



Orkun Gödek

+90 212 348 5160

Orkun.Godek@denizbank.com

Sabah Stratejisi

Neleri takip ediyoruz?

Sayı: 270

Günaydın,

Enteresan gelişmelere gebe bir hafta başlangıcı geride kaldı. Arjantin'den devralınan olumlu hava gün boyu majör endeksler ve gelişmekte olan ülke varlıklarının çoğunluğunda korunurken, gerek gün sonu kapanışları gerekse yerel varlıkların olumsuz ayrışması gibi başlıklar nedeniyle resmin tamamını okumak kolay olmadı. İçeride Kasım ayına ait enflasyon verileri piyasa ve Araştırma Bölümü olarak bizlerin beklentilerinin ötesinde düşüş gösterirken piyasa tepkisi Türk lirası cinsinden varlıkları satmak şeklinde oldu. TCMB'nin enflasyondaki gerilemeye yönelik faiz indirimine gidebileceği şeklinde spekülasyon haber akışı zayıflamada etkili olurken 2019'un ilk yarısından önce bu tarz bir eğilim içerisinde olunmasını beklemediğimizi yinelemek isteriz. Yurt dışı fiyatlamaların karışık seyrinde ise ABD-Çin arasındaki ticaret gerginliğinin "anlaşma-taahhüt" ifadeleri arasına sıkışması ve ABD getiri eğrisindeki yataylaşma isteğinin belirginleşmesi başlıkları etkili oldu.

Piyasalar

Türk lirası cinsinden fiyatlanan varlıklar uzun bir aradan sonra emsallerinden negatif yönde ayrışma sergiledi. Bloomberg tarafından takip edilen 24 üyeli GOÜ para birimleri grubunda Türk lirası ve Hint rupisi dışında Amerikan dolarına karşı değer kaybı söz konusu olmazken, grup genelinde primlenme ortalamada %1 civarında gerçekleşti. BİST 100 endeksi günü %0.46 değer kaybı ile tamamlarken 10 yıl vadeli gösterge tahvilde faizin kapanış seviyesi %16.63 oldu.

EMEA bölgesi endekslerinde gün sonu kapanışlarının tamamı pozitif yönde gerçekleşti. Euro Stoxx 50 %1.32, FTSE 100 %1.18, CAC 40 %1 ve DAX %1.85 düzeyinde performans sergiledi. Bölge genelinde en ciddi değer kazancı %2.49 ile emtia fiyatlarındaki yükselişten nemalanan Rusya (RTS, USD) varlıklarında takip edildi.

Amerika kıtası işlemlerinde Avrupa seansına benzer bir resim oluştu. Majör ABD endekslerinin tamamı günü %1'in üzerinde primlenme ile tamamlarken Nasdaq yükselişi %1.5'i aştı. Kıta genelinde yer alan gelişmekte olan ülke varlıklarında da benzer yönlü bir seyir oluşurken Kolombiya varlıklarının %2'ye yakınsayan yükselişi dikkat çekti.

Asya seansında yeni gün işlemlerine baktığımızda hafta başlangıcının tersi bir yaklaşım ile karşılaşmaktayız. TSİ 08.11'de NKY 225 -%1.73, Hang Seng -%0.26, CSI 300 -%0.04 ve KOSPI -%0.92 düzeyinde performans sergilemekte. CNH-CNY spreadi -33 pips seviyesinde oluşurken PBoC tarafından fixing kur ayarlaması 6.8939 ile yuanda değer kazancına işaret etmekte.

Haber Akışı

Fransa Cumhurbaşkanı Emmanuel Macron, akaryakıt vergilerinin düşürülmesi ve ekonomik koşulların iyileştirilmesi için "sarı yekekliler"in cumartesi düzenlendiği gösterilerde görev yapan polisler için özel prim ödeyeceklerini açıkladı. (NTV)

ABD Başkanı Donald Trump'ın selefi Barack Obama'nın elektrikli arabalar ve diğer "yeşil" girişimler için başlattığı kamu teşviklerini iptal etmeyi planladığı bildirildi. Beyaz Saray Ekonomi Konseyi Başkanı Larry Kudlow, ABD Başkanı Donald Trump'ın elektrikli otomobillere yönelik teşvikleri yakında sonlandırmayı planladığını söyledi. Kudlow, ABD'li otomobil devi General Motors'un (GM) ülkedeki bazı fabrikalarını kapatma kararı almasının ardından yapılan inceleme konusunda gazetecileri bilgilendirdi. ABD Başkanı Donald Trump'ın selefi Barack Obama'nın elektrikli arabalar ve diğer "yeşil" girişimler için başlattığı kamu teşviklerini iptal etmeyi istediğini aktaran Kudlow, "Politika olarak bu tür teşviklerin hepsini sonlandırmak istiyoruz" dedi. (NTV)

Katar Enerji Bakanı artık Katar'ın diğer ülkeler gibi, petrol alım satımı yapacağını açıkladı ve Katar'ın OPEC'den doğan mevcut taahhütlerini 19 Ocak'a kadar yerine getireceğini açıkladı. (NTV)

Türkiye İstatistik Kurumu (TÜİK), 2018 yılı kasım ayı enflasyon rakamlarını açıkladı. TÜFE'de (2003=100) 2018 yılı Kasım ayında bir önceki aya göre yüzde 1,44 düşüş, bir önceki yılın Aralık ayına göre yüzde 20,79, bir önceki yılın aynı ayına göre yüzde 21,62 ve on iki aylık ortalamalara göre yüzde 15,63 artış gerçekleşti. (NTV)

IHS Markit tarafından Pazartesi günü yayınlanan verilere göre Euro Bölgesi'nde imalat sektörü satın alma yöneticileri endeksi (PMI) Kasım ayında 51.8 ile Ağustos 2016'dan bu yana en düşük seviyesine geriledi. Bir önceki ay 52 seviyesinde gerçekleşen gösterge, bir önceki yılın döneminde 60.1 idi. (Bloomberg HT)

Dallas Fed Başkanı Robert Kaplan, önceki faiz artırımlarını etkileri, yavaşlayan enflasyona ilişkin işaretler ve yumuşayan küresel büyüme dikkate alındığında, ABD merkez bankası Fed'in faizleri daha da artırma konusunda dikkatli davranması ve "çok sabırlı" olması gerektiğini söyledi. Kaplan, Financial Times'a yaptığı değerlendirmede, konut gibi yüksek faizlere duyarlı sektörlerde zayıflama işaretleri gördüğünü, deniz aşırı büyüme rakamlarının da daha zayıf olduğunu ve ABD enflasyon rakamlarının ılımlı seyrettiğini kaydetti. Kaplan ayrıca, 2018'deki güçlü performansın ardından, büyümenin gelecek iki yıllık dönemde yavaşlayacağı tahmininde bulundu. (Bloomberg HT)

Bundesbank Başkanı Jens Weidmann, Avrupa Merkez Bankası (AMB), gereksiz yere normalleşmeyi ertelememeli" açıklamasını yaptı. Weidmann, "Normalleşmede sonraki adımlar verilere bağlı olacak ancak ben gereksiz yere zaman kaybetmememiz gerektiğine inanıyorum. Parasal genişleme sona erdikten sonra bile politika destekleyici olacak" şeklinde konuştu. (Bloomberg HT)

Uluslararası kredi derecelendirme kuruluşu Standard and Poor's (S&P), Türk bankalarına yönelik değerlendirmelerde bulundu. Standard and Poor's (S&P), "Türk bankalarının 12-18 aydaki kontrollü performansı sektör istikrarını etkileyecek" açıklamasını yaptı. Kuruluşun bankalara yönelik değerlendirmelerinde, "Bankalar risklere rağmen iyi finansal görünümünü korudu. Türk bankalarında yeterli yönetim ve şeffaflık mevcut. Bankalar son dönemdeki baskıya rağmen riskleri fiyatlamaya devam edebildi. Bankaların kredi dağılımları kaliteli. Jeopolitik gelişmelere bağlı belirsizlik artıyor. Banka fonlamaları düşük tasarrufa bağlı sınırlı, kısa dönemli dış borca bağlı" ifadeleri kullanıldı. (Bloomberg HT)

ABD'de ISM İmalat Endeksi Kasım'da Ekim'deki 57.7 seviyesinden 59.3'e yükseldi. Beklenti 57.5'ti. Endeksin 50'nin üzerinde değer alması imalat sektöründe büyümeye işaret ediyor. (Bloomberg HT)

ABD Hazine Bakanı Steven Mnuchin, Başkan Donald Trump'ın Fed Başkanı Powell'ın geçen haftaki faiz konuşmasını beğendiğini bildirdi. Fed Başkanı Powell geçen haftaki konuşmasında 2019 yılında öngörülen faiz artırımlarında geri adım atılabileceğini işaret etmişti. Powell faizin doğal seviyenin biraz altında olduğunu belirtmiş, bu da daha agresif para politikası endişelerini yatıştırmıştı. (Bloomberg HT)

Fed Başkan Yardımcısı Richard Clarida, Bloomberg Television ile gerçekleştirdiği bir mülakatta merkez bankasının ikili hedefine ulaşmaya odaklandığını belirtti. Clarida, Tom Keene ile gerçekleştirdiği mülakatta Fed başkanının hisse senedi piyasasının belli bir seviyenin altına düşmesi durumunda para politikasında ayarlama yapacağını ifade eden "Powell Put" kavramının kullanışlı bir kavram olmadığını söyledi. (Bloomberg HT)

Türkiye'nin İran'dan ham petrol alımlarının kasım ayında sıfıra indiği belirtildi. İsmi vermek istemeyen bir kaynağın sağladığı verilere göre Türkiye'nin en büyük petrol rafinerisi Tüpraş, ekim ayında İran'dan günde yaklaşık 129 bin varil ham petrol aldıktan sonra, kasım ayında İran'dan hiç petrol almadı. İran'dan Türkiye'ye gelen petrol, iki ülke arasındaki mesafeyi deniz yoluyla kat etmek için sevkiyatın zaman almasından dolayı genellikle iki veya daha fazla hafta önceden rezerve edilir. (Dünya)

Fiyatlamalar

Yerel varlıklardaki negatif ayrışma eğiliminin spekülatif haber akışından kaynaklandığını düşünüyoruz. Dün açıklanan Kasım ayı enflasyon verilerinin ardından reel faizin iki aylık aranın ardından yeniden artıya dönüşü ve oluşan pozitif algı ortamının yerel varlıkları bir süre daha “diğer şartlar sabitken” destekleyeceğine inanıyoruz. 2019’un ilk yarısından önce TCMB’den mevcut koşullar dahilinde herhangi bir faiz indirimi beklentisi içerisinde değiliz.

Yurt dışı piyasalardaki fiyatlama ortamına baktığımızda ise Arjantin yansımalarının kısa soluklu olduğunu görmekteyiz. Getiri eğrisindeki yataylaşmanın 2006-2007 döneminden bu yana ilk kez bu denli belirginleşmesi ve Fed’e dair beklentilerin şekil değiştirmesi ABD tahvil faizlerini ve Amerikan dolarını aşağı yönlü baskılıyor. Geçtiğimiz hafta içerisinde paylaştığımız notumuzda da değindiğimiz üzere, ABD-Almanya tahvil faizleri arasındaki gerilemenin EURUSD paritesi işlemlerinde kısa vadede yukarı yönlü baskı oluşturabileceğine inanıyoruz.

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 destek, 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

- 12.15 : BOE, Carney Parlamento sunumu,
- 13.00 : Euro Bölgesi, ÜFE, %0.5-aylık, %4.5-yıllık, Ekim,
- 14.30 : Türkiye, reel efektif döviz kuru endeksi, Kasım,
- 18.00 : Fed, Williams konuşması,
- 21.00 : BOE, Vlieghe 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.