

Orkun Gödek

+90 212 348 5160

Orkun.Godek@denizbank.com

Sabah Stratejisi

Neleri takip ediyoruz?

İstanbul'dan günaydın,

2019'u piyasalar açısından sakin gerçekleşen gündem ile tamamlamaya hazırlanıyoruz. Öyle ki global işlemlerde Çin'de PBOC'nin LPR üzerinden kredi fiyatlandırmasını Ocak 2020 ile birlikte değişken faizli kredilerde de uygulama kararı alması dışında yeni bir başlık söz konusu değil. Tahvil faizleri ve Amerikan doları zayıflarken, ortak para birimi euro, çapraz etkisinden pound ve ons altında devam eden yükseliş fiyatlamalarda bir adım öne çıkıyor ve açıklaması yılsonu işlemleri gerekçesi dışında kolay değil.

Yerde ise hafta sonu TCMB'den gelen yabancı para zorunlu karşılık kararını takip ediyoruz. Buna göre, mevduat ve katılım fonlarında ZK oranı 200bp artış olarak güncellendi. Öte yandan, TL reel kredi büyüme koşullarını sağlayan bankaların söz konusu durumdan etkilenmemesini sağlamak içinse oranlar 200bp daha düşük uygulanacak. Karar ile birlikte piyasadaki çekilecek olan likidite 2.9 milyar dolar olarak belirtilirken, karar, 10 Ocak 2020 tarihinde başlayacak olan 27 Aralık 2019 tarihli yükümlülük döneminden itibaren geçerli olacak. Değerlendirmemiz, son dönem BİST'te oluşan faizlerin TCMB politika faizinden aşağı yönde ayrışması dikkate alındığında, azalacak olan YP likidite nedeniyle TCMB ile yapılacak swap işlemlerinde kısmen yeniden gözden geçirmenin bankalar nezdinde gündeme gelebileceği ve swap faizlerinin politika faizine yakınsayabileceği. Kur üzerinde ise direkt olumlu/olumsuz etkisi olacağını düşünmüyoruz.

Yılsonu etkisi azalan işlem hacmi ortamında özellikle para piyasalarında kendisini gösteriyor. Makro veri akışının olmadığı böylesi günlerde EURUSD paritesi 13 Aralık 2019'dan bu yana en yüksek seviyelerini test ederken 1.12 bölgesi üzerine gelirken, 1.1140 civarından geçen 200 günlük ortalamasını da yukarı yönde geçmiş durumda. Ancak, eğilimin kalıcı olmasını beklemediğimizi şu aşamada belirtmek isteriz. Amerikan dolarına geçiş ve Ocak ayında yeniden portföy dağılımı yapma isteği çerçevesinde ilerleyen günlerde hareket farklılaşabilir. Keza ons altında takip edilen son yükselişi de açıklamak için elimizde net kanıtlar bulunmuyor. Bildiğimiz, geçtiğimiz hafta Perşembe günü ABD'de işlem gören altın ETF'lerine 18 milyar dolar civarı para girişi olduğu, farklı sektörlerden ise – enerji, sanayi metaller, tarım gibi- çıkışın yaşandığı.

Lira cinsi varlıklarda risk algısında ciddi bozulma beklememekle birlikte özellikle BİST 100 endeksi cephesindeki eğilimin 117000-118000 civarını hedefleyerek yoluna devam edebilmesi için sağlıklı gördüğümüz kar realizasyonunu yaşaması gerektiğini düşünmeye devam ediyoruz. Paritede ise liranın son çeyrekte değer kaybı yaşamasını beklediğimizi daha önce belirttiğimizden hareketi şaşırtıcı bulmuyoruz. 5.90-6.00 aralığında gerçekleşen ortalama işlemler büyüme açısından da Avrupa'daki iç talep durumu dikkate alındığında içeride ekonomik aktörleri rahatsız etmeyebilir.

Piyasalar

Türk lirası Amerikan doları karşısında haftanın son işlem gününde %0.29 değer kaybederken, BİST 100 endeksi kapanışı %0.02 primlenme ile 113683 puan seviyesinden gerçekleşti. 10 yıl vadeli tahvil faizinde kapanış %12.31 olurken, 5Y vadeli CDS düzeyi ise 282bp olarak takip edildi.

EMEA bölgesi endekslerinde gün sonu kapanışları İspanya varlıkları dışında değer kazanımı şeklinde olurken, en ciddi hareket %0.95 yükselişle Rusya (RTS, USD) grubunda takip edildi.

Amerika kıtası işlemlerinde Avrupa seansına kıyasla negatif ayrışma izlendi. Majör ABD endeksleri yatay-pozitif seyrederken, gelişmekte olan ülke varlıklarında Kolombiya dışında değer kayıpları söz konusu oldu. Arjantin'de Merval endeksi %1.41 gerilerken, Bovespa'da değer kaybı %0.57 oldu.

Asya'da yılın son haftasının ilk işlemleri ağırlıklı iyimserliğin devamına işaret ediyor. TSİ 08.08/ NKY 225 %-0.62, Hang Seng %0.63, CSI 300 %1.24 ve KOSPI %-0.24 ile işlem görmekte. CNH-CNY spreadi -43 pips seviyesinde oluşurken, PBOC tarafından fixing kur ayarlaması 6.9805 ile yuanda değer kazancına işaret etmekte.

Fiyatlamalar

BİST 100 işlemlerinde kısa vadeli görünümde 112500 puan bölgesi üzeri haftalık kapanışlarda 117000-118000 aralığı hedeflenebilir. Söz konusu bölge aynı zamanda kar realizasyonu açısından kısa vadeli direnç noktası olarak da öne çıkıyor. 112500-110000 destek seviyeleri konumunda.

USDTRY paritesi işlemlerinde 5.85 bölgesi üzerinde kalınan resimde hareket 5.90-5.95 aralığına taşınmış durumda. 5.89-5.85 geri çekilmelerde yakından izlenebilir. Ek lira baskılanması için sebep olduğunu düşünmüyoruz. Yılsonu işlemlerinde lira pozitif eğilim beklemeye devam ediyoruz.

EURUSD paritesi fiyatlamalarında global Amerikan doları yaklaşımı ana etken konumunda. Şu aşamada görebildiğimiz ilk destek noktaları 1.1180/50. Yukarıda ise 1.1280 bölgesi direnç olarak dikkat çekiyor. Yükseliş hareketini kalıcı bulmadığımızdan güvenmekte zorluk çekiyoruz.

Günlük takvim

- 10.00 : Türkiye, ekonomik güven endeksi, Aralık,
- 11.00 : Türkiye, turist giriş verileri, Kasım,
- 16.30 : ABD, ticaret dengesi, -68.8 milyar dolar, Kasım,
- 17.45 : ABD, Chicago PMI, 48.0, Aralık,
- 18.00 : ABD, bekleyen konut satışları, %1.3-aylık, Kasım,
- 18.30 : ABD, Dallas Fed imalat PMI, 0.0, 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.