

Orkun Gödek

+90 212 348 5160

Orkun.Godek@denizbank.com

## Sabah Stratejisi

### Neleri takip ediyoruz?

*İstanbul'dan günaydın,*

*Yoğun geçmesi beklenen 9-13 Aralık haftası işlemlerinin başlangıcı genel olarak yatırımcı kesimindeki 'bekle-gör' temasının korunması şeklinde oldu. Gerek yerel gerekse yabancı varlıklar nezdinde söz konusu düşünce yapısı öne çıkarken, majör ABD endekslerinde 4 gün sonra ilk kez gerileme takip edildi.*

*Genel olarak zayıf Amerikan doları ve yatay tahvil faizleri takip edilirken, yurt içi işlemlerde ülke risk priminde yükseliş olmadığı ortamda Türk lirasının değer kaybetmesi söz konusu oldu. Son zamanlarda sıklıkla tartışmaya çalıştığımız "beklenen kur oynaklığı-ülke risk primi ayrışması" sonucunda USDTRY paritesi 5.80 civarındaki eğilimini koruyor. Bahse konu yaklaşımın TCMB-PPK fiyatlaması ekseninde gerçekleştiği düşüncesindeyiz. Gerekçemiz ise, 1 hafta vadeli beklenen kur oynaklığı yükselirken (4/12 %7.12, 10/12 %10.04) 1 ve 3 ay vadeli yatayda kalması. Piyasa katılımcıları ile sağlanan anketlerde oluşan medyan sonuç olan 150bp faiz indiriminden daha fazla bir adım atılabileceği düşüncesi liranın baskılanmasına gerekçe olarak gösterilebilir. TCMB'nin zorunlu karşılık uygulamasında gittiği farklılaşma ise genel piyasa katılımcıları nezdinde kredi kullandırılmasını teşvik olarak yorumlanmakta.*

*Yurt dışı işlemlerde devam eden ABD-Çin müzakere süreci ve 15 Aralık tarihinde 160 milyar dolarlık tarife kararının devreye alınıp alınmayacağına dair belirsizliğin takibi devam ediyor. Cuma günü piyasa beklentilerinden daha güçlü bir gerçekleşme gösteren ABD tarım dışı istihdam rakamları ve alt kalemlerinin ardından Amerikan doları karşısında zayıflayan euro çaprazda 1.11 gerisindeki pozisyonunu sürdürürken, CFTC verilerinde spekülörlerin kısa pozisyonlarını artırarak devam ettirmeleri baskılanmanın kısa vadede ortadan kalkma ihtimalini azaltıyor.*

*Çin'de Kasım ayına ait fiyat gelişmeleri sonucuna göre TÜFE-ÜFE arasındaki ayrışma devam ediyor. Tüketici fiyatları bir önceki yılın aynı dönemine göre %4.3 artış göstermesi şeklindeki beklentinin üzerinde %4.5 gerçekleşme ortaya koyarken, ÜFE ise %-1.5'in sınırlı gerisinde kalarak %-1.4 olarak takip edildi. Üretici cephesindeki zayıf seyrin korunması ülke ekonomik performansında kısa vadede kayda değer ölçekte toparlanma olabileceği düşüncelerini ötelirken, global ekonomideki düşük enflasyon seyrinin de korunacağına dair sinyaller taşıyor.*

*Yeni gün içerisinde Fed'in iki gün sürecek olan FOMC toplantısının başlangıcı, erken genel seçim öncesinde Ekim ayına ait İngiltere GSYH verisi ve Almanya ZEW endeksleri takip edilecek. Euronun çaprazda 1.10 bölgesini aşağı yönde geçmekte inat etmesi kısmen yukarı yön isteği açısından beklenti kanalını çalıştırırken, ZEW beklenti endeksinde olası artışın ortak para birimi lehine fiyatlamaya neden olduğunu görebiliriz. USDTRY paritesinde ise kısa vadeli direnç noktası olarak 5.83 bölgesini tahmin ediyoruz ve daha fazla lira değer kaybı için herhangi bir nedenimiz bulunmuyor.*

---

## Piyasalar

Türk lirası Amerikan doları karşısında haftanın ilk işlem gününde emsallerine arasında %0.58'lik değer kaybıyla ilk sırada yer alırken, BİST 100 endeksi kapanışı ise %-0.07 ile 108786 puan seviyesinden gerçekleşti. 10 yıl vadeli gösterge tahvilin faizi son işlemlerde %12.61 oldu.

EMEA bölgesi endekslerinde gün sonu kapanışları İsveç ve Yunanistan varlıkları dışında değer kayıpları şeklinde oldu. Euro Stoxx 50 %-0.55 ile günü tamamlarken, Rusya (RTS, USD) grubu fiyatlaması %0.58'lik yükselişle dikkat çekti.

Amerika kıtası işlemlerinde genel olarak Avrupa seansına benzer bir resim oluşumu izlendi. Majör ABD endekslerinin tamamında değer kayıpları olurken, Nasdaq kapanışı %-0.40 ile grup içerisinde ilk sırada yer aldı. Gelişmekte olan ülke varlıkları cephesinde Şili %0.52 yükselişle olumlu tarafta yer alırken, Brezilya, Kolombiya, Arjantin ve Peru'da değer kayıpları takip edildi.

Asya seansında yeni gün işlemlerine baktığımızda negatif tarafta yer alma isteğinin korunduğunu görüyoruz. TSI 08.10/ NKY 225 %-0.04, Hang Seng %-0.09, CSI 300 %-0.17 ve KOSPI %0.30 ile fiyatlanıyor. CNH-CNY spreadi -22 pips seviyesinde oluşurken, PBOC tarafından fixing kur ayarlaması 7.0382 ile yatay seyrediyor.

---

## Fiyatlamalar

BİST 100 işlemlerinde kısa vadeli görünümde 105000 seviyesinin taban oluşumuna işaret ettiğini söylemek yanlış olmayacaktır. Bölgenin aşağı yönde kırılması ise şu aşamada ciddi risk algısı bozulması olmadan (içeri & dışarı) kolay görünmüyor. Haftalık bazda 107000 desteği üzerinde kalınması durumunda eğilim 112500 bölgesine dek orta vadede devam edebilir.

USDTRY paritesi işlemlerinde küresel Amerikan doları fiyatlaması ve kısmen TCMB beklentileri etkili oluyor. 5.80/83 dirençleri yukarı yönde, 5.7750/76 ile geri çekilmelerde yakından izlenebilir.

EURUSD paritesi fiyatlamalarında global Amerikan doları ve GBP yaklaşımı ana etken konumunda. 1.1050/20 bölgesi yukarı yön açısından son dönemin öne çıkan noktaları. 1.1080-1.1110 seviyeleri direnç olarak izlenebilir.

---

## Günlük takvim

- 12.30 : İngiltere, GSYH, %0.1-aylık, Ekim,
- 12.30 : İngiltere, sanayi üretimi,, %0.2-aylık, %-1.2-yıllık, Ekim,
- 13.00 : Almanya, ZEW mevcut durum endeksi, -22.0, Aralık,
- 16.30 : ABD, tarım dışı üretkenlik, %-0.1, 3Ç,
- 18.00 : 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 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.