



Orkun Gödek

+90 212 348 5160

Orkun.Godek@denizbank.com

Sabah Stratejisi

Neleri takip ediyoruz?

Günaydın,

Haftanın son işlem gününe yatırımcı kesiminde korunmaya devam eden risk iştahı ile giriyoruz. Gelişmekte olan ülke varlıklarına yönelik para girişi algıdaki toparlanmaya yardımcı olurken harekete gelişmiş ülkelerin de son bir haftalık dönem içerisinde destek vermesi, tahvil faizlerinin gerilemesi ve Çin'den beklenen gelecek dönem adımları 2019 başlangıcını negatiften pozitifte çevirdi. Türk varlıkları ise bankacılık hisseleri önderliğinde yükseliş hareketine katılım sağlıyor. Banka/sanayi rasyosu (BİST 100) 1.20 seviyesine ulaşırken 1.09'daki 50 günlük ortalamasını da yukarı yönde kırmış oldu. 96600 direnci etrafındaki zorlanma isteğinin kısa vadede öne çıkabileceğini değerlendirmekle birlikte küresel risk iştahının destek vermeye devam etmesi durumunda 99000-100000 aralığının hedefe girebileceğini değerlendirdiğimizi belirtmek isteriz.

ABD ile Çin arasında gerçekleşen ticaret müzakerelerinde süreci hızlandırmaya aday önemli bir haber dün gece saatlerinde WSJ tarafından paylaşıldı. Buna göre Trump yönetimi uygulamaya koyduğu tarife önlemlerinden geri dönmeyi planlıyor. Öte yandan Hazine Bakanlığı tarafından haber yalanlandı. Ancak, haberin kamuoyuna yansımaları çok kısa bir süre içerisinde hisse senedi endeksleri ve tahvil faizlerindeki fiyatlamalar nezdinde olumlu oldu. Bu da bir kez daha teyit ediyor ki risk iştahındaki toparlanmanın devamı gelebilecek haber akışı ile birlikte 2018'in son çeyreğindeki tahribatın ardından farklı boyutlara taşınabilir.

Globalde hisse senedi endeksleri ile para piyasaları arasındaki fiyatlama ayrışmasını gözden kaçırmıyoruz. Dolar endeksi 96 bölgesinde yatay seyrederken hisse senetleri risk algısını yönetmek isteyen kalem olarak öne çıkıyor. GBPUSD paritesinin 1.30 direncine yaklaşması İşçi Partisi lideri Corbyn'in ikinci referandumu şans tanıdıklarını bir kez daha dile getirmesi ile gerçekleşirken, Başbakan May'in parlamentodaki gruplarla görüşmelerini tamamlamasının ardından revize edilen planı 21 Ocak'ta açıklaması ve 28 Ocak'ta parlamentoya bir kez daha getirmesi bekleniyor. Bu süre zarfında 1.27-1.30 aralığında dalgalı seyrin devam edeceğini düşünüyoruz.

Piyasalar

Türk lirası Amerikan doları karşısında günü emsallerine kıyasla %0.19 gerileme ile sınırlı düzeyde değer kaybıyla tamamladı. Genel GOÜ grubu içerisinde Doğu Avrupa para birimleri nispeten dirençli kalırken, uluslararası tahvil ihracının ardından Meksika’da pezonun zayıflaması grup geneline yönelik iyimserliği de sınırladı. BİST 100 endeksi günü %1.47 yükselişle 96817 puan seviyesinden tamamlarken 10 yıl vadeli tahvilde faizin kapanış seviyesi %15.92 oldu.

EMEA bölgesi endekslerinde gün sonu kapanışları ağırlıklı bir şekilde değer kayıpları şeklinde gerçekleşti. Euro Stoxx 50 -%0.26, FTSE 100 -%0.40, CAC 40 -%0.34 ve DAX -%0.12 düzeyinde performans sergiledi. Bölge geneli işlemlerde Rusya, İsviçre ve 4 ay sonra hükümet kurulumunu bugün resmen gerçekleştirecek olan İsveç varlıkları olumlu yönde ayrışmayı başardı.

Amerika kıtası işlemlerinde Avrupa seansından olumlu yönde ayrışma gözlemlendi. Majör ABD endekslerinin tamamı günü yükselişle tamamlarken S&P 500 endeksi 50 günlük ortalamasının üzerinde kapanış gerçekleştirdi. Bölgede yer alan gelişmekte olan ülke varlıkları arasında harekete ters bir eğilim söz konusu olmazken Brezilya’da Bovespa endeksi %1.01 primlenme ile 95351 puan seviyesinden günü tamamladı. BİST 100 endeksi ile sıklıkla karşılaştırılan endeks Türk varlıklarında yaşanan hızlı primlenmenin ardından “yerel para birimi cinsinden puan seviyesi” olarak geride kalmış oldu. USD cinsinden ise BİST 100/Bovespa rasyosunda %29 iskonto devam etmekte.

Asya seansında yeni gün işlemlerine baktığımızda iyimserliğin korunduğunu görüyoruz. TSİ 08.06’da NKY 225 %1.27, Hang Seng %0.96, CSI 300 %1.09 ve KOSPI %0.64 ile işlem görmekte. CNH-CNY spreadi 81 pips seviyesinde oluşurken PBoC tarafından fixing kur ayarlaması 6.7665 ile yuanda sınırlı düzeyde değer kaybına işaret etmekte.

Haber Akışı

İngiltere'nin, Avrupa Birliği'nden (AB) ayrılma (Brexit) tarihini, erteleme önerilse bile kabul etmeyeceği bildirildi. İngiliz basınında başbakanlık kaynaklarına dayandırılan habere göre, İngiliz hükümeti, AB tarafı Brexit tarihini ertelemeyi önerse bile bu teklifi kabul etmeyecek. (NTV)

ABD'de Philadelphia Fed imalat endeksi Ocak ayında mevsimsel düzeltilmiş bazda 9.1'den 17'ye yükseldi. Yeni siparişler endeksi 8 puan artışla 21.3 oldu, bu 6 ayın en yüksek seviyesi. İstihdam endeksi ise 38.89'dan 32.7'ye indi. Bu veri, ilk çeyrekte büyümenin sert biçimde yavaşlayacağı endişelerini bir nebze giderebilir. (Bloomberg HT)

Chicago Fed Başkanı Charles Evans, ABD merkez bankası Fed'in faiz artırımları konusunda "kolaylıkla" sabırlı bir duruş sergileyebileceğini, böylelikle finans piyasalarındaki kargaşa ve durgun enflasyon ortamında ekonominin görünümünü değerlendirebileceğini söyledi. (Bloomberg HT)

Wall Street Journal gazetesinin konuya yakın kaynaklara dayandırdığı haberde, Trump yönetimi yetkililerinin, finansal piyasaları desteklemek ve Beijing ile yürütülen müzakere sürecini rahatlatmak amacıyla Çin ürünlerine uygulanan gümrük vergisini düşürmeyi düşündüklerini belirtti. (Bloomberg HT)

Atlanta Fed'in eski Başkanı Lockhart, Fed'in faiz artırımlarına ara vermesinin sıkılaştırma sürecinin sonunun geldiği anlamı taşımadığını dile getirdi. Lockhart'a göre fonlama faizinin nötr seviyeye gelmesi için iki artırıma daha ihtiyaç olacak. (Bloomberg HT)

Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası (TCMB) tarafından Kasım dönemine ilişkin konut fiyat endeksi verileri açıklandı. Konut fiyat endeksi Kasım ayında yıllık yüzde 10.48 arttı. Yüzde 11.30'luk Ekim ayı verisi de yüzde 10.49'a revize edildi. Konut fiyat endeksi aynı dönemde bir önceki aya göre yüzde 0.37 artarken, yüzde 1.72'lik Ekim ayı verisi yüzde 1.35'e revize edildi. (Bloomberg HT)

Japonya'da Aralık ayı enflasyonu medyan beklenti olan yüzde 0.8'in çok az altında yüzde 0.7 oldu. (Bloomberg HT)

Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası (TCMB) tarafından haftalık menkul kıymet istatistikleri açıklandı. Buna göre, yurt dışında yerleşik kişiler, 11 Ocak haftasında net 115,1 milyon dolarlık hisse senedi aldı, 141,9 milyon dolarlık Devlet İç Borçlanma Senedi (DİBS) ve 10,4 milyon dolarlık Şirket Borçlanma Senetleri (ŞBS) sattı. (Bloomberg HT)

Büyüme ve ekonomik aktivitenin yavaşlamasının ardından işsizlikle birlikte firmaların işçi çıkarmadan alternatif yollara yönelik eğilimleri de artıyor. İŞKUR verilerine göre 2018'in son ayı olan Aralık'ta kısa çalışma ödeneğinden yararlanan kişi sayısı bin 663 kişi ile son yılların en yüksek aralık ayı düzeyine erişti. Çok sayıda firmanın kısa çalışma ödeneğine yönelik başvurusunun İŞKUR'da değerlendirmede olduğu, 2019 yılının tamamında bu ödenekten yararlanmanın önceki yıllardan daha yüksek seviyede gerçekleşeceği belirtildi. Kısa çalışma ödeneği, genel ekonomik, sektörel veya bölgesel kriz ile zorlayıcı sebeplerle iş yerindeki, çalışma saatlerinin azaltılması, faaliyetin durdurulması hallerinde işçi ücretinin bir kısmının üç ay süreyle İşsizlik Sigortası tarafından karşılanması anlamına geliyor. Bu ödenekten yararlanma ekonominin sıkıntılı olduğu dönemlerde artış gösteriyor. (Dünya)

Fiyatlamalar

Global ekonomiye dair bir süredir tartışma konusu olan başlıkların masadan kalkmadığını düşünmeye devam ediyoruz.

TCMB-PPK toplantısı sonrasında oluşan yerel varlık fiyatlaması iyimserliği bankacılık endeksi önderliğinde devam ediyor. BİST 100 endeksinde 96800 direnci etrafındaki zorlanma isteğinin kısa vadede öne çıkabileceğini değerlendirmekle birlikte küresel risk iştahının destek vermeye devam etmesi durumunda 99000-100000 aralığının hedefe girebileceğini değerlendirdiğimizi belirtmek isteriz.

BİST 100 işlemlerinde toparlanma eğiliminin devamı açısından 96.800 seviyesini önemsiyoruz. Üzerinde kalınan resimde 100000 direnci hedefli eğilim devam edebilir. 95500-93700 destek.

USDTRY paritesi işlemlerinde “küresel risk iştahına paralel” eğilim öngörüyoruz. 5.33-5.28 destek, 5.39-5.41 direnç konumunda.

EURUSD paritesi işlemlerinde kalıcı euro pozisyonlanması düşüncesinde değiliz. Teknik açıdan 1.1370-1.1340 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

- 12.30 : İngiltere, perakende satışlar, -%0.8-aylık, %3.6-yıllık, Aralık,
- 17.05 : ABD, Fed Williams konuşması,
- 17.15 : ABD, kapasite kullanım oranı, %78.5, Aralık,
- 17.15 : ABD, sanayi üretimi, %0.2-aylık, Aralık,
- 18.00 : ABD, Michigan Üniv. tüketici güven endeksi, 96.8, Ocak,
- 19.00 : Fed, Harker 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.