında, "Neredeyse tüm FOMC üyelerinin kademeli ek faiz artırımlarını desteklediği" kaydedildi. Tutanaklarda ayrıca, "Kademeli parasal normalleşmenin sürdürülmesinin uygun olduğu görüşüyle uyumlu şekilde neredeyse bütün üyeler, iş gücü piyasası ve enflasyon verilerinin beklentilerine paralel ya da daha güçlü gelmesi halinde politika faizinde yakın zamanda yeni bir artışa gidilmesinin yerinde olacağını bildirdi." ifadesine yer verildi. Tutanaklara göre, kasım toplantısında Fed yetkilileri arasında yaşanan bir başka önemli tartışma, toplantılardan sonra yayımlanan FOMC karar metnine yönelikti. Birçok FOMC üyesinin, şimdiye kadar yayımlanan karar metinlerinde yer alan "Komite, kademeli ek faiz artırımlarının ekonomik aktivitelerdeki artışın, güçlü iş gücü şartlarının ve yüzde 2 hedefine yakın orta vadeli enflasyon hedefinin korunması için uygun olduğunu düşünüyor." ifadesinin gelecek verilere yönelik değerlendirmeye daha fazla vurgu yapılacak şekilde değiştirilmesini istediği bildirildi. Söz konusu değişikliğin FOMC'nin değişen ekonomik şartlara yanıt vermek için esnek davranacağını anlatmak için yararlı olacağı vurgulandı. (NTV)

ABD Başkanı Donald Trump'ın eski avukatı Michael Cohen, New York Federal Mahkemesi'nde hakim karşısına çıktı. Cohen, Trump'ın Rusya'daki emlak planları konusunda Kongre'ye yanlış beyanda bulunduğunu itiraf etti. (NTV)

Güney Kore Merkez Bankası, finansal dengesizlikler yerine belirsiz ekonomik görünüme öncülük vermeyi tercih ederek, gösterge faizi son bir yıldır ilk kez artırdı. Banka gösterge yedi gün vadeli repo faizini yüzde 1.5'ten yüzde 1.75'e yükseltti ve bu karar, Bloomberg'in anketine katılan 18 ekonomistin 14 tarafından bekleniyordu. Diğer dört ekonomist değişiklik olmayacağını öngördü. (Bloomberg HT)

ABD Başkanı Donald Trump, yaptığı açıklamada "Çin ile ticaret gerilimine ilişkin bir şeyler yapmaya yakınız" ifadesini kullandı. Donald Trump, ABD ile Çin arasındaki ticaret gerilimi ve uygulanan tarifelerle ilgili olarak ise, "Sanırım Çin anlaşmaya varmak istiyor. Çin ile anlaşmaya açığım ama mevcut durum bence daha iyi. Çünkü ek gümrük vergileriyle şu anda ABD'ye milyarlarca dolar akıyor" açıklamasını yaptı. ABD Başkanı Donald Trump, Rusya Devlet Başkanı Vladimir Putin ile Arjantin'de yapacağı görüşmeyi de iptal ettiğini duyurdu. (Bloomberg HT)

ABD'de Ekim'de kişisel gelirler % 0.5 artarak Ocak'tan beri en iyi yükselişi kaydetti. Kişisel harcamalar da % 0.6 arttı. Beklenti gelirler ve harcamalarda %0.4'er oranda artış olmasıydı. Fed'in de yakından takip ettiği PCE endeksi değişmeyerek %2'de kaldı. Çekirdek PCE'de yıllık artış %1.9'dan %1.8'e geriledi, bu Şubat'tan beri en düşük seviye oldu. PCE Endeksi aylık bazda beklendiği gibi %0.2, çekirdek PCE aylık %0.1 arttı. Beklenti %0.2'ydi. (Bloomberg HT)

Yurt içi yerleşiklerin Döviz mevduatı, 23 Kasım ile biten işlem haftasında 334 milyon dolar artarak 159.69 milyar dolara yükseldi. Merkez Bankası tarafından Perşembe günü yayınlanan haftalık bilgilere göre yurt içi yerleşiklerin döviz mevduatı aynı dönemde altın hariç 175 milyon dolar arttı. (Bloomberg HT)

ABD Dışişleri Bakanlığı Sözcüsü Heather Nauert, Moskova, Ankara ve Tahran arasında Suriye'deki çatışma ortamına siyasi bir çözüm getirebilmek için yapılan Astana görüşmelerine yönelik yazılı bir açıklama yaptı. Nauert, Astana görüşmesinin Suriye Anayasa Komisyonu üyelerini belirleyemediğini, bu sebeple Suriye'deki çatışma ortamına yönelik siyasi çözüm sürecinde ilerleme kaydedilemediğini ileri sürdü. Astana ve Soçi müzakerelerinin çıkmaza girdiğini belirten Nauert, Cenevre görüşmelerinin, Suriye Anayasa Komitesinin kurulması ve ülke içerisinde devam eden gerilim ve çatışma ortamının son bulması adına hayati önem taşıdığını vurguladı. Nauert açıklamasında, Moskova ve Tahran yönetimini suçlayarak, "Rusya ve İran, Esed rejiminin BM Güvenlik Konseyinin 2254 sayılı kararı çerçevesinde siyasi sürece katılmayı reddettiğini saklamaya devam ediyor." ifadelerini kullandı. (Bloomberg HT)

ECB raporunda, küresel büyüme görünümüne yönelik aşağı yönlü risklerin ticarette korumacılığın yeniden gündeme gelmesi ve gelişmekte olan piyasalarda baş gösteren zorluklardan dolayı mayıs ayından itibaren daha belirgin hale geldiğine işaret edildi. Raporda, ECB, finansal sisteme yönelik dört risk belirleyerek, bu riskleri küresel risk primlerindeki ani yükseliş, artan borçlar, bankaların düşük karlılığı ve yatırım fonlarından sermaye çıkışı olarak sıraladı. Banka, piyasaların politik belirsizliklere çok ani tepki vermesini "tehlikeli" görürken, varlıkların değerinin şu anda nispeten yüksek olduğu ve herhangi bir politik belirsizlik durumunda bu değerlerin hızlı bir şekilde aşağı doğru gidebileceği uyarısı yaptı. ECB, raporda, Euro Bölgesi'nde emlak fiyatlarında gerileme belirtileri olduğunu bildirerek, bankacılık sektörü dışındaki özellikle yatırım fonu sektöründe risklerin arttığına da işaret etti. (Dünya)

Fiyatlamalar

Başkan Powell'ın açıklamaları ve FOMC tutanaklarının sonrasında Aralık ayında gerçekleştirilecek olan FOMC toplantısının geleceğe yönelik yönlendirme noktasında kritik önemde olduğunu belirtmek yanlış olmayacaktır. 2018 yılının son toplantısında 25bp faiz artışı neredeyse kesin bir şekilde beklentilerde şekillenirken, 2019 yılına dair potansiyel belirsizlik ortamının gündeme gelmemesi açısından sözlü yönlendirmenin ne boyutta olacağı merak konusu. Bu kapsamda genel düşüncemizi revize ederek FOMC toplantısına dek G20 toplantısından piyasa işlemcilerini ek rahatsız edecek yeni bir ticaret kaygısı gelişmesi olmaması durumunda Amerikan dolarında bir miktar daha değer kaybı ve faizlerde geri çekilme olabileceğini değerlendiriyoruz. Söz konusu durum aralarında yerel varlıkların da bulunduğu gelişmekte olan ülkelere yönelik iyimser yaklaşımın da artışına zemin hazırlayabilir.

BİST 100 işlemlerinde yurt dışı varlıkların genel seyriden ayrışma beklemiyor, sıkışma eğiliminin yukarı yönde kırılabilirliğini değerlendiriyoruz. Düşüncemize ana çıkış noktası olarak Türk lirasında yaşanan değerlenmeyi belirliyoruz. 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 endeksini 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 : Almanya, perakende satışlar, %0.4-aylık, %1.4-yıllık, Ekim,
- 10.00 : Türkiye, ticaret dengesi, -0.5 milyar dolar, Ekim,
- 11.00 : Türkiye, yabancı turist girişleri, Ekim,
- 13.00 : Euro Bölgesi, TÜFE, %2.0-yıllık, Kasım,
- 13.00 : Euro Bölgesi, çekirdek TÜFE, %1.1, Kasım,
- 13.00 : ECB, Mersch, konuşması,
- 15.00 : Hindistan, GSYH, %7.5-yıllık, 3Ç,
- 15.45 : ECB, Coeure konuşması,
- 17.00 : Fed, Williams konuşması,
- 17.45 : ABD, Chicago PMI, 58.5, Kasım.

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 yayımlanamaz, alıntı yapılamaz ve kullanılamaz.