

Orkun Gödek

+90 212 348 5160

Orkun.Godek@denizbank.com

Sabah Stratejisi

Neleri takip ediyoruz?

İstanbul'dan günaydın,

Aralık ayı FOMC toplantısından beklendiği şekilde sürpriz çıkmadı. Federal fonlama oranında yüzde 1.50-1.75 aralığı korunurken, makro projeksiyonlar işsizlik oranı ve çekirdek PCE güncellemeleri dışında hareket ettirilmedi. Başkan Powell'ın mesajları genel piyasa yaklaşımları ile örtüşürken, en erken ihtimalle 2020 yılı ortalarına dek Fed'in yeni bir politika adımı atmayacağı şeklindeki düşüncemiz teyit edildi. Oluşumun ardından global risk algısında ciddi anlamda değişiklik beklentisinde değiliz. Günün en önemli başlıkları konumunda olan ECB ve yerelde TCMB toplantıları ise oynaklık artışına neden olabilir. ABD'den gelen yaptırım haberlerine ait akış ise Asya seansı fiyatlamalarında lira cinsi varlıklarda sınırlı düzeyde etkileşim göstermekte. Komitenin ardından genel kurul gündemine alınıp alınmayacağı ise henüz net değil.

Net/net Fed'in yeni bir aksiyonu her iki yönde –faiz artırımı/indirimi- şeklinde almayacak olması ve bunun net bir şekilde anlaşılması gelecek dönem beklentilerinde erozyona ve yatırımcı güveninde bozulmaya neden olmayacaktır. Yıl sonu işlemlerinin belirginleşmesi ve yaklaşan tatiller nedeniyle global & yerel varlık fiyatlamalarındaki işlem hacmi azalışlarının devamını bekliyoruz. Handikap olarak ise 15 Aralık tarihinde akıbetinin netleşeceği ABD gümrük tarifeleri konusunu görüyoruz. Kurum olarak bizim de ana senaryomuzda devam eden müzakerelerin sekteye uğramasının istenmediğinden hareketle tarifelerin devreye alınmayacağı ve öteleneyeceği düşüncesi ilk sırada yer alıyor.

OIS fiyatlamaları üzerinden Fed ve piyasa yaklaşımları arasındaki makasın ne noktada olduğuna baktığımızda genel olarak daraldığı ve örtüşmenin nispeten sağlandığı çıkarımını yapıyoruz. Söz konusu fiyatlamalar 2020 yılı için federal fonlama oranını Eylül ayında yüzde 1.261 olarak tahminlerken, Aralık ayında yüzde 1.254 düzeyine güncelleyerek Fed'in 1x25bp daha ayarlamayı aşağı yönde yapabileceği düşüncesini koruduklarını belirtti. 2021 ve 2022 beklentileri de söz konusu rakamın etrafında yakınsama göstermekte.

Global ve yerel fiyatlamalar açısından herhangi bir değişiklik beklemiyoruz. Bugün takip edilecek olan yoğun gündem (İngiltere seçimleri, ECB ve TCMB toplantıları) kısa vadeli risk algısı üzerinde oynaklığa neden olabilecek başlıklar konumunda. Başkan Lagarde yönetiminde ilk kez toplanacak olan ECB'den majör bir değişiklik sinyali geleceğini şu aşamada değerlendirmiyoruz. TCMB'nin ise 125bp faiz indirimi adımı atabileceği şeklindeki düşüncemizde değişiklik bulunmamakla birlikte riskleri yukarı yönde gördüğümüzü eklemek isteriz. EURUSD paritesinin FOMC sonrasında 1.11 seviyesini yukarı yönde geçmesi ECB toplantısında verilmesi muhtemel güvercin tonda mesajlar ile 1.12 bölgesine dek genişleyebilir. USDTRY paritesinde ise ABD'den gelen politik haber akışı ve TCMB beklentileri etkili olmaya devam edecektir. 5.76-5.83 aralığında işlem yoğunlaşması olası görünüyor.

Piyasalar

Türk lirası Amerikan doları karşısında hafta ortası işlemlerinde %0.03 ile yatay seyrederken, BİST 100 endeksi kapanışı %0.08 düşüşle 107921 puan seviyesinden gerçekleşti. 10Y vadeli tahvilin faizi ise son işlemlerde %12.50 oldu.

EMEA bölgesi endekslerinde Yunanistan varlıkları dışında genel yaklaşım değer kazançları şeklinde oldu. Bölgede en ciddi değer kazanımı %0.77 ile İspanya grubunda olurken, Euro Stoxx 50 kapanışı %0.43 yükselişe işaret etti.

Amerika kıtası işlemlerinde Avrupa seansına benzer bir resim oluşurken, kıtada yer alan gelişmekte olan ülke varlıklarının da değer kazanımına katılım sağladığı gözlemlendi. Majör endeksler içerisinde Nasdaq %0.44 primlenirken, Merval endeksindeki %1.04'lük kapanış GOÜ grubu cephesinde dikkat çekti.

Asya seansında yeni gün fiyatlamaları Fed sonrası ilk işlem gününde iyimserliğin korunması şeklinde gerçekleşmekte. TSİ 08.25/ NKY 225 %0.17, Hang Seng %1.13, CSI 300 %-0.12 ve KOSPI %1.30 düzeyinde performans sergilemekte. CNH-CNY spreadi -19 pips seviyesinde oluşurken, PBOC tarafından fixing kur ayarlaması 7.0253 ile yuanda değer kazancını ifade ediyor.

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, ABD kaynaklı haber akışı 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 desteği üzerinde paritenin 1.1110 direncini geçmesi yukarı yön açısından alan genişlemesine neden olabilir. 1.1150 civarındaki 200 günlük ortalamanın geçilmesi 1.1190 bölgesine dek ivmenin devamına imkan tanıyabilir.

Günlük takvim

- 10.00 : Almanya, TÜFE, %-0.8-aylık, %1.1-yıllık, Kasım,
- 13.00 : Euro Bölgesi, sanayi üretimi, %-0.5-aylık, %-2.4-yıllık, Ekim,
- 14.00 : Türkiye, TCMB-PPK toplantısı, piyasa beklentisi 150bp, Deniz Yatırım beklentisi 125bp faiz indirimi,
- 14.30 : Türkiye, TCMB haftalık veriler,
- 15.45 : ECB, faiz kararı, -%0.50-mevduat faizi (değişiklik yok), Aralık,
- 16.30 : ECB Başkanı Lagarde konuşması,
- 16.30 : ABD, ÜFE, %0.2-aylık, %1.3-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.