



Orkun Gödek

+90 212 348 5160

Orkun.Godek@denizbank.com

## Sabah Stratejisi

### Neleri takip ediyoruz?

*İstanbul'dan günaydın,*

*Fiyatlamaların Ekim ayı ortasından bu yana ana temasını oluşturan ABD-Çin ticaret görüşmelerinin ilk kısmını ifade eden Faz-1 anlaşması dün itibarıyla beklendiği şekilde imzalandı. Detaylar paylaşılmasa da net olan kısım Çin'in ABD'den yapacağı tarım ithalatını gelecek 2 yıl içerisinde 200 milyar dolar seviyesine yükselteceği. Beklentilerin satın alındığı ortamda gerçekleşme satılmış olmasa da iyimserliğin oyun alanı şu an için daralmış durumda. Artık yeni hikaye Faz-2 ve/veya türevlerinin nelerden, ne kadar sürede oluşacağı.*

*İmza töreni sonrasında majör ABD endekslerinde gün sonu kapanışları pozitif tarafta olurken, primlenme boyutlarının daraldığı görüldü. Zayıf Amerikan doları teması 1.1150 EURUSD, 1.3050 GBPUSD ve 109.93 USDJPY paritelerindeki görüntü ile korunurken, ABD 10 yıllık tahvil faizinde son işlemler %1.78 düzeyinden geçiyor. Keza emtia cephesi de yatay.*

*Global fiyatlamalar açısından konuşabileceğimiz pek fazla bir konu yok. Küresel toparlanmanın ne kadar sürede ve hangi ivmede olacağını izlemeye çalışırken, diğer yandan da 2019'un yansımaları takip ediliyor. Almanya'da geçtiğimiz yılın büyüme performansı %0.6'ya dek gerilerken, hükümetin otomobil üreticilerini desteklemeye yönelik paket üzerinde çalıştığı haberi takip ediliyor. Öte yandan İngiltere'de ise %1.5'in aşağısına gelen enflasyon sonrasında faiz indirimi beklentileri %60'lar civarında şekillenmekte.*

*Dışarıdan içeriye doğru geline akışta günün en önemli gündem maddesi olarak TCMB'nin gerçekleştireceği PPK toplantısı öne çıkıyor. 15 Ocak işlemlerinde Londra swap piyasası fiyatlamalarında 1 ay vadeli swapların ima ettiği faiz düzeyi %9.3 düzeylerinde takip edilirken, BİST gecelik işlemlerde ise %10-10.5 aralığı izlendi. Ekonomist-Stratejist beklentilerinde de konsensüs söz konusu değil. Faiz indirimi adımına evet ve-fakat boyutuna yönelik ise net bir resim konuşmakta güçlük çekiliyor. Anketler 50-100bp aralığında oluşurken, bizim görüşümüz ise bahse konu aralıktaki tüm beklentilerin işlemlere dahil olduğu. Deniz Yatırım Araştırma olarak tahminimiz 100bp faiz indirimine gidileceği. Atılacak olan adımın boyutu her ne olursa olsun, sözle yönlendirmenin önemine yakın zamanda olmadığı kadar ihtiyaç duyduğumuzu belirtmek isteriz. TCMB'nin nasıl bir iletişim ile süreci yönlendireceği aynı zamanda lira ve cinsinden fiyatlanan varlıkların seyrine de yön verecek.*

*5 yıl vadeli ülke risk priminin 250bp ile Mayıs 2018 seviyelerine gerilemesi genel algı açısından destekleyici olmaya devam ediyor. 1 hafta vadeli beklenen kur oynaklığının %8'lerde seyretmesi kısa vadede liraya yönelik ciddi baskı beklentisinin olmadığını düşündürüyor. Paritede 5.83-5.92 seviyelerini yakından izliyoruz.*

## Piyasalar

Türk lirası Amerikan doları karşısında günü %0.11 değer kazancı ile tamamlarken, BİST 100 endeksi kapanışı %0.39 gerilemeyle 120938 puan seviyesinden gerçekleşti. 10 yıl vadeli tahvil faizinde düşüş eğilimi devam ederken, son işlemler %11.09 düzeyinden geçti.

EMEA bölgesi endekslerinde gün sonu kapanışları ağırlıklı değer kayıplarına işaret etti. Euro Stoxx 50 %-0.16, FTSE 100 %0.27, CAC 40 %-0.14 ve DAX %-0.18 düzeyinde performans sergiledi. Rusya (RTS, USD) varlıkları %0.17 gerileme ile günü tamamladı.

Amerika kıtası fiyatlamaları Avrupa seansına paralel gerçekleşirken, majör ABD endeksleri yatay-pozitif seyreterek ayrışmayı başardı. S&P 500 endeksi %0.19 yükselişle günü tamamlarken, Brezilya'da Bovespa endeksi %1.07, Merval ise %0.93 değer kaybı ile günü sonlandırdı.

Asya'da yeni gün işlemleri kısmen negatif seyrin devamına işaret ediyor. TSİ 08.27/ NKY 225 %-0.02, Hang Seng %0.08, CSI 300 %-0.27 ve KOSPI %0.45 ile fiyatlanırken, CNH-CNY spreadi 14 pips seviyesinde oluşuyor. PBOC tarafından fixing kur ayarlaması ise 6.8807 ile yuanda değer kazancına işaret ediyor.

---

## Fiyatlamalar

BİST 100 işlemlerinde 121500 seviyesini gün içi rekor yüksek olduğundan direnç, 118000-119000 aralığını ise ilk destek noktaları olarak yakından izliyoruz.

USDTRY paritesi işlemlerinde azalan bölgesel riskler ve liranın daha fazla zayıflamaya karşı gösterdiği direnç etkili oluyor. 5.87-5.82 destek, 5.89 ise direnç olarak izlenebilir.

EURUSD paritesi fiyatlamalarında global Amerikan doları yaklaşımı ana etken konumunda. Aşağı yönde ilk destek noktası 1.1080. Yukarıda ise 1.1150/80 bölgesi direnç olarak dikkat çekiyor. Henüz kalıcı euro değerlenmesi beklentisinde değiliz.

---

## Günlük takvim

- 10.00 : Almanya, TÜFE, %0.5-aylık, %1.5-yıllık, Aralık,
- 14.00 : Türkiye, TCMB-PPK, -75bp/piyasa beklentisi, -100bp/ Deniz Yatırım,
- 14.30 : Türkiye, TCMB haftalık veriler,
- 16.30 : ABD, ithalat fiyatları endeksi, %0.3-aylık, %0.5-yıllık, Aralık,
- 16.30 : ABD, perakende satışlar, %0.3-aylık, Aralık,
- 21.00 : ECB, Lagarde 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.