



Orkun Gödek

+90 212 348 5160

Orkun.Godek@denizbank.com

Sabah Stratejisi

Neleri takip ediyoruz?

Sayı: 274

Günaydın,

Yılın son işlemlerinin geçtiği ay içerisinde Ekim döneminden bu yana bozulan global yatırımcı iştahının toparlanmama isteğinin ağır basması durumu devam ediyor. Genel tema Ocak ayı ortasına dek yeni bir trend oluşumu veya hikaye fiyatlanmasının gerçekleşmeyeceği yönünde şekillenirken satış baskısına gerekçe olarak ticarete dayalı kaygıların arka planda tutulduğunu belirtmek yanlış olmayacaktır. Majör ABD endekslerinin seans içerisinde %2'ye yakın değer kaybından gerçekleştirdikleri geri dönüş henüz yatırımcı kesimini ikna edecek ölçekte değil. Asya'da TOPIX endeksi 18 ayın düşüşünde fiyatlanırken S&P 500'ün 8 ayın dip seviyelerinden gösterdiği canlanma isteğini geri çevirmekte. Huawei başlığı ekseninde şekillenen haber akışı Cuma gününden bu yana fiyatlamaları domine ederken duruşmada karar çıkmaması ve bugüne ertelenmesi nedeniyle baskılanmanın devam edebileceğini değerlendiriyoruz. Genel fiyatlama yaklaşımlarında Kasım ayı sonundan bu yana çizdiğimiz resmin dışında bir oluşum söz konusu değil; Amerikan doları zayıf seyrederken tahvil piyasasına yönelik talep korunuyor. Gelişmekte olan ülke varlıkları ise gelişmişlere kıyasla nispeten korunaklı konumda. Öte yandan Hindistan Merkez Bankası (RBI) Başkanı Patel'in sürpriz istifasının ardından gelişmekte olan varlıklara yönelik algılamada değişiklik gündeme gelebilir. TRY ile INR arasında 30 gün kümülatif korelasyon Ekim dönemine kıyasla düşük seyrederken (0.21), BİST 100 ve SENSEX arasında ise nispeten daha güçlü (0.52) bir seviye söz konusu. Brexit sürecinin İngiliz Parlamentosu'nda oylanmasının ertelenmesi ve muhtemel politik belirsizlik fiyatlamasının güvenli liman algısını canlandırabileceğini değerlendiriyoruz.

Piyasalar

Türk lirası hafta başlangıcında Amerikan doları karşısında genel grup temasına paralel %0.42 düzeyinde değer kaybı sergiledi. BİST 100 endeksi günü %1.57 zayıflama ile 92227 puan seviyesinden tamamlarken 10 yıl vadeli tahvilde kapanış %17.40 seviyesinde oluştu.

EMEA bölgesi endekslerinde gün sonu kapanışlarının tamamı global yaklaşımın doğal bir sonucu olarak değer kayıplarına işaret etti. Euro Stoxx 50 -%1.36, FTSE 100 -%0.83, CAC 40 -%1.47 ve DAX -%1.54 düzeyinde performans sergiledi. Bölge genelinde en ciddi değer kaybı -%2.17 ile İsviçre varlıklarında oluşurken pozitif yönlü ayrışma gözlenmedi. Rusya varlıkları (RTS, USD) günü -%1.85 performans ile tamamladı.

Amerika kıtası işlemlerinde seans içi fiyatlamalarda genel eğilime paralel bir duruş gözlenirken majör ABD endekslerinin dönüşü kıta geneline yayılmakta güçlük çekti. S&P 500 endeksi günü 4.64 puan yükselişle 2637 seviyesinden tamamlarken kritik 2600-2650 puan aralığında tutunma isteğini devam ettirdi. Kıtada yer alan gelişmekte olan ülke varlıkları hisse senedi satış baskısından kurtulamazken Brezilya'da Bovespa endeksi -%2.50, Arjantin'de ise Merval endeksi -%2.53 düzeyinde performanslar ile günü tamamlayarak dikkat çektiler.

Asya'da yeni gün işlemlerine baktığımızda yatay-zayıf seyrin korunduğunu görmekteyiz. TSİ 08.00'de NKY 225 -%0.41, Hang Seng -%0.11, CSI 300 %0.29 ve KOSPI %0.05 ile fiyatlanmakta. CNH-CNY spreadi -2 pips seviyesinde oluşurken PBoC tarafından fixing kur ayarlaması 6.8996 ile yuanda değer kaybına işaret etmekte.

Haber Akışı

Cumhurbaşkanı Yardımcısı Fuat Oktay, "İdlib'de Rusya ile vardığımız ve İran tarafından da desteklenen mutabakat sayesinde, çok büyük bir insani kriz yaşanmasının önüne geçtik. Şimdi de gündemimizde Fırat'ın doğusunda oluşturulmaya çalışılan terör koridorunu parçalamak var." dedi. (NTV)

Fransa Cumhurbaşkanı Emmanuel Macron, Elysee Sarayı'ndan halka seslenerek sarı yeleklilerin protestolarına ilişkin açıklamalarda bulundu. Gösterilerdeki şiddet olaylarını hiçbir şekilde affedemeyeceğini ifade eden Macron, hiçbir öfkenin polise yönelik şiddeti haklı göstermeyeceğini, sükunetin hakim olması gerektiğini söyledi. Yeni bir Fransa inşa etmek istediğinin altını çizen Macron, şirketlere ek vergi yükü getirilmeden asgari ücrete 2019 itibarıyla aylık 100 euro zam yapılacağını açıkladı. Yapabilen işverenlerin çalışanlarına yıl sonunda prim ödemesini istediğini ifade eden Macron, bu durumda işverenlerden ek vergi istenmeyeceğini belirtti. Macron ayrıca 2019 yılı itibarıyla fazla mesai ücretlerinden vergi alınmayacağını duyurdu. 2 bin euronun altındaki emeklilik maaşlarından artık kesinti yapılmayacağını belirten Macron, bu kararların yarın Başbakan Edouard Philippe tarafından Ulusal Meclis'e sunulacağını söyledi. (NTV)

Avrupa Birliği (AB) Konseyi Başkanı Donald Tusk, İngiltere Başbakanı Theresa May'in Brexit Anlaşması'nın parlamentoda oylanmasını ertelemesinin ardından birliğin "anlaşmaz" senaryoya hazırlanacağını duyurdu. Donald Tusk, Twitter hesabından yaptığı paylaşımda, 13-14 Aralık'ta düzenlenecek AB Liderler Zirvesi'ne Brexit'in gündem olarak eklendiğini açıkladı. Tusk, paylaşımında "Brexit anlaşmasını ve tedbir maddesini tekrar müzakere etmeyeceğiz. İngiltere'nin onaylama sürecini nasıl kolaylaştırabileceğimizi ele alabiliriz. Zaman daralıyor, bu nedenle AB'nin 'anlaşmaz' senaryoya ne kadar hazır olduğunu da ele alacağız." ifadesini kullandı. (NTV)

Ermenistan'daki erken genel seçimin galibi Geçici Başbakan Nikol Paşinyan, "Türkiye ile ön şart olmadan doğrudan ilişki kurmaya hazırız. Umarım Türkiye de buna hazırdır." dedi. (NTV)

Filistin Devlet Başkanlığı, İsrail güçlerinin işgal altındaki Filistin topraklarında saldırı ve baskınlara devam etmesi durumunda "çok önemli kararlar" alacağını duyurdu. (NTV)

Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası (TCMB) reel sektör, finansal sektör temsilcileri ve profesyonellerden oluşan 69 katılımcıyla gerçekleştirdiği "2018 yılı Aralık ayı Beklenti Anketi"ni yayımladı. Buna göre, aralık ayı TÜFE beklentisi, yüzde 0,77'den yüzde 0,45'e geriledi. Gelecek yıl ocak ve şubat ayı TÜFE beklentileri ise sırasıyla yüzde 1,56 ve yüzde 0,98 olarak gerçekleşti. Cari yıl sonu TÜFE beklentisi, bir önceki anket dönemine göre gerileyerek yüzde 24,45'den yüzde 21,28'e indi. 12 ay sonrası TÜFE beklentisi aynı dönemde yüzde 17,38'den yüzde 16,46'ya, 24 ay sonrası TÜFE beklentisi de yüzde 12,97'den yüzde 12,43'e geriledi. Katılımcıların yıl sonu dolar/TL beklentisi, bir önceki anket dönemine kıyasla gerileyerek 5,6405'ten 5,4372'ye indi. Aynı dönemde 12 ay sonrası dolar/TL beklentisi 6,2472 oldu. Bir önceki anket döneminde 36,7 milyar dolar olan yıl sonu cari açık beklentisi, 33,3 milyar dolara indi. 2019 yılı cari açık beklentisi de 29,8 milyardan 27,4 milyar dolara düştü. Kasım anketine göre 2018 yılı büyüme beklentisi yüzde 3.1 iken, bu anket döneminde yüzde 3.0'e geriledi. 2019 yılı büyüme beklentisi ise aynı anket dönemlerinde sırasıyla yüzde 1.6 ve yüzde 1.5 oldu. (NTV)

Türkiye ekonomisinin yılın üçüncü çeyreğindeki büyüme rakamları açıklandı. Gayrisafi Yurt İçi Hasıla üçüncü çeyrek ilk tahmini; zincirlenmiş hacim endeksi olarak (2009=100), 2018 yılının üçüncü çeyreğinde bir önceki yılın aynı çeyreğine göre yüzde 1,6 arttı. Türkiye ekonomisi bu performansla 2016 yılında darbe girişiminin olduğu üçüncü çeyrekteki gerilemenin ardından 8 çeyrek üst üste büyüme kaydetti. Üretim yöntemiyle Gayrisafi Yurt İçi Hasıla tahmini, 2018 yılının üçüncü çeyreğinde cari fiyatlarla yüzde 21,8 artarak 1 trilyon 13 milyar 453 milyon TL oldu. (NTV)

ABD'nin İran yaptırımlarını delmek gerekçesiyle Kanada'da tutuklanan Huawei'nin Mali İşler Direktörü Ming Vancou'nun kefalet duruşması bir kez daha hükümsüz sona erdi. Uluslararası kamuoyu ve piyasaların yakından izlediği kefalet duruşmasında, Ming'in avukatları müvekkillerinin mahkeme süresince Vancouver kentindeki evinde ikamet etmesi, belirli bir bölgenin dışına çıkmaması ve iki güvenlik firması tarafından üst düzey teknoloji araçlarıyla 7/24 gözetim altında tutulması teklifinde bulundu. Avukatlar, Lions Gate Risk Management Group ve Recovery Science adlı güvenlik şirketlerine hizmetleri karşılığında Ming'in ödeme yapacağını ifade etti. Ayrıca, Ming'in kocası Liu Şiaozong'un iki gayrimenkulünü ve 1 milyon Kanada dolarını teminat gösterip eşine kefil olduğunu bildiren avukatlar, Liu'nun mahkeme süresince karısının yanında olacağını da taahhüt etti. Savunma avukatları tarafından önerilen şartları yeterli bulmayan Hakim Ehrcke, Ming'in eşi Liu'nun British Columbia eyaletinde ikamet etmemesi ve Kanada turist vizesinin şubat ayının başında dolacak olmasının kefil olmasına engel olabileceğini ifade etti. Kanadalı hakim, kefil konusuna yönelik soruları ve çekinceleri olduğu gerekçesiyle duruşmayı üçüncü güne uzatma kararı aldı. (Bloomberg HT)

Merkezi ABD'de bulunan teknoloji firması Qualcomm'dan yapılan açıklamada, Çin'deki Fuzhou mahkemesinin kararıyla Apple'ın birçok modelinin satışının yasaklandığını duyurdu. Açıklamada, iPhone 6S, iPhone 6S Plus, iPhone 7, iPhone 7 Plus, iPhone 8, iPhone 8 Plus ve iPhone X modellerinin satışının yasaklandığı kaydedildi. AA'nın haberine göre şirketin açıklamasında, dava konusu olan iPhone modellerinde kullanılan 2 patentin Qualcomm'a ait olduğu öne sürüldü. Açıklamada değerlendirmelerine yer verilen Qualcomm'ın Başkan Yardımcısı Don Rosenberg, "Müşterilerimizle olan ilişkimize büyük değer veriyoruz ve nadiren mahkemelerin hizmetine başvuruyoruz. Fakat aynı zamanda fikri mülkiyet haklarının korunmasına ilişkin kalıcı inancımız var. Apple bize tazminat vermeden fikri mülkiyetimizden yararlanmaya devam ediyor." ifadelerini kullandı. (Bloomberg HT)

Çin Başbakan Yardımcısı Liu Hı, ABD Hazine Bakanı Steven Mnuchin ve Ticaret Temsilcisi (USTR) Robert Lighthizer ile telefonda görüştü. Görüşmede Çin Devlet Başkanı Şi Cinping ve ABD Başkanı Donald Trump'ın Arjantin'de düzenlenen G20 Zirvesi'nde vardıkları mutabakatın uygulanması ele alınarak, ekonomik ve ticari müzakerelerde yeni adımlarına yönelik yol haritası ve takvimin iletilemesi konusunda görüş alışverişinde bulunuldu. (Bloomberg HT)

İngiltere Başbakanı Theresa May, Brexit oylamasını parlamentodan geri çekti. Avrupa Birliği liderlerine Brexit konusundaki şüphelerini görüşeceğim diyen May, yarın parlamentoda yapılması planlanan Brexit oylamasının ertelendiğini açıkladı. (Bloomberg HT)

Hindistan Merkez Bankası (RBI) Başkanı Urjit Patel istifa etti. Patel'in açıklamasında "Kişisel nedenlerden ötürü şu an itibarıyla geçerli olmak üzere mevcut pozisyonumdan çekilmeye karar verdim." ifadesi yer aldı. (Bloomberg HT)

Bloomberg'e bilgi veren iki kaynağa göre Yapı Kredi Bankası 1 milyar dolarlık ilave ana sermaye tahvil ihracı (Additional Tier 1) için Citi ve Bank of America Merrill Lynch'e yetki verdi. Kaynaklara göre bankanın ana hissedarları Koç Holding ve UniCredit, ihraç edilecek tahvilin %80'ini almayı planlıyor. Kalan %20'nin yatırımcılara satılması hedefleniyor.

Fiyatlamalar

Varlık gruplarını fiyatlama çabasına önemli belirsizlik başlıkları engel oluyor. Bir süredir tartışma konusu olan Brexit sürecinde beklenen oldu ve parlamento oylaması geri çekildi. Başbakan May'ın Almanya ve Hollanda'dan AB liderlerine karşı destek isteyeceği haberleri dış basında öne çıkarken, belirsizlik fiyatlaması GBP negatif fiyatlama ortamına zemin hazırlıyor. Öte yandan RBI Başkanı Patel'in sürpriz istifası ve merkez bankası bağımsızlığı başlığı yıl sonu işlemlerinde likit pozisyona geçmek için neden arayan global fonlara yardımcı oluyor. Pazartesi günü işlemlerinde risk-off yaklaşımı öne çıkaran iki temel başlık olarak Brexit ve RBI akışını değerlendiriyoruz. Bugün Hindistan'da 5 eyalete ait yerel seçim sonuçları gelecek ve Başbakan Modi açısından güven kritik önemde 'güven' konusu olarak değerlendiriliyor.

Türk lirasında çapraz kur işlemlerinde negatif ayrışma eğilimi beklememe pozisyonumuzu koruyoruz. Öte yandan RBI fiyatlamasının genel GOÜ yaklaşımını olumsuz etkileme ihtimalini de göz ardı etmiyoruz. Asya fiyatlamalarından devralınan yatay-negatif duruşun içeriye yansiyabileceğini değerlendiriyoruz.

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

USDTRY paritesi işlemlerinde "küresel risk iştahına paralel" eğilim öngörüyoruz. 5.28-5.24 destek, 5.33-5.42 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, 1.1450-1.1500 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, ödemeler dengesi, 2.5 milyar dolar, Ekim,
- 11.30 : ECB, Guindos konuşması,
- 12.30 : İngiltere, işsizlik oranı, %4.1, Ekim,
- 12.30 : İngiltere, haftalık ücretler, %3, Ekim,
- 13.00 : Almanya, ZEW endeksi, -25.0, Aralık,
- 16.30 : ABD, ÜFE, %0-aylık, %2.5-yıllık, 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 yayınlanamaz, alıntı yapılamaz ve kullanılamaz.