



Orkun Gödek

+90 212 348 5160

Orkun.Godek@denizbank.com

## Sabah Stratejisi

### Neleri takip ediyoruz?

Sayı: 269

Günaydın,

Arjantin'de gerçekleştirilen G-20 toplantılarının ardından ABD ve Çin arasında bir süredir takip edilen ticarete dayalı gerginliklere 90 gün için ara verildiğine dair çıkarımla piyasalar yeni haftaya merhaba diyor. Ocak 2019 itibarıyla devreye girmesi beklenen ek 200 milyar dolarlık ABD tarife uygulamalarının askıya alındığı belirtilirken, Çin tarafının ABD'den gerçekleştirdiği tarım ve sanayi ürünleri ithalatında artışa gideceği bilgisi kamuoyu ile paylaşılmış durumda. Yıl sonu işlemleri etkisinin öne çıktığı bu ortamda açıklamalar piyasa işlemcileri tarafından olumlu okunurken, Asya piyasalarında fiyatlamalar pozitif yönde seyretmekte. Amerikan doları zayıflarken, tahvil faizleri yükseliş eğilimi içerisinde. 10 yıl vadeli tahvil faizi %3 seviyesinin aşağısını test ettikten sonra TSİ 08.04'te %3.04 düzeyinden fiyatlanmakta. Hafta içerisinde ISM imalat, Başkan Powell'ın Kongre sunumu ve ABD işgücü piyasası verileri yatırımcıların odak noktasında olacak. Perşembe günü Viyana'da başlayacak olan OPEC ve OPEC+ görüşmeleri iki gün sürecek ve 2019 yılına dair arz görünümünü etkileyebilecek kararların alınması bekleniyor. Bugün yurt içi piyasalar açısından en önemli gündem maddesi TÜİK tarafından 10.00'da açıklanacak olan Kasım ayı enflasyon verisi. Piyasa beklentisi medyanda -%0.29 TÜFE gerilemesi olması yönünde şekillenmekte.

## Piyasalar

Türk lirası Amerikan doları karşısında günü parite etkisinin de yakından hissedilmesi ile birlikte %0.98 değer kaybı ile sonlandırdı. GOÜ grubu para birimleri genel olarak zayıf seyrederken, Asya üyeleri pozitif tarafta ayrışmayı başardı. BİST 100 endeksi günü %0.30 primlenme ile 95416 puan seviyesinden tamamlarken, 10 yıl vadeli gösterge tahvilin faizi %16.81 düzeyinden kapanış gerçekleştirdi.

EMEA bölgesi endekslerinde gün sonu kapanışları ağırlıklı bir şekilde değer kayıplarına işaret etti. Euro Stoxx 50 -%0.03, FTSE 100 -%0.83, CAC 40 -%0.05 ve DAX -%0.36 düzeyinde performans sergiledi. Bölge genelinde en ciddi değer kaybı -%1.33 ile Rusya (RTS, USD) varlıklarında yaşanırken, İtalya ve İsviçre varlıkları pozitif yönde ayrışmayı başardı.

Amerika kıtası işlemlerinde majör ABD endeksleri ile kıtanın geri kalan üyeleri arasında ayrışma gözlemlendi. Majör endekslerin tamamı günü pozitif yönlü işlemlerle tamamlarken, Dow Jones sanayi endeksi günü 199 puan yükselişle 25538 düzeyinden sonlandırdı. Takip edilen gelişmekte olan ülke varlıkları arasında Arjantin Merval endeksi %1.10 primle ile pozitif ayrışmayı başarırken, Şili'de zayıflama %1'e yakın düzeyde gerçekleşti.

Asya seansında yeni gün işlemlerine baktığımızda G-20 zirvesine ait haber akışının etkilerine paralel pozitif yönlü eğilim ile karşılaşmaktayız. NKY 225 %1.01, Hang Seng %2.68, CSI 300 %3.13 ve KOSPI %1.67 ile işlem görmekte. CNH-CNY spreadi -68 pips seviyesinde oluşurken, PBoC tarafından fixing kur ayarlaması 6.9434 ile yuanda değer kaybına işaret etmekte.

## Haber Akışı

Konkordato ilanını zorlaştıran yasal düzenleme bu hafta Meclis Genel Kurulu'nda görüşülecek. Teklifte konkordato ilanları için yeni şartlar var. Yasa teklifi kabul edilirse, sadece "kamu yararına denetim yapma yetkisine" sahip denetim firmaları rapor hazırlayabilecek. Denetim firmaları, hatalı ya da mahkemeyi yanıltıcı rapor hazırlamaları halinde lisans iptaline varan cezalarla karşı karşıya kalabilecek. Teklifte konkordatoya giden şirketlere atanan komiserlerden en az birinin bağımsız denetçi olması zorunluluk haline gelecek. Düzenlemeyle şu anda 250 olan rapor verebilecek kuruluş sayısı 110'a düşecek. Raporlarda son 45 gün yerine 3 aylık bilançolar dikkate alınacak. (NTV)

ABD, Rusya'ya "Skripal olayı" ile ilgili yeni yaptırım uygulayacağını açıkladı. ABD Dışişleri Bakanlığınca yapılan açıklamada, Skripal olayı ile bağlantılı olarak Rusya'ya karşı yaptırımlara yenilerinin ekleneceği bildirildi. Açıklamada, "Yeni yaptırım kararları almak istemiyoruz, ancak kanunun gerekliliklerini yerine getirmeyi amaçlıyoruz" ifadesine yer verildi. Yeni yaptırımların Rus iş adamlarına ve şirketlere uygulanacağı bildirilirken ilerleyen günlerde yaptırım paketinin içeriğinin açıklanacağı aktarıldı. (NTV)

İran Genelkurmay Başkanlığı Sözcüsü Tuğgeneral Ebulfazl Şıkarçî, ABD yönetiminin "İran'ın Birleşmiş Milletler Güvenlik Konseyi (BMGK) yasağını ihlal eden orta menzilli balistik füze denemesi yaptığı" açıklamasına "Hem füze denemelerine hem de füzelerin geliştirilmesi çalışmalarına devam edeceğiz." ifadeleriyle cevap verdi. (NTV)

Fransa İçişleri Bakanlığında, dün ülke genelinde düzenlenen akaryakıt zammı protestolarına 136 bin kişinin katıldığı, çıkan olaylarda 263 kişinin yaralandığı ve 630 kişinin gözaltına alındığı bildirildi. (NTV)

Gerçek ve tüzel kişilerin yurt dışındaki para, Döviz, altın, menkul kıymet ve diğer sermaye piyasası araçlarının yurda getirilerek milli ekonomiye kazandırılmasına ilişkin düzenlemeleri içeren "Varlık Barışı" uygulamasında süre 6 ay uzatıldı. (Bloomberg HT)

Rusya Doğrudan Yatırım Fonu Başkanı Kiril Dmitriyev, Arjantin'deki G20 Zirvesi kapsamında gazetecilere yaptığı açıklamada, Suudi Arabistan'ın Rusya'ya yönelik yatırımlarının artacağını belirtti. (Bloomberg HT)

Ticaret Bakanı Ruhsar Pekcan, kasımda ihracatın geçen yılın aynı ayına göre yüzde 9,49 artarak 15 milyar 532 milyon dolara yükseldiğini ve Cumhuriyet tarihinin en yüksek kasım ayı ihracat değerine ulaştığını bildirdi. Pekcan, kasım ayı geçici dış ticaret verilerine ilişkin yazılı açıklamasında, son 12 aylık ihracatın yüzde 7,8 artışla 168 milyar 77 milyon dolara çıktığını ve bu rakamın da Cumhuriyet tarihinde ulaşılan en yüksek yıllık ihracat olduğunu ifade etti. (Bloomberg HT)

ABD Başkanı Donald Trump ile Çin Devlet Başkanı Şi Cinping'in Arjantin'deki görüşmesinden "iki ülke arasında 90 gün boyunca yeni gümrük vergisi getirilmemesi" konusunda uzlaşma çıktı. Trump ile Şi Cinping arasındaki görüşmeye ilişkin Beyaz Saray'dan yazılı açıklama yapıldı. Açıklamada, iki lider arasındaki görüşmenin başarılı geçtiği ve birçok konuda mutabık kalındığı kaydedildi. (Bloomberg HT)

Arjantin'in başkenti Buenos Aires'te bugün sona erecek G20 Liderler Zirvesi'nin Sonuç Bildirgesi açıklandı. AA'nın haberine göre, bildirmede geleceğe yönelik iş birliği, kalkınma için altyapı, sürdürülebilir gıda stratejisi ve cinsiyet eşitliği gibi başlıkların kapsamlı şekilde ele alındığı kaydedildi. (Bloomberg HT)

Cumhurbaşkanı Erdoğan'ın bugün Arjantin'de G20 Zirvesi'nde Rusya Devlet Başkanı Vladimir Putin ve ABD Başkanı Donald Trump ile ikili görüşmeler gerçekleştireceği bildirildi. Putin ile görüşen Erdoğan, "Hayati konular görüşme fırsatımız oldu" dedi. (Bloomberg HT)

İstanbul'da kasım ayında bir önceki aya kıyasla perakende fiyatlar yüzde 0,24 azalırken, toptan fiyatlar ise yüzde 0,18 arttı. Söz konusu verilere yıllık bazda bakıldığında ise perakende fiyatlar yüzde 18,61, toptan fiyatlar yüzde 24,57 artış kaydetti. (Bloomberg HT)

Arjantin ziyareti sonrasında basın ile bir araya gelen Cumhurbaşkanı Recep Tayyip Erdoğan, Cemal Kaşıkçı cinayeti, Trump görüşmesi, Fransa'daki protestolar ve Münbiç'teki gelişmelere dair değerlendirmelerde bulundu. Erdoğan, Kaşıkçı cinayeti ile ilgili olarak, BM'i devreye sokmaya hazırlandıklarını söyledi. TRT Haber'de yer alan habere göre; Cemal Kaşıkçı cinayetinde Birleşmiş Milletler'i devreye sokmaya hazırlandıklarını söyleyen Cumhurbaşkanı Erdoğan şu açıklamaları yaptı: "Muhtemelen korkuyorlar, çekiniyorlar. Bu işlerle meşgul olanlar bunu gayet iyi biliyorlar. Gerekirse bu işi uluslararası yargıyı ayağa kaldırmak için Birleşmiş Milletler'i de devreye sokarak bu işin takipçisi olduğumuzu da özellikle gündeme getireceğiz. ABD Başkanı Trump ile yaptığı görüşmeyi hatırlatarak, "Münbiç'i, terör örgütü PYD/YPG'den temizleme noktasında mutabakat var. Bu süreci hızlandırıp Münbiç'i PYD/YPG'den temizleme noktasındaki kararlılığımızı devam ettireceğiz dedik. Trump bu işlerde daha dik duruyor. Takipçisi olacağız, inşallah Münbiç'i bunlardan kurtaracağız. " dedi. (Bloomberg HT)

## Fiyatlamalar

Veri yoğun haftaya Arjantin'den gelen olumlu haber akışına paralel oluşan iyimser fiyatlama ortamı ile başlıyoruz. Ticarete dayalı kaygıların 90 gün süre ile ötelenmiş olması ve gelen olumlu açıklamalar global fiyatlama ortamını pozitif yönde etkiliyor. Artan risk iştahına paralel Amerikan doları zayıflarken, tahvil faizleri yukarı yönlü seyir içerisinde. Asya'da oluşan olumlu görünümün Avrupa seansı ve yerel varlıklara da sirayet etmesini bekliyoruz.

Yerel varlıklar açısından günün en önemli haber akışı Kasım ayı enflasyon verileri üzerinden gerçekleşecek. Piyasa konsensüsü sınırlı düzeyde (-%0.29 aylık piyasa beklentisi, %0 Deniz Yatırım Araştırma) geri çekilme olacağı yönünde oluşmakta. Beklentilerin bir süredir fiyatlandığını, Türk lirası ve tahvil faizleri işlemlerinde yer aldığını düşündüğümüzden beklenti kadar gerçekleşme olması durumunda ek piyasa tepkisi ile karşılaşacağımızı düşünmüyoruz. Beklenti üzeri durumda ise global iyimserliğin de yansımaları ile birlikte pozitif yaklaşım ivmelenebilir. Öte yandan aynı dakikalarda açıklanacak olan Kasım ayı PMI verisini de kritik önemde görüyoruz. Bir önceki ay 44.3 düzeyinde açıklanan PMI rakamının seyri finansal piyasalardaki sakinlemenin üretim cephesine ne ölçekte yansıdığını anlamamız açısından yardımcı olabilir.

**BİST 100 işlemlerinde yurt dışı varlıkların genel seyrinden ayrışma beklemiyor, sıkışma eğiliminin yukarı yönde kırılabilirliğini değerlendiriyoruz. Düşüncemize ana çıkış noktası olarak Türk lirasında yaşanan değerlenmeyi belirliyoruz.** 95000-93300 destek, 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 : Türkiye, TÜFE, -%0.29-aylık, %23.04-yıllık, Kasım,
- 10.00 : Türkiye, imalat PMI, Kasım,
- 12.00 : Euro Bölgesi, imalat PMI, 51.5, Kasım,
- 12.30 : İngiltere, imalat PMI, 51.7, Kasım,
- 14.30 : Fed, Clarida konuşması,
- 16.00 : Fed, Quarles konuşması,
- 17.15 : Fed, Williams konuşması,
- 17.45 : ABD, imalat PMI, 55.4, Kasım,
- 18.00 : ABD, ISM imalat, 57.5, Kasım,
- 18.30 : Fed, Brainard konuşması,
- 21.00 : 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 yayımlanamaz, alıntı yapılamaz ve kullanılamaz.