



Orkun Gödek

+90 212 348 5160

Orkun.Godek@denizbank.com

## Sabah Stratejisi

### Neleri takip ediyoruz?

Günaydın,

Hafta boyunca takip ettiğimiz fiyatlama başlıklarından farklı bir noktada yer almıyoruz. Fed Başkanı Powell'ın Washington'da yaptığı açıklamalar bilinen noktaların değişimine işaret etmiyor. Kasım ayı başlangıcında yapılan beklenmedik ve sert ifade değişikliğinin ardından yeni paradigmanın yatırımcılarla paylaşılması durumu tüm Fed temsilcileri nezdinde devam ediyor. Başkan tarafından dün verilen mesajların içerisinde yenilik içeren tek başlık hükümetin kapalı olması durumunun yarattığı endişedeki katsayı artışı olarak not edilebilir. Öte yandan ABD-Çin ticaret görüşmelerinden yansıyan mesajlar her ne kadar iyimserlikte yatırımcıları beklenen ölçekte tatmin edemese de terste bırakma durumunu da öne çıkarmıyor. Kamuoyuna yansıyan son haberlerde ise Çin Devlet Başkanı Xi Jinping'in Baş Ekonomi Danışmanı Liu He'nin ay sonunda ABD'ye ziyaret gerçekleştireceği ve görüşmelerin derinleşeceği yer alıyor. Toparladığımızda tüm akış neticesinde haftanın son işlem gününde iyimserliğin genel olarak korunduğunu söylemek mümkün. ABD endeks vadeli TSI 07.48'de yatay bir seyir içerisinde olsa da Asya işlemlerinin pozitif işaret ettiği görülüyor. Dolar endeksi, kısa vade beklentimiz olan ve tüm paylaştığımız 94.85-95.00 bölgesi civarından yükseliş tepkisini kısmen gösterirken global faizlerde yönsüz duruş isteği dikkat çekmekte.

## Piyasalar

Türk lirası Amerikan doları karşısında günü emsalleri içerisinde en iyi performansı sergileyerek %1.11 yükseliş ile tamamladı. BİST 100 endeksi %0.04 primlenme ile günü 91196 puan seviyesinden sonlandırırken, 10 yıl vadeli gösterge tahvilin faizi kapanışta %16.88 oldu.

EMEA bölgesi endekslerinde gün sonu kapanışları genele yayılır bir şekilde primlenme durumunu devam ettirdi. Euro Stoxx 50 %0.18, FTSE 100 %0.52, CAC 40 -%0.16 ve DAX %0.26 düzeyinde performans sergiledi. Bölge genelinde en ciddi değer kazancı %1.31 ile İsviçre varlıklarında gözlenirken, sanayi üretimi eksi gelen Fransız varlıkları dışında zayıflama gözlenmedi.

Amerika kıtası işlemlerinde Avrupa seansına benzer bir resim oluştu. Majör ABD endekslerinin tamamı günü primlenme ile tamamlarken S&P 500 endeksinde 2600 puan bölgesi direnç olarak öne çıkmaya devam etti. Kıtada yer alan gelişmekte olan ülke varlıkları arasında negatif yönlü ayrışma gözlenmedi.

Asya seansında yeni gün işlemlerine baktığımızda iyimserliğin korunduğunu görüyoruz. TSİ 08.00'de NKY 225 %0.99, Hang Seng %0.19, CSI 300 %0.09 ve KOSPI %0.47 ile işlem görmekte. CNH-CNY spreadi -20 pips seviyesinde oluşurken PBoC tarafından fixing kur ayarlaması 6.7909 ile Ağustos 2018'den bu yana en yüksek düzeye işaret etmekte.

## Haber Akışı

ABD Savunma Bakanlığınca (Pentagon), Suriye'deki ekipmanın bazılarının çekilmesine başlandığı belirtildi. AA muhabirine açıklama yapan ve isminin açıklanmasını istemeyen bir yetkili, "Bazı ekipmanları Suriye'den çekmeye başladığımızı teyit ediyorum." dedi. Söz konusu yetkili, operasyonel kaygılardan dolayı çekilen ekipmanın ne olduğu veya hangi bölgelerden alınıp nakline başlandığına dair detay vermekten kaçındı. Amerikan CNN televizyonu ise ABD Merkez Kuvvetler Komutanlığının (CENTCOM), çekilme operasyonunda kullanılacak gemi ve uçakları belirlediğini iddia etti. (NTV)

unanistan Başbakanı Aleksis Çipras, Atina'yı ziyaret eden Almanya Başbakanı Angela Merkel ile yaptığı ikili görüşmesinde Türkiye'nin AB üyeliğine destek verilmesi gerektiğini söyledi. Merkel ise "AB-Türkiye anlaşması başarı gösterdi ama arzu ettiğimiz gibi uygulanmadı" ifadelerini kullandı. (NTV)

ABD Dışişleri Bakanı Mike Pompeo, Orta Doğu'da Mısır, Ürdün ve Körfez İşbirliği Konseyi (KİK) ülkelerini bir araya getiren "Orta Doğu Stratejik İttifakı"na kurmaya çalıştıklarını söyledi. Mısır'daki Kahire Amerikan Üniversitesinde konuşma yapan Pompeo, "Gelecekteki müşterek refah için ortaklıklar kuruyoruz. Bölgenin daha iyi olması için eski rekabetlerin son bulmasının zamanı geldi." dedi. Pompeo, Trump yönetiminin, bölgenin en ciddi tehditleriyle yüzleşmek, enerji ve ekonomik iş birliğini desteklemek için "Orta Doğu Stratejik İttifakını" kurmaya çalıştığını söyledi. (NTV)

Bakan Albayrak, KOBİ'ler için hazırlanan yeni kredi paketini açıkladı. İmalat ve ihracatçı firmalara 1 milyon lira, diğer sektörler için ise 500 bin lira kredi verilecek. 6 ay geri ödemesiz kredi için faiz oranı yüzde 1,54 olarak uygulanacak. 20 milyar liralık paketten 40 bin işletme faydalanacak. (NTV)

Rusya Merkez Bankası tarafından yayımlanan "Yabancı Para ve Altın Varlık Yönetimi Konusundaki Faaliyetlerin Değerlendirmesi" adlı raporda, ülkenin uluslararası rezervlerindeki pay dağılımı değerlendirildi. Rusya'nın uluslararası rezervlerinde doların payı, geçen yılın ikinci çeyreğinde 2017'nin aynı dönemine kıyasla 24,4 puanlık düşüşle yüzde 21,9'a gerilerken, avronun payı 6,9 puanlık yükselişle yüzde 32'ye, yuan'ın payı 0,1 puanlık artışla yüzde 14,7'ye yükseltildi. Böylelikle toplam 100 milyar dolarlık rezerv avro ve yuan para birimlerine çevrilirken, doların Rusya'nın rezervlerindeki payı tarihin en düşük seviyesine geriledi. (NTV)

ABD Başkanı Donald Trump'ın eski avukatı Michael Cohen, 7 Şubat'ta Kongre'de basına açık bir oturumda ifade vereceğini açıkladı. Cohen, Temsilciler Meclisi Gözetim Komisyonu tarafından kendisine gönderilen daveti kabul ettiğini duyurdu. (Bloomberg HT)

ABD Başkanı Donald Trump, "Demokratların Sınır Güvenliği ve ulusumuzun güvenliğinin önemine dair uzlaşmazlıklarından dolayı Dünya Ekonomik Forumu için İsviçre, Davos'a yapacağım seyahati saygıyla iptal ediyorum" dedi. (Bloomberg HT)

Kaynaklara göre, Çin Devlet Başkanı Xi Jinping'in Baş Ekonomi Danışmanı Liu He'nin 30 ve 31 Ocak'ta ticaret müzakerelerini sürdürmek amacıyla Washington'da bulunması bekleniyor. Liu He'nin ABD Ticaret Temsilcisi Robert Lighthizer ve ABD Hazine Bakanı Steve Mnuchin ile görüşeceği belirtiliyor. Wall Street Journal'ın daha erken olarak belirttiği görüşme tarihlerinin değişebilme ihtimalinin de bulunduğu konuşuluyor. (Bloomberg HT)

Fed Başkanı Jerome Powell, Washington DC Ekonomi Kulübü'nde yaptığı konuşmada, "Fed faiz oranları konusunda sabırlı olma yeteneğine sahip" dedi. Fed, sabırla ve dikkatlice izleyebilir şeklinde konuşan Powell, "Fed'in genişlemeyi sürdürmek için daima kendisine ait araçları kullandığını, farklı görüşlerin Fed'in daha iyi kararlar almasına öncülük yaptığını ve Fed'in bilançosunu küçültmesi gerektiğini söyleyerek, "İşgücü piyasası bir çok yönden oldukça güçlü. Finansal piyasalar aşağı yönlü riskler konusunda endişelerini dile getiriyorlar" yorumunu yaptı. Jerome Powell, "2018 yılı ABD ekonomisi için çok iyiydi. Yüksek resesyona riskine dair hiçbir şey görmüyorum" şeklinde konuştu. (Bloomberg HT)

Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası (TCMB) tarafından haftalık menkul kıymet istatistikleri açıklandı. Buna göre, yurt dışında yerleşik kişiler, 4 Ocak haftasında net 83,3 milyon dolarlık hisse senedi, 101,5 milyon dolarlık Devlet İç Borçlanma Senedi (DİBS) ve 20,3 milyon dolarlık Şirket Borçlanma Senetleri (ŞBS) sattı. (Bloomberg HT)

Hazine dolar cinsi 2029 vadeli tahvil ihracında 2 milyar dolar borçlanırken tahvilin kupon oranı yüzde 7.625, yatırımcıya getirisi ise yüzde 7.68 oldu. Hazine'den yapılan yazılı açıklamada ihrac tutarının tamamının euro cinsi yükümlülüğe dönüştürüldüğü, gerçekleştirilen takas işlemi sonucu borçlanma işleminin nihai euro maliyetinin yüzde 4.965 olduğu belirtildi. Açıklamaya göre tahvile toplamda 200'den fazla yatırımcı, ihrac tutarının iki katından fazla talep gösterirken, ihrac tutarı 16 Ocak'ta Hazine hesaplarına girecek. (Dünya)

Türkiye Bankalar Birliği Başkanı Aydın, kasım ayı itibarıyla bankaların yapılandığı kredilerin miktarının 118 milyar lira olduğunu söyledi. (Dünya)

Yapı Kredi 650 milyon dolarlık ilave ana sermaye niteliğinde tahvil ihracı gerçekleştirdi. Bankadan yapılan açıklamaya göre bu işlem, bir Türk mevduat bankası tarafından piyasa katılımlı tahvil ihracı yolu ile gerçekleştirilen ilk dolar cinsi ilave ana sermaye borçlanması oldu. Yapı Kredi gerçekleştirdiği 650 milyon dolar ilave ana sermaye niteliğinde tahvil ihracı ile sermaye yeterlilik rasyosunda eylül finansalları dikkate alındığında 115 baz puanlık artış sağlayacağını açıkladı. Yurt dışı piyasalarda gerçekleştirilen, her 5 yılda bir geri çağırma opsiyonu bulunan ve Koç Holding ile UniCredit'in de alım yaptığı ilave ana sermaye niteliğinde tahvil ihracı yüzde 13.875 olarak belirlenen getiri oranıyla gerçekleşti. (Dünya)

---

## Fiyatlamalar

Global ekonomiye dair bir süredir tartışma konusu olan başlıkların masadan kalkmadığı gerçeğini saklı tutarak kısa vadeli işlemlerde dış varlıklarda oluşan iyimserliğin sirayet etmesini bekliyoruz. Ancak, geçişkenlikte hafta içerisinde takip edilecek olan politik ve jeopolitik haber akışının etkisiyle bir miktar sınırlanma gözlenebilir. Asya işlemleri ve ABD endeks vadeliilerinin işaret ettiği karışık resmin açılıştta yerel ve Avrupa varlıklarına sınırlı düzeyde yansımaları bekliyoruz.

Yerel hisse senetleri için geniş bantta konuştuğumuz 88000-95000 aralığının bir süre daha çalışacağını düşünüyoruz. Bant dışına çıkış eğilimi açısından riskler dış varlıklarda toparlanma gerçekleşmeden aşağı yönlü olmaya devam edecektir. Çapraz işlemlerde (USDTRY) Türk lirası için 5.30-5.50 bandının zamana yayılır şekilde korunmasını beklemekle birlikte kısa vadede 5.60 bölgesinin yükselişlerde direnç olarak öne çıkması beklentisi içerisindeyiz.

**BİST 100 işlemlerinde aşağı yön açısından ihtiyatlı olunması gerektiğini düşündüğümüz seviyelere yaklaşmış durumdayız.** 90800-88000 destek, 92300 direnç konumunda.

**USDTRY paritesi işlemlerinde “küresel risk iştahına paralel” eğilim öngörüyoruz.** 5.41-5.32 destek, 5.48-5.60 direnç konumunda.

**EURUSD paritesi işlemlerinde kalıcı euro pozisyonlanması düşüncesinde değiliz.** Teknik açıdan 1.1500-1.1450 destek, 1.1550-1.1600 ise direnç olarak izlenebilir. 1.1600 bölgesine yaklaşıldıkça dolar endeksinde ilk tepki bölgesi olarak gördüğümüz 95 seviyesinin de etkisiyle euro aleyhine stres birikimi gözlenebilir.

## 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, 0.9 milyar dolar, Kasım,
- 11.20 : ECB, Mersch konuşması,
- 12.30 : İngiltere, ticaret dengesi, -2.8 milyar pound, Kasım,
- 12.30 : İngiltere, sanayi üretimi, %0.2-aylık, -%0.7-yıllık, Kasım,
- 14.30 : Türkiye, TCMB beklenti anketi, Ocak,
- 16.30 : ABD, TÜFE, -%0.1-aylık, %1.9-yıllık, Aralık,
- 16.30 : ABD, çekirdek TÜFE, %0.2-aylık, %2.2-yıllık, Aralık,
- 16.30 : ABD, reel haftalık kazançlar, %1.2, Aralık,
- 19.00 : ECB, Visco 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 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.