

Orkun Gödek

+90 212 348 5160

Orkun.Godek@denizbank.com

## Sabah Stratejisi

### Neleri takip ediyoruz?

Sayı: 230

Günaydın,

Global risk algısında gözlenen erozyonun hafta ortası işlemlerinin ardından Perşembe günü özelinde de etkili olduğu görüldü. Takip ettiğimiz majör endekslerin tamamında zayıflama eğilimi öne çıkarken, yerel varlık fiyatlamaları gün içerisinde izlenecek olan hukuki-politik gelişmelere dayalı beklenti kanalının etkili olması nedeniyle zayıflamada dirençli durmayı başardı. Yeni gün işlemlerinde gerek Asya varlıklarının toparlanma isteği, gerekse ABD endeks vadilerinin işaret ettiği iyimserlikle birlikte satış dalgasında soluklanma evresine yakın olduğumuzu söylemek mümkün. Ancak, oynaklığın azalış göstermediği ortamda güvenli liman arayışının sona erdiğini söylemek sanılan kadar kolay olmayabilir. Faiz hadlerindeki seyrin yakından izlenmesine yönelik düşüncemizi muhafaza ediyoruz.

## Piyasalar

Euro Bölgesi endekslerinde gün sonu kapanışlarının tamamı eksi yönde işlemlerle gerçekleşti. Euro Stoxx 50 -%1.77, FTSE 100 -%1.94, CAC 40 -%1.92 ve DAX -%1.48 düzeyinde performans sergiledi. Bölge genelinde en ciddi değer kayıpları sanılan-beklenenin aksine risk algısının bozulmasında neden olarak gösterilen İtalya varlıklarında olmazken, %3'e yakın gerileme ile İsveç ve İsviçre varlıkları öne çıktı.

Amerika kıtası işlemlerinde genel olarak Avrupa seansına benzer bir resim oluşurken, satış baskının yanında oynaklık artışının da devam ettiği görüldü. Dow Jones endeksi günü %2'nin üzerinde düşüşle sonlandırırken, mevcut zayıflama başlıklarının yanında ABD Başkanı Trump'ın bir kez daha Fed'in para politikası duruşuna yönelik eleştirilerinin etkileri olduğunu söylemek yanlış olmayacaktır. Öte yandan benzer eğilimin gelişmekte olan ülke varlıkları nezdinde de takip edildiğini belirtmek mümkün. Arjantin'de Merval endeksi kapanışı -%3.28 düzeyinde gerçekleşirken, Brezilya, Şili ve Kolombiya varlıklarında geri çekilme isteği etkili oldu. Peru grubu ise %0.11 primlenme ile pozitif yönde ayrıştı.

Yeni günde Asya seansı işlemlerine baktığımızda satış baskının hafifleme eğilimi ile karşılaşmaktayız. Haftanın son işlem gününde TSİ 08.06'da NKY 225 -%0.26, Hang Seng %1.18, CSI 300 %0.70 ve KOSPI %1.88 ile işlem görmekte. CNH-CNY spreadi -73 pips seviyesinde oluşurken, PBoC tarafından fixing kur ayarlaması 6.9120 ile yuanda değer kaybına işaret etmekte.

## Haber Akışı

Cumhurbaşkanı Recep Tayyip Erdoğan'ın, kamu hizmetlerinde bürokrasinin azaltılmasına yönelik genelgesi Resmi Gazete'de yayımlandı. Genelgede Erdoğan, kamu hizmetlerinin yerine getirilmesinde sorun çözen, çözüm üreten, sonuç ve vatandaş odaklı devlet anlayışı ile bürokrasinin azaltılmasının Cumhurbaşkanlığı Hükümet Sistemi'nin öncelikli hedeflerinden olduğunu vurguladı. (NTV)

İzmir'de, terör örgütleri FETÖ ile PKK adına suç işlediği ve casusluk yaptığı iddiasıyla hakkında 35 yıl hapis cezası istenen, tutukluluğu ev hapsine çevrilen ABD'li din adamı Andrew Craig Brunson yargılanmak üzere Aliğa Ceza İnfaz Kurumları Kampüsü'ne götürüldü. (NTV)

Cumhurbaşkanlığı Sözcüsü İbrahim Kalın, Türkiye ve Suudi Arabistan arasındaki iş birliği çerçevesinde ve Suudi Arabistan'ın teklifi üzerine, gazeteci Cemal Kaşıkçı hadisesinin aydınlatılması için ortak çalışma grubu kurulmasının kararlaştırıldığını bildirdi. (NTV)

ABD Dışişleri Sözcüsü Nauert, "Rahip Brunson'un serbest bırakılmasını bekliyoruz. Brunson'un serbest bırakılması iki ülke ilişkileri için önemli bir adım olur" dedi. Sözcü, Cemal Kaşıkçı olayıyla ilgili olarak da "Türkiye ile Suudi Arabistan'ın ortak çalışma grubu kurması memnuniyet verici" açıklamasını yaptı. (NTV)

ABD Başkanı Donald Trump, Amerikan Merkez Bankası (Fed) Başkanı Jerome Powell'ı kendisini hayal kırıklığına uğratmasına karşın görevden almayacağını söyledi. (NTV)

TCMB, Çetinkaya'nın IMF ve Dünya Bankası Yıllık Toplantısı için Bali'de yaptığı sunumu yayımladı. Çetinkaya, sunumunda, küresel büyümenin 2018 yılının ilk yarısında güçlü kaldığını ve küresel para politikası normalleşmesinin sürmesinin beklendiğini söyledi. Portföy akışlarının 2018 yılında zayıfladığını kaydeden Çetinkaya, petrol ve emtia fiyatlarının yukarı yönde trend gösterdiğine dikkat çekti. İç ekonomik faaliyetin ikinci çeyrekte yavaşladığını belirten Çetinkaya, net ihracatın katkısının pozitifte döndüğünü ifade etti. Çetinkaya, son verilerin ekonomik faaliyette yavaşlamayı işaret ettiğini ve ekonomik yavaşlamanın iç talep kaynaklı olduğunu belirterek, "Net ihracat ekonomik faaliyete katkıda bulunmaya devam ediyor. Dış talep ihracatın büyümesini destekliyor. Reel kur tarihi düşük seviyelerde" dedi. Son verilerin dış dengede keskin bir iyileşme trendini gösterdiğini belirten Çetinkaya, "Cari işlemler açığı daralmaya devam edecek. Turizm gelirleri güçlü sıçrama gösterdi. Dış borç çevirme rasyoları istikrarlı seyrini sürdürdü" şeklinde görüş bildirdi. (Bloomberg HT)

Kansas City Fed Başkanı Esther George, ülkedeki mali genişleme ile yüksek güven ortamının büyüme için yukarı yönlü, ticaret endişeleri ve yükselen piyasa ekonomilerinin ise aşağı yönlü risk oluşturduğunu anlatırken, risklerin şu an itibarıyla dengede seyrettiğini dile getirdi. (Bloomberg HT)

ABD'nin ticari ham petrol stokları geçen hafta 6 milyon varil arttı. ABD Enerji Enformasyon İdaresi (EIA), ülkedeki ticari ham petrol stoklarının geçen hafta 6 milyon varil (yüzde 1,5) artışla 410 milyon varile yükseldiğini açıkladı. Piyasa beklentisi, stokların 2,6 milyon varil artacağı yönündeydi. Ham petrol stokları bir önceki hafta da 8 milyon varil artmıştı. Ticari ham petrol stoklarına dahil olmayan stratejik ham petrol stokları geçen hafta 1,3 milyon varil (yüzde 0,2) azalışla 658,7 milyon varile geriledi. (Bloomberg HT)

Beyaz Saray Ekonomi Konseyi Direktörü Larry Kudlow, yaptığı açıklamada, "Trump, Fed'in bağımsız olduğu gerçeğine saygılı" dedi. Kudlow, "Fed bağımsız, Trump sadece fikrini söylüyor ve Fed'e politika dikte etmiyor" şeklinde konuştu. Larry Kudlow, "Fed, ultra gevşek para politikasından biraz daha normal bir şeye dönüyor. Bence hedefte Powell var. Ekonomik büyümenin enflasyona neden olması için bir sebep yok" yorumunu yaptı. Kudlow, Çarşamba günü ABD piyasalarındaki düşüşle ilgili olarak ise "Bunlar boğa piyasasında normal durumlar, ekonomik değerler mükemmel. Eğer piyasalara güven veren güçlü bir ekonominiz varsa bu tür düzeltmeler gelir ve geçer" şeklinde konuştu. (Bloomberg HT)

TEB, 433,5 milyon euro ve 33,5 milyon dolar olmak üzere, 367 gün vadeli sendikasyon kredisi sağlanması amacıyla sözleşme imzaladı. TEB Genel Müdürü Leblebici, "Uluslararası yatırımcılar, TEB'in başarılı performansını ve Türk bankacılık sektörüne olan güvenini bir kez daha teyit etmiş oldu." dedi. (Dünya)

İran, bir milyon varil ham petrolü Uluslararası İran Enerji Borsası'nda satışa sunacağını duyurdu. İran Ulusal Petrol Şirketi tarafından yapılan açıklamada, 22 Ekim'e kadar 1 milyon varil ham petrolün Uluslararası İran Enerji Borsası üzerinden satılacağı belirtildi. Açıklamada, enerji borsası üzerinden petrol satışıyla ilgili ödemelerin yüzde 20'sinin riyal, yüzde 80'inin de döviz üzerinden yapılabileceği ifade edildi. (Dünya)

TCMB tarafından yayımlanan ödemeler dengesi rakamlarına göre, Türkiye ekonomisi Ağustos ayında cari işlemler hesabı nezdinde Eylül 15'ten bu yana ilk kez 2.5 milyar dolar düzeyinde artı verdi. 12 ay kümülatif cari işlemler açığı veri ile birlikte 54.6 milyar dolar düzeyinden 51.1 milyar dolara geriledi. Ocak-Ağustos döneminde toplam açık 30.5 milyar dolar olurken, söz konusu rakam 2017'nin aynı döneminde 26.9 milyar dolar düzeyinde takip edilmişti. Parasal olmayan altın hariç, 12 ay kümülatif rakam -42.3 milyar dolar düzeyinden -39.8 milyar dolar seviyesine geriledi. (Deniz Yatırım Araştırma)

## Fiyatlamalar

**Hafta ortası işlemlerinde görülen volatil hisse senedi satışı baskısının Perşembe günü seansında da devam etmesi global risk iştahındaki bozulma düşüncesini teyit ediyor.** Majör endekslerin tamamı gün içerisinde zayıflama gösterirken, Amerikan dolarının zayıflaması gelişmiş ve gelişmekte olan ülke para birimlerini çapraz kur işlemlerinde destekledi. Haftanın son işlem gününde gerek Asya'dan devralınan toparlanma eğilimi gerekse ABD endeks vadelerinin işaret ettiği resim paralelinde nispeten pozitif bir gün beklentisi içerisindeyiz. Yerel varlıkların fiyatlanması ise hukuki-politik eksende fiyatlanacak. İzmir'de görülecek olan duruşma fiyatlamalar nezdinde pozitif veya negatif etkide bulunabilir.

Gün özelinde kısa vade beklentilerimiz ise şu şekilde oluşmakta:

- **Türk lirası çapraz kur işlemlerinin haber akışına paralel spot gelişmelerde belirleyici olmasını ve amiral gemisi görevini üstlenmesini bekleriz. Daha önce denemesine rağmen USDTRY paritesinin 5.90 bölgesi aşağısına gelmekte ve kalıcı olmakta başarısız performanslar ortaya koymasını hafızalarda korumakla birlikte ilk etapta ivmenin TRY lehine 5.70 bölgesine doğru olabileceğini değerlendiriyoruz. Daha iyimser senaryolar için sürecin nasıl şekilleneceğini beklemek ve karşılıklı açıklamaları izleyerek fikir üretmenin doğru olduğu kanaatindeyiz. Tersi durumda ise "iyimser" olarak nitelendirilen senaryonun ağırlıklı olarak fiyatlamalara dahil olması nedeniyle 5.90-6.21 aralığında gözlenen yoğunlaşmanın üst bant seviyesine doğru yönelmesinin en ağır basan ihtimal olduğu kanaatindeyiz. Bandın aşılması ve risk algısının dış varlıklar nezdinde de olumsuz olması durumunda ilk etapta 6.40 bölgesinin gündeme gelmesine şaşırmayacağız.**
- **Yerel varlıkların fiyatlanması açısından bize göre en kritik indikatör her şeye rağmen "faizin olduğu seviye" olarak kalmaya devam ediyor. Bu nedenle gösterge tahvil faizlerinin nasıl seyredeceği, getiri eğrisinin ne yönde şekilleneceği tüm bu haber akışından bir adım ötede görüyoruz. Kabul ediyoruz ki ilişkiler farklı ve bağımsız değil, etkileşim üst düzeyde. Ancak, haber akışı kadar makro göstergelerin seyri ve beklentilerin şekillenmesi de masadaki yerini korumaya devam edecektir. Bu nedenle yönelimin kısa vadeli olabileceğini göz ardı etmemek gerek. 10 yıl vadeli tahvil faizin seviyesine göre BİST beklentileri oluştuğunu her zaman hatırlamakta fayda olacaktır.**
- **BİST 100 cephesinde beklentilerimizi 96600 ve 99500 haftalık dirençlerinin üzerinde kapanış görmeden iyimser senaryoya dönmenin kolay olmadığı şeklinde belirliyoruz. Akabinde Türk lirasının eğilimine paralel 102500 bölgesinin hedeflemesi söz konusu olabilir. Finansalların fiyatlama sürecinde belirleyici rol üstlenme çabası söz konusu olabilir. **Negatif durumda 90800 ve özellikle de 200 haftalık oluşumu ifade eden 89400 bölgesi öne çıkabilir. Brunson davası ile ilgili gelişmelerin en çok kamu bankaları, özellikle Halkbank, hisse senetleri üzerinde etkili olacağını öngörüyoruz.****
- **Dış alem fiyatlama koşullarının gelişmiş ve gelişmekte olan ülke varlıkları açısından yakın döneme kıyasla destekleyici olmaktan çıktığı aşikar. Bu nedenle haber akışının kısa vadede yaratacağı pozitif ya da negatif oynaklığın emsallerimizden uzun soluklu bir şekilde farklı alemde yer almamıza neden olacağı kanaatinde değiliz.**

## 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

- 09.00 : Almanya, TÜFE, %0.4-aylık, %2.3-yıllık, Eylül,
- 12.00 : Euro Bölgesi, sanayi üretimi, %0.5-aylık, -%0.2 yıllık, Ağustos,
- 15.00 : Hindistan, TÜFE, %4-yıllık, Eylül,
- 15.00 : Hindistan, sanayi üretimi, %3.9-yıllık, Ağustos,
- 15.30 : ABD, ithalat fiyatları endeksi, %0.2-aylık, %3.1-yıllık, Eylül,
- 15.30 : ABD, ihracat fiyatları endeksi, %0.2-aylık, %2.9-yıllık, Eylül,
- 16.30 : Fed, Evans konuşması,
- 17.00 : ABD, Michigan Ün. tüketici güven endeksi, 100.5, Ekim,
- 19.30 : Fed, Bostic 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 dayanarak 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.