



Orkun Gödek

+90 212 348 5160

Orkun.Godek@denizbank.com

Sabah Stratejisi

Neleri takip ediyoruz?

Sayı: 278

Günaydın,

Fed, Fed, Fed.

2018'i tamamlamaya iki hafta kala sürpriz bir şekilde kısa sürede meydana gelen gelişmeler sonucunda gündem Amerikan Merkez Bankası (Fed)'e dönmüş durumda. Başkan Powell'ın bir ay içerisinde yaptığı iki farklı konuşmanın ardından şiddetlenen global yavaşlama ve nötr faiz tartışmaları küresel fiyatlamaları satış baskısı altında tutuyor. 2019'a dair gerçekleştirilmesi muhtemel makro revizyonlar bir yana faize yönelik yapılması beklenen sözlü yönlendirme de yatırımcı işlemlerine yön verecek. Toplantı öncesi ve sonrasında gelişmiş-gelişmekte olan ülke varlıklarının tamamında oynaklık artışının olmasını bekliyoruz. Dolar endeksi ve ABD tahvil faizlerinin işlem gördüğü seviyeler riski ölçümlemede öncü sinyaller olarak yakından izlenecek. 'Daha düşük patikada faiz beklentisinin aynı zamanda ABD büyümesindeki aşağı yönlü revizyon' anlamına gelebileceği senaryoda gelişmekte olan ülke varlıklarının ilk etap sonrasında negatif etkilendiği senaryo ile karşılaşmasını sürpriz olarak yorumlamayacağız. Öte yandan dışarıda ana gündemin Fed merkezli oluşacağı haftada içeride 13 Aralık'ta gerçekleştirilen PPK toplantısına ait özetleri takip edeceğiz. Yapılan sözlü yönlendirme değişikliğinin ardından kamuoyu ile paylaşılacak tutanakların satır aralarından gelecek döneme ait muhtemel para politikası ayarlaması detayları/sinyalleri çıkabilir. Cuma günü Rusya Merkez Bankası'nın gerçekleştirdiği sürpriz faiz artırımını hamlesi sonrası hafta içerisinde takip edilecek olan GOÜ takviminin önemi artmış durumda. Çarşamba Tayland, Perşembe günü ise Tayvan, Endonezya ve Meksika merkez bankalarının toplantıları izlenecek. Tayland ve Meksika'dan piyasa beklentisi 25bp faiz artırımını yönünde şekillenmekte.

Piyasalar

Yerel varlıkların dış piyasalara paralel satış baskısı altında kaldığı gün içerisinde BİST 100 endeksi %0.93 değer kaybı ile 90528 puan seviyesinden kapanış gerçekleştirdi. 10 yıl vadeli gösterge tahvilin faizi ise %17.96 oldu.

EMEA bölgesi endekslerinde gün sonu kapanışlarının tamamı değer kayıpları şeklinde gerçekleşti. Euro Stoxx 50 -%0.63, FTSE 100 -%0.47, CAC 40 -%0.88 ve DAX -%0.54 düzeyinde performans sergiledi. Bölge genelinde en ciddi değer kaybı -%1.15 ile İsviçre varlıklarında takip edilirken, Rusya (RTS, USD) grubu -%1.14 ile işlem gördü.

Amerika kıtası işlemlerinde Avrupa seansına paralel bir eğilim gözlemlendi. Majör ABD endekslerinin tamamı günü %2 civarı değer kaybı ile tamamladı. Kıtada yer alan gelişmekte olan ülke varlıkları ABD endeksleri kadar zayıflama göstermese de aynı yönde hareket etti. Şili ve Arjantin hisse senetleri ise olumlu yönde ayrışma sergiledi.

Asya seansında yeni gün fiyatlamalarına baktığımızda Cuma gününden devralınan negatif resmin terse döndüğünü görmekteyiz. TSİ 08.02'de NKY 225 %0.68, Hang Seng %0.03, CSI 300 -%0.28 ve KOSPI %0.24 ile işlem görmekte. CNH-CNY spreadi 9 pips seviyesinde oluşurken, PBoC tarafından fixing kur ayarlaması 6.8908 ile yuanda değer kaybına işaret etmekte.

Haber Akışı

Katar'daki 18. Doha Forumu kapsamında gazetecilere açıklama yapan BM Genel Sekreteri Antonio Guterres, Kaşıkçı cinayetiyle ilgili yöneltilen soruya "Güvenilir bir soruşturma yapılması ve suçluların cezalandırılması esastır" dedi. (NTV)

Fansa genelinde sarı yekeklilerin geçen cumartesi günü düzenlediği gösteriler sırasında çıkan olaylarda 9 kişi yaralandı ve 242 kişi gözaltına alındı. (NTV)

İran Dışişleri Bakanı Cevad Zarif, ABD'nin uyguladığı ekonomik yaptırımların devlet politikasını değiştirmedigini yalnızca halka zarar verdiğini açıkladı. (NTV)

ABD Temsilciler Meclisi Başkanlığı'nı devralacak California vekillerinden Demokrat Pelosi'ye Demokratlar göreve gelir gelmez Mecliste Suudi Arabistan'a yönelik yasal adımlar atması baskısı yapıldığı iddia edildi. Amerikan The Hill gazetesinin haberine göre Demokrat temsilciler, ilk iş olarak ABD'nin Suudi Arabistan öncülüğündeki koalisyonuna Yemen'de verdiği desteğin kesilmesi için Senatodan geçen yasa tasarısını oylamayı planlıyor. California eyaleti vekillerinden Demokrat Ro Khanna, Suud koalisyonuna verilen desteğin kesilmesine ilişkin tasarısının ocak ayında tekrar sunacağını ve kendisi için bu tasarının geçmesinin birinci öncelik olduğunu açıklamıştı. Pelosi de partisinde Yemen konusunu ele almak konusunda bir istek olduğunu ve kendisinin bu konuyu öncelikleri arasına aldığını ifade etmişti. Pelosi ayrıca gazeteci Cemal Kaşıkçı cinayetinde rolü bulunduğuna ilişkin deliller üzerine Suud Veliaht Prensi Muhammed Bin Selman'a yaptırım uygulanmasına yönelik adımları da desteklediğini belirtmişti. (NTV)

Uluslararası kredi derecelendirme kuruluşu Fitch Ratings, Türkiye'nin "BB" seviyesindeki kredi notunu ve "negatif" görünümünü teyit etti. Fitch Ratings'ten yapılan açıklamada, Türkiye'nin kredi notunun "BB" ve not görünümünün "negatif" olarak korunduğu bildirildi. Türkiye ekonomisinin, Türk Lirası'nın değerinde önceki aylarda yaşanan kayıpların üstesinden gelmeye çalıştığı belirtilen açıklamada, büyümedeki yavaşlamanın uzun süredir korunan mali disiplini zorlaştıracağı öne sürüldü. Türkiye'de enflasyonun, kredi notu "BB" seviyesinde bulunan diğer ülkelere kıyasla daha yüksek olduğuna işaret edilen metinde, yapısal göstergelerin ise aynı ülkelere göre daha güçlü olduğu vurgulandı. Açıklamada, "negatif görünümün ekonomik dengelenmeye ilişkin çok yönlü riskler, küresel finansal koşulları, ulusal ve jeopolitik riskleri yansıttığı" belirtildi. (NTV)

Dünyanın önde gelen merkez bankalarının çatı kuruluşu BIS, uluslararası bankacılık ve finansal piyasalarda gelişmelere yönelik bu yılın dördüncü çeyreğine ilişkin raporunu yayınladı. Raporda, finansal piyasaların Eylül ayının ortasından itibaren geniş çapta oynaklığa ve sert satışlara maruz kaldığına dikkat çekilerek, bu satışların yatırımcıların sıkı para koşullarının ve ekonomik kriz tehdidinin olduğu bir dünyaya adapte olmasıyla birçok satışın ilki olabileceğine işaret edildi. (Bloomberg HT)

Kamu portföy yönetim şirketleri Halk Portföy Yönetimi AŞ ile Vakıf Portföy Yönetimi AŞ, Ziraat Portföy Yönetimi AŞ altında birleşiyor. Halk Yatırım Menkul Değerler AŞ'nin Kamuyu Aydınlatma Platformu'nda (KAP) yer alan açıklamasında, 20 Eylül'de Hazine ve Maliye Bakanlığı tarafından duyurulan Yeni Ekonomi Programı'nda (YEP) verimlilik artışı sağlamak amacıyla kamu bankalarına ait portföy yönetim şirketlerinin birleştirilmesi kararı yer aldığını anımsatıldı. Açıklamada, "Bu kapsamda; şirketimiz iştiraki Halk Portföy Yönetimi AŞ, Ziraat Portföy Yönetimi AŞ nezdinde satın alma yoluyla birleştirilecektir. Birleşme süreci için Değer Tespit Raporu'nda Halk Portföy Yönetimi AŞ'nin birleşme bedeli 52 milyon 500 bin TL tespit edilmiştir. Şirketimiz hisse payları tutarı 13 milyon 125 bin TL'dir." ifadelerine yer verildi. Türkiye Vakıflar Bankası'nın KAP'ta yer alan açıklamasında ise, Hazine ve Maliye Bakanlığı'nın açıkladığı 2019-2021 Yeni Ekonomi Programı ile birlikte ekonomik dengelenme, mali disiplin, üretim ve ihracatta katma değere odaklı değişim hedeflendiği hatırlatıldı. (Bloomberg HT)

Otomotiv sektöründe bu yılın ocak-kasım döneminde üretim 1 milyon 427 bin 157, ihracat 1 milyon 219 bin 174 seviyesinde gerçekleşti. Otomotiv Sanayii Derneği'nden (OSD) yapılan açıklamaya göre, 2018'in ocak-kasım döneminde geçen yılın aynı sürecine kıyasla toplam otomotiv üretimi yüzde 8 azalarak 1 milyon 427 bin 157'ye geriledi. Traktör üretimi de eklendiğinde otomotiv sanayisinin toplam üretimi 1 milyon 463 bin 403'e ulaştı. Otomobil üretimi 11 ayda geçen yılın aynı dönemine göre yüzde 10 azalarak 944 bin 304 düzeyinde gerçekleşti. Geçen yılın ocak-kasım döneminde 1 milyon 47 bin 846 otomobil üretilmişti. Aynı dönemde, ticari araç grubunda toplam üretim yüzde 3 seviyesinde azalırken, hafif ticari araç grubundaki azalma da yüzde 3 olarak gerçekleşti. Ağır ticari grubunda ise üretim yüzde 10 arttı. (Bloomberg HT)

Petrol sahası hizmeti şirketi Baker Hughes'un yayımladığı haftalık veriler, 8-14 Aralık döneminde bir önceki haftaya göre ABD'de petrol sondaj kulesi sayısında 4 düşüş olduğunu gösterdi. Böylece geçen hafta 877 olan ABD'nin petrol sondaj kulesi sayısı bu hafta 873'e geriledi. (Bloomberg HT)

Suudi Arabistan Dışişleri Bakanlığı tarafından yapılan açıklamada, "Suudi Arabistan Krallığı, ABD Senatosu'nun doğrulanmamış iddia ve suçlamalara dayandığı, Krallık'ın içişlerine açıkça müdahale eden ve Krallık'ın bölgesel ve uluslararası rolünü hafife alan duruşunu reddediyor" ifadeleri kullanıldı. (Bloomberg HT)

Dışişleri Bakanı Mevlüt Çavuşoğlu, ABD Başkanı Donald Trump'ın Cumhurbaşkanı Erdoğan'la yaptığı görüşmede FETÖ elebaşı Gülen'in iadesi üzerinde çalıştıklarını söylediğini belirtti. Çavuşoğlu ayrıca, FBI'in FETÖ'nün nasıl vergi kaçırdığına ilişkin inandırıcı bir soruşturma yürüttüğünü söyledi. ABD Başkanı Donald Trump'ın Suriye'den ayrılmayı değerlendirdiğine inandığını belirten Dışişleri Bakanı Çavuşoğlu, "Suriye'de Beşar Esad demokratik bir seçimi kazanırsa, onunla çalışmayı değerlendiririz" ifadelerini kullandı. (Bloomberg HT)

Fiyatlamalar

18-19 Aralık tarihlerinde gerçekleşecek olan FOMC toplantıları öncesinde global ve yerel piyasalarda yönsüz-oynaklık artışı içerisinde fiyatlamalar bekliyoruz. Fed'in makro projeksiyonların yanında gelecek dönem faiz patikasına dair duruşu ve sözlü yönlendirmesi de yatırımcı işlemlerine yön verecek. Şayet son 1 aylık dönem içerisinde tartışma konusu olan 'global yavaşlama-nötr faiz seviyesine yaklaşan Fed' başlığı resmi açıklamalarda da kendisine yer bulacak olursa dolar endeksinde 2019 yılının geneline de yayılabilecek geri çekilme eğilimi görebiliriz. Öte yandan yavaşlama konusunun aynı zamanda gelişmekte olan ülkeler açısından da ivme kaybı anlamına geldiğini, fiyatlamalar ile makro cephenin ayrışabileceğini de göz ardı etmemek gerek. Bekleyişlere paralel yerel varlıkların dış alem fiyatlamalarından negatif yönde hareket etmesini beklemiyoruz.

BİST 100 işlemlerinde yurt dışı varlıkların genel seyrinden ayrışma beklemiyoruz. Dar bantta 91500-93300, genişte ise 89000-95000 arası sıkışma eğiliminin korunmasını değerlendiriyoruz.

USDTRY paritesi işlemlerinde "küresel risk iştahına paralel" eğilim öngörüyoruz. 5.33-5.28 destek, 5.42-5.47 direnç konumunda. Orta vadede 5.33-5.47 aralığında kademeli dengelenme beklentisindeyiz.

EURUSD paritesi işlemlerinde kalıcı euro pozisyonlanması düşüncesinde değiliz. Teknik açıdan 1.1280-1.1230 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, sanayi üretimi, %0-aylık, -%4.3-yıllık, Ekim,
- 10.00 : Türkiye, işsizlik oranı, %11.6, Eylül,
- 11.00 : Türkiye, merkezi yönetim bütçesi, Kasım,
- 13.00 : Euro Bölgesi, ticaret dengesi, 14 milyar euro, Ekim,
- 13.00 : Euro Bölgesi, TÜFE, -%0.2-aylık, %2-yıllık, Kasım,
- 13.00 : Euro Bölgesi, çekirdek TÜFE, %1-yıllık, Kasım,
- 16.30 : ABD, Empire imalat endeksi, 20.0, Aralık,
- 18.00 : ABD, NAHB konut endeksi, 61.0, 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 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.