

Orkun Gödek

+90 212 348 5160

Orkun.Godek@denizbank.com

## Sabah Stratejisi

### Neleri takip ediyoruz?

Sayı: 234

Günaydın,

Global risk iştahındaki nispi toparlanma isteği ABD'de başlayan bilanço sezonunun pozitif etkileri ile birlikte değerlendirildiğinde hisse senetleri önderliğinde yükselişlere imkan tanıyor. Tahvil faizlerinin buldukları seviyelerdeki yapışkanlığı ve dolar endeksinin yatay seyri şu aşamada yatırımcı kesimini rahatsız etmezken, bakış açısının gelişmekte olan ülke varlıklarını da pozitif yönde etkilediği görülmekte. Öte yandan Brexit sürecine dair belirsizlik ve İtalya'nın AB'ye sunduğu bütçenin ret edilip edilmeyeceğine dair soru işaretleri ise öne çıkarılmıyor. Söz konusu durumdan yerel varlıklar da olumlu yönde etkilenirken, ABD ile azalan hukuki-politik gerginlik sürecinin de etkili olduğunu belirtmek gerekiyor. Hafta ortası işlemlerinde İngiltere ve Euro Bölgesi enflasyon rakamları ve FOMC toplantı tutanakları yatırımcılar tarafından yakından takip edilecek.

---

## Piyasalar

Yurt içi varlıkların fiyatlanmasında pozitiften yana duruş korunuyor. Türk lirası Amerikan doları karşısında günü %1.79 düzeyinde primlenme ile emsalleri arasında en iyi ikinci performansla tamamlarken, getiri eğrisi faiz düşüşü ekseninde geriledi, BİST 100 endeksi ise %0.17 düzeyinde düşüş gösterdi.

EMEA bölgesi endekslerinde gün sonu kapanışlarının tamamı pozitif yönlü işlemlerle gerçekleşti. Euro Stoxx 50 %1.46, FTSE 100 %0.43, CAC 40 %1.53 ve DAX %1.40 düzeyinde performansla günü tamamladı. Bölge genelinde en ciddi değer kazancı %2.23 ile İtalyan varlıklarında gözlemlendi.

Amerika kıtası işlemlerinde ABD bilanço sezonunun pozitif etkileri öne çıkarken, majör endekslerin tamamında gün sonu kapanışları pozitif yönde gerçekleşti. Gelişmekte olan ülke varlıkları da hareketten etkilenirken, Brezilya'da Bovespa endeksinin primlenmesi %3'e yaklaştı. Şili ve Arjantin varlıkları ise negatif yönde ayrışarak günü tamamladılar.

Asya seansında yeni gün işlemlerine baktığımızda iyimserliğin korunduğunu görmekteyiz. TSİ 08.03'te NKY 225 %1.12, CSI 300 %0.02 ve KOSPI %1.12 ile işlem görmekte. Hong Kong piyasaları ise kapalı. CNH-CNY spreadi -18 pips seviyesinde oluşurken, PBoC tarafından fixing kur ayarlaması 6.9103 ile yuanda değer kazancına işaret etmekte.

## Haber Akışı

İstanbul'da Suudi Arabistan Başkonsolosluğu'nda bugün yeni bir inceleme daha oluyor. Polis konsolosluğun ardından konutta da arama yapacak. Üst düzey bir Suudi yetkilinin olmadığı için aramanın bu gece yapılmayacağı açıklandı. (NTV)

Amerikan CNN International televizyon kanalı 14 gündür haber alınamayan Suudi gazeteci Cemal Kaşıkçı hakkında yeni bir iddia daha ortaya koydu. Kanalın ismini açıklamadığı kaynaklara dayandığı haberde Kaşıkçı'nın konsoloslukta öldürüldükten sonra cesedinin parçalara ayrıldığına ulaşıldığı belirtildi. (NTV)

Kuzey Kıbrıs Türk Cumhuriyeti (KKTC) Cumhurbaşkanı Mustafa Akıncı, Birleşmiş Milletler (BM) Genel Sekreteri Antonio Guterres'in, BM Güvenlik Konseyine sunduğu raporunda, "Kıbrıs'ta statükonun sürdürülebilir olmadığını ve kalıcı bir çözüme ihtiyaç duyulduğunu söylediğini" bildirdi. (NTV)

ABD Başkanı Donald Trump, Amerikan Merkez Bankası'nın (Fed) çok hızlı faiz artırdığını belirterek, "Fed benim için en büyük tehdit." dedi. (NTV)

ABD yönetimi, İran Devrim Muhafızları'na bağlı paramiliter örgüt Besic Direniş Gücü'ne destek verdikleri gerekçesiyle, aralarında büyük bankalar, maden ve imalat şirketlerinin bulunduğu 20 İran firmasına yaptırım uygulayacağını açıkladı. (NTV)

Sanayi üretimi ağustosta geçen yılın aynı ayına göre yüzde 1,7 arttı, bir önceki aya göre yüzde 1,1 azaldı. Takvim etkisinden arındırılmış sanayi üretiminin ağustosta yüzde 1 artması bekleniyordu. Öte yandan sanayi üretimi aylık bazda yüzde 1,1 geriledi. Aylıkta yüzde 2,4 artış beklentisi vardı. (NTV)

Hazine ve Maliye Bakanlığı, dolar cinsinden 2023 vadeli eurobond ihracı gerçekleştirmek üzere Deutsche Bank, Goldman Sachs ve Societe Generale'e yetki verdi. (Bloomberg HT)

ABD'de Federal Reserve verilerine göre sanayi üretimi Eylül'de %0.3 ile beklentinin üzerinde arttı. Beklenti % 0.2 artışı. Kapasite kullanım oranı da % 78.2 beklentisine karşılık değişmeyerek %78.1 oldu. Yıllık bazda sanayi üretimi %5.1 ile yaklaşık 8 yılın en büyük artışını kaydetti. Fed Florence Kasırgası'nın etkisinin %0.1'den daha az etkisi olduğunu bildirdi. (Bloomberg HT)

S&P Global Ratings'e göre Çin'in yerel hükümetleri, 40 trilyon yuan (5.8 milyar dolar) veya daha üzerinde bilanço dışı borç biriktirmiş olabilir. Kuruma göre bu durum daha fazla temerrüdün hazır beklediğini işaret ediyor. (Bloomberg HT)

## Fiyatlamalar

Global risk iştahındaki nispi toparlanmaya ABD bilanço sezonu gerçekleşmeleri pozitif yönlü katkı sağlıyor. Dolar endeksi 95’li, tahvil faizleri ise mevcutta buldukları seviyelerde yataylaşmalarını muhafaza ederken, hareketliliğin söz konusu olmaması yatırımcı kesimine de oyun alanı sağlıyor. Öte yandan **tahvil faizlerinin yakın zaman içerisinde test ettiği yüksek seviyelerden uzaklaşmasına rağmen kalıcı bir geri çekilme görüntüsü çizmekte uzak durması ve mevcut risk başlıklarının global fiyatlama ortamı açısından henüz masadan kalkmamış olması gibi nedenlerle orta-uzun vadeli strateji oluşturmakta zorlanmaya devam ediyoruz. Brexit sürecine dair belirsizlikler ve İtalya-AB ilişkilerinde bütçe konusunun ne ölçekte anlaşmazlık yaratacağının soru işaretleri masada kalmaya devam ediyor.** Bu nedenle yerel varlıklar açısından da olası kar satışı eğilimlerinin öne çıkabileceği düşüncesi göz ardı edilmemeli. BİST 100 için 99000-100000 aralığını, USDTRY paritesinde ise 5.69-5.75 aralığını (alım talepli) bu kapsamda değerlendirmek mümkün.

Asya seansından devralınan olumlu resmin yerel varlıklar da sirayet etmesini bekliyoruz.

**BİST 100 işlemlerinde yukarı yönlü hareketin devamı açısından 96600 seviyesini önemsiyoruz.** Son dönem içerisinde gözlenen 94000-97000 aralığındaki sıkışmanın kırılımı “global koşulların da desteklemesi ile” 100000-102500 bölgesine yönelik sert eğilimlere neden olabilir. Faizlerin seyri ve yurt dışı yatırımcı algısı belirleyici olacaktır.

**USDTRY paritesi işlemlerinde “küresel risk iştahına paralel” 5.55-6.05 aralığının orta vadede öne çıktığını görebiliriz.** Ancak, azalan politik tansiyona paralel ve teknik olarak 5.90 bölgesi aşağısındaki kapanışlarda 5.69-5.75 bölgesine dek çekilme ve ilk etap maliyet isteklerinin öne çıkabileceğini değerlendiriyoruz. 5.59 önemli destek konumunda.

**EURUSD paritesi işlemlerinde 1.1620 bölgesi üzerinde kalıcı seyir beklentisi içerisinde değiliz.** Yüksek seyreden ABD-Alman faiz spreadi, 95 bölgesinde taban yapma arayışında olan dolar endeksi ve Euro Bölgesi’ne dair politik gelişmeler düşüncemizi şekillendiren ana başlıklar. 1.1520-1.1480 destek, 1.1620 direnç konumunda.

## 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

- 11.30 : İngiltere, TÜFE, %0.3-aylık, %2.6-yıllık, Eylül,
- 12.00 : Euro Bölgesi, %0.5-aylık, %2.1-yıllık, Eylül,
- 12.00 : Euro Bölgesi, çekirdek TÜFE, %0.9-yıllık, Eylül,
- 15.30 : ABD, konut başlangıçları, -%5.6-aylık, Eylül,
- 19.10 : Fed, Brainard konuşması,
- 19.30 : Bundesbank, Weidmann konuşması,
- 20.00 : BOE, Broadbent konuşması,
- 21.00 : FOMC toplantı tutanakları.

## 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 yayımlanamaz, alıntı yapılamaz ve kullanılamaz.