



Orkun Gödek

+90 212 348 5160

Orkun.Godek@denizbank.com

Sabah Stratejisi

Neleri takip ediyoruz?

Sayı: 272

Günaydın,

Global piyasalar bir kez daha fakat önceki deneyimlerinin üzerinde seans içi oynaklık ve kayıp isteğiyle ABD-Çin arasındaki muhtemel ticarete dayalı endişeleri fiyatlamaya çalışıyor. Kanada'da yaşanan olay ve bugün takip edilecek olan hukuki sürece dair beklentiler yatırımcıları risk-off düşünceye sevk ediyor. Avrupa hisse senedi piyasaları Brexit oylamasından bu yana en zayıf performansı ortaya koyarken majör ABD endeksleri ciddi seans içi kayıplardan dönüş yapmaya çalıştı. Haber akışının yanında yaklaşan yıl sonu işlemlerinin de oynaklık artışına zemin hazırlayan bir diğer önemli faktör olduğunu değerlendiriyoruz. Öte yandan haftanın son işlem gününde Asya piyasalarında fiyatlamalar 07.52 itibarıyla olumlu yönde seyretmekte. Hikayenin tam anlamı ile bittiğini düşünmesek de sakinleme ortamının ABD vadeliilerinin de seyri ile birlikte Avrupa seansı ve yerel fiyatlamalarda etkileşim gösterebileceğini düşünüyoruz. Günün takip edilecek olan iki başlığı ise Kanada'daki hukuki süreç ve ABD Kasım ayı istihdam rakamları.

Piyasalar

Türk lirası iki günlük ayrışmanın ardından Amerikan doları karşısında Çarşamba ve Perşembe günü işlemlerinde kısmen toparlanma ve yatay seyir gösteriyor. Gelişmekte olan ülke para birimleri genel olarak Doğu Avrupa para birimleri nezdinde değer kazanırken, Amerika ve Asya üyeleri ise zayıf performans sergiledi. BİST 100 endeksi günü küresel fiyatlamalara paralel -%1.2 değer kaybı ile 92827 puan seviyesinden tamamlarken 10 yıl vadeli gösterge tahvilin faizi kapanışta %17.13 oldu.

EMEA bölgesi endekslerinin tamamı gün sonu kapanışlarını eksi işlemlerle tamamladı. Euro Stoxx 50 -%3.31, FTSE 100 -%3.15, CAC 40 -%3.32 ve DAX -%3.48 düzeyinde performans sergiledi. Bölge genelinde pozitif yönlü ayrışma gözlenmezken, Viyana'da devam eden OPEC toplantısı kaynaklı beklentiler Rusya (RTS, USD) endeksinde kayıpları -%1.64 ile sınırladı.

Amerika kıtası işlemlerinde genel olarak Avrupa seansına benzer bir eğilim gözlenirken kayıplar nispeten sınırlı düzeyde gerçekleşti. Majör ABD endeksleri seans içi oynaklıklarını ciddi boyutlara taşıırken Dow Jones sanayi endeksinde kayıp 700 puanı aşma noktasına dek geldi. Gün sonu kapanışlarında Dow Jones ve S&P 500 endeksleri ciddi tepki gösterimi ile kayıplarını sınırlarken Nasdaq endeksi ise %0.42 yükseliş sergiledi.

Asya seansında yeni gün işlemlerine baktığımızda majör Avrupa ve ABD endekslerinin sergiledikleri performansın aksine toparlanma eğilimi ile karşılaşmaktayız. TSİ 08.01'de NKY 225 %0.60, Hang Seng %0.27, CSI 300 %0.12 ve KOSPI %0.55 ile işlem görmekte. CNH-CNY spreadi -21 pips seviyesinde oluşurken PBoC tarafından fixing kur ayarlaması 6.8664 ile yuanda değer kaybına işaret etmekte.

Haber Akışı

Almanya Başbakanı ve Hristiyan Demokrat Birlik Partisi (CDU) Genel Başkanı Angela Merkel'in parti liderliği için yeniden aday olmayacağını açıklamasının ardından yerine geçecek isim bugün belli olacak. Hamburg'da bugün düzenlenecek 31. CDU Genel Kurultayı'nda Merkel'den boşalacak genel başkanlık görevi için Genel Sekreter Annegret Kramp-Karrenbauer, eski milletvekili Friedrich Merz ve Sağlık Bakanı Jens Spahn yarışacak. Kurultayda 1001 delege, Merkel dönemi sonrası CDU'nun genel başkanını belirleyecek. (NTV)

Uluslararası Para Fonu (IMF) Başkanı Christine Lagarde, Amerikan ekonomisinin yakın dönemde resesyona girmesinin olası görünmediğini ancak ABD Merkez Bankası'nın (Fed) faiz artırımlarını yavaşlatmasını beklediğini söyledi. Lagarde, Amerikan ekonomi kanalı CNBC'ye mülakat verdi. ABD ekonomisinin son dönemde görülen finansal dalgalanmalara ve belirsizliklere rağmen yakın vadede resesyona gireceğini öngörmediğini vurgulayan Lagarde, "Kısa vadede yaşanacak bir resesyona elementlerini görmüyorum. ABD ekonomisine yönelik 2019 büyüme beklentimiz hala güçlü." dedi. Lagarde, piyasaları ABD ile Çin arasındaki ticaret gerginliği açısından sabırsız ve borsadaki kayıpları abartılı bulduğunu ifade ederken, fikri mülkiyet hakları gibi önemli ve hassas konular üzerinde kısa sürede anlaşılmasının zor olduğunu vurguladı. (NTV)

New York Güney Bölgesi Başsavcılığı, ABD'deki İran yaptırımları davasında suçlu bulunan eski Halk Bankası Genel Müdür Yardımcısı Mehmet Hakan Atilla'nın cezasının artırılmasını istediği temyiz başvurusunu geri çekti. Hakan Atilla, 25 Temmuz'da tahliye edilecek. (NTV)

Fransız basını Sarı Yelekliler'in Cumartesi günü gerçekleştirecekleri protestolarda darbe teşebbüsünde bulunabileceğini iddia etti. Fransa Başbakanı Philippe ise konuyla ilgili "Ülke genelinde Cumartesi yapılacak gösterilerde 89 bin polis görev alacak" açıklamasını yaptı. (NTV)

MİT Başkanı Hakan Fidan ABD'nin başkenti Washington'da. Fidan'ın ABD'li senatörlerle bir araya geldi. Edinilen bilgilere göre Hakan Fidan, ABD Kongresi'nde temaslarda bulundu. İsmi açıklanmayan bazı ABD'li senatörlerle bir araya geldi. Fidan'ın Beyaz Saray'dan bazı isimlerle de bir araya gelebileceği ifade ediliyor. MİT Başkanı'nın gündeminde Suudi gazeteci Cemal Kaşıkçı cinayeti, ABD'deki FETÖ üyeleri, Suriye'nin kuzeyindeki gelişmeler ve Türkiye-ABD ilişkileri gibi konu başlıklarının olduğu belirtildi. Fidan'ın ABD'de yaşayan FETÖ'ye yakın isimlerle ilgili senatörlere, bilgiler verdiği de belirtiliyor. (NTV)

Ukrayna Parlamentosu ordunun her kademesindeki askerlere düşmanı gördüğü anda ateş açma izni tanıyan yasayı onayladı. (NTV)

Kanada Başbakanı Trudeau, hükümetinin Çinli teknoloji şirketi Huawei'nin Mali İşler Direktörü (CFO) Ming Vancou'nun tutuklanmasında rolü olmadığını belirterek, "Biz bağımsız bir yargı ülkesiyiz ve ilgili yetkililer bu süreçle ilgili kararları hiçbir politik müdahale olmadan verdi." dedi. (NTV)

BDDK, üretici fiyat endeksindeki artış gerekçesiyle finansal kuruluşların ödenmiş sermayelerini üçte bir oranında artırmaları talebinde bulundu. BDDK'dan Finansal Kurumlar Birliği üyelerine gönderilen yazıda, üyelerin 2019 yıl sonuna kadar ödenmiş sermayelerini 20 milyon TL'den 30 milyon TL'ye yükseltmeleri istendi. Leasing, faktoring ve finansman şirketlerinden oluşan Finansal Kurumlar Birliği'nin 97 üyesinin 1 yıl içerisinde sermaye şartını sağlayamaması durumunda lisansı iptal edilecek. (Bloomberg HT)

ABD'de ISM İmalat Dışı Endeksi Kasım'da Ekim ayındaki 60.3 seviyesinden 60.7'ye yükseldi. Bu rakam, 13 yılın en güçlü ikinci performansı olarak kayda geçti. Beklenti; 59'du. (Bloomberg HT)

ABD'de fabrika siparişleri Ekim'de %2.1 ile beklentiden fazla düştü. Beklenti % 2 düştü. Eylül ayı verisi %0.7 artıştan %0.2 artışa revize edildi. Ulaşım hariç siparişler Ekim ayında %0.3 arttı. Önceki ayın ulaşım dışı sipariş verisi %0.4 artıştan %0.1 artışa revize edildi. Açıklanan başka bir veriye göre dayanıklı mal siparişleri Ekim'de %4.3 düştü. Beklenti %2.4 düştü. (Bloomberg HT)

ABD'de özel sektör istihdamı Kasım ayında yavaşladı. ADP ve Moody's Analytics verilerine göre ABD'de özel sektör istihdamı Kasım'da 179 bin arttı. Bloomberg anketine göre beklenti 195 bindi. Ankete katılan 34 ekonomistin tahminleri 160 ile 235 bin arasındaydı. Ekim ayı verisi ise 227 binden 225 bine revize edildi. Küçük ölçekli firmalar 46 bin, orta ölçekli firmalar 119 bin, büyük ölçekli firmalar 13 bin kişilik istihdam yarattı. (Bloomberg HT)

Dallas Fed Başkanı Robert Kaplan, enflasyon "bizdan uzaklaşmıyor" dedi ve ABD ekonomik büyümesinin gelecek yıl, maliye politikası teşviklerinin ortadan kalkması ile birlikte, bu yılki hızına göre yavaşlamasını beklediğini belirtti. Kaplan, CNBC'ye verdiği mülakatta, "2019'un kötü bir yıl olacağını düşünmüyorum, ancak büyümenin daha yavaş olacağı görüşümdedir" dedi. Kaplan, nört faizin biraz altında olduklarını belirttiği konuşmasında, "Nötr (ne büyüme ne de daralmaya neden olan faiz seviyesi) doğası gereği kesin değil" dedi. Kaplan, öte yandan, yüksek bir belirsizlik seviyesi beklediğini de sözlerine ekledi. (Bloomberg HT)

Fiyatlamalar

ABD ile Çin arasındaki süregelen ticarete dayalı kaygıları global yatırımcı iştahında erozyona neden olma pozisyonunu koruyor. Son olarak Kanada'da patlak veren durum ve hukuki sürecin de endişelere dahil olmasının ardından Avrupa varlıkları ve ABD vadeliilerinin gün boyu negatif seyri majör ABD endekslerini seans içi işlemlerde ciddi anlamda baskıladı. Dow Jones sanayi endeksi gün içi düşük-yüksek spreadi açısından 709 puanlık bant aralığında fiyatlanırken S&P 500 endeksinde önemli teknik gösterge olarak takip edilen 50 günlük ortalamanın 200 günlük ortalamayı aşağı yönde kesme durumu belirginleşti. 1 puanlık farkın olumsuz seyrin Cuma günü işlemlerinde de devam etmesi halinde kesme işlemini gerçekleştireceğini söylemek mümkün.

Risk-off yaklaşımı gelişmiş ve gelişmekte olan ülke varlıklarını yıl sonu işlemlerinin yaratacağı ortamla birlikte Ocak ayının ikinci yarısına dek devam ettirebilir. Ekim ayı başlangıcından bu yana S&P 500 endeksi %8 değer kaybederken MSCI dünya endeksi %9, MSCI GOÜ %6.5 ve MSCI Avrupa ise %10 geri çekilme gösterdi. Gelişmekte olan ülke varlıkları mevcut fiyatlama ortamında Ağustos-Eylül çalkantısındaki zayıflamaları nedeniyle önden negatif yönlü fiyatlanmış ve gelişmişlere kıyasla nispeten koruma alanı sağlamış durumda. Öte yandan MSCI Türkiye endeksi ise %5.5 zayıflama ile aynı süre zarfında alınan önlemler ve ucuz değerlemeler nedeniyle kayıplarını sınırlı tutmayı başardı.

Oynaklık durumunun bir süre daha korunabileceğini değerlendiriyoruz. Kanada'dan gelecek olan hukuki haber akışı ve ABD işgücü piyasası verileri fiyatlamaların seyrine yön verebilir.

BİST 100 işlemlerinde yurt dışı varlıkların genel seyrinden ayrışma beklemiyoruz. 91500 destek, 93.300-95000 direnç konumunda.

USDTRY paritesi işlemlerinde "küresel risk iştahına paralel" eğilim öngörüyoruz. 5.33-5.28 destek, 5.42 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, sanayi üretimi, %0.3-aylık, %2.1-yıllık, Ekim,
- 11.30 : ECB, Coeure konuşması,
- 13.00 : Euro Bölgesi, GSYH, %0.2-çeyrek, %1.7-yıllık, 3Ç,
- 16.30 : ABD, tarım dışı istihdam, 198 bin, Kasım,
- 16.30 : ABD, işsizlik oranı, %3.7, Kasım,
- 16.30 : ABD, ortalama saatlik ücretler, %0.3-aylık, %3.1-yıllık, Kasım,
- 18.00 : ABD, Michigan Üniv. tüketici güven endeksi, 97.0, Aralık.

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 dayanarak 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.