

Orkun Gödek

+90 212 348 5160

Orkun.Godek@denizbank.com

## Sabah Stratejisi

### Neleri takip ediyoruz?

Sayı: 236

Günaydın,

Global piyasalarda satış baskısı devam ediyor. Majör hisse senedi endekslerindeki negatif yönlü eğilime bu kez Amerikan dolarının değerlenmesi süreci de katkı verdi. Böylece son 1 haftalık bölümde seans içi oynaklıkların sürekliliği korunmuş oldu. FOMC tutanakları sonrası Perşembe günü işlemlerinde gözlemlediğimiz risk algısının erozyon sürecine şaşırmıyoruz. Öte yandan içeride yerel varlıkların sergilediği geri çekilme isteğini genel olarak beklentilerimizle uyumlu ve hareketin devamlılığı açısından sağlıklı görüyoruz. Haftanın son gününde Asya piyasalarında yaşanan baskılanmanın kaynağı Çin'in büyüme performansını aşağı yönde ıskalması oldu. Ülke, 3Ç döneminde %6.6 olan piyasa beklentisinin gerisinde %6.5 düzeyinde büyüme performansı ortaya koyarken, sanayi üretimini de 0.2 puan ile benzer şekilde kaçırdı, %5.8.

## Piyasalar

Yerel varlıklarda gerçekleşen işlemleri beklentilerimize paralel görüyoruz. Amerikan dolarının genele yayılmış bir biçimde değer kazandığı gün içerisinde pozitif yönde ayrışma ile karşılaşmış olsaydık devam eden süreçte geri dönüş hareketine ters ayakta yakalanabilirdik. Bu nedenle Türk lirasının paritede %0.92 düzeyindeki zayıflamasını olumsuz görmüyoruz. Benzer şekilde, global piyasaların zayıfladığı ortamda BİST 100'ün %1.55'lik hareketi de şu aşamada belirli seviyelerde kalmak şartı ile kar satışı olarak yorumlanabilir.

EMEA bölgesi endekslerinde gün sonu kapanışları genele yayılmış bir şekilde değer kayıpları şeklinde gerçekleşti. Euro Stoxx 50 -%0.97, FTSE 100 -%0.39, CAC 40 -%0.55 ve DAX -%1.07 düzeyinde performans sergiledi. Bölge genelinde en ciddi değer kaybı -%1.89 ile İtalya grubunda olurken, İsviçre varlıkları %0.33 yükseliş gösterdi.

Amerika kıtası işlemlerinde Avrupa seansına benzer bir resim oluştu. Majör ABD endekslerinin tamamında kayıplar öne çıkarken, Nasdaq endeksinin %2.06'luk zayıflaması risk algısının bozulmasına katkı sağladı. Benzer eğilim bölgede yer alan gelişmekte olan ülke varlıklarında gözlemlendi. Brezilya'da Bovespa endeksi -%2.24 gerilerken, Şili, Kolombiya, Arjantin ve Peru varlıklarında da zayıflama isteği öne çıktı.

Asya seansında yeni gün işlemlerine baktığımızda karışık ancak ağırlıklı negatif bir resimle karşılaşmaktayız. TSİ 08.30'da NKY 225 -%0.93, Hang Seng %0.16, CSI 300 %0.59 ve KOSPI %0.25 ile işlem görmekte. CNH-CNY spreadi 23 pips seviyesinde oluşurken, PBoC tarafından fixing kur ayarlaması 6.9387 ile yuanda değer kaybına işaret etmekte.

## Haber Akışı

Amerikan New York Times gazetesi, Suudi Arabistan'ın gazeteci Cemal Kaşıkçı'nın öldürülmesinden, Veliht Prens Muhammed Bin Selman'ın üst düzey danışmanlarından istihbarat yetkilisi General Ahmed el Assiri'yi sorumlu tutmaya hazırlandığını yazdı. Gazete bir başka haberinde de Prens Selman'a yakın isimlerden Maher Abdulaziz Mutreb'in, Kaşıkçı'dan birkaç saat önce konsolosluğuna girdiğini ana ait fotoğraflar yayımladı. (NTV)

ABD Başkanı Donald Trump, Suudi gazeteci Cemal Kaşıkçı'nın ölüp ölmediği ile ilgili olarak, "Bana kesinlikle öyle geliyor. Bu çok üzücü." açıklamasını yaptı. Trump, bu durumdan Suudi Arabistan'ın sorumlu olduğunun ortaya çıkması halinde sonuçlarının ağır olacağını söyledi. (NTV)

KKTC Cumhurbaşkanı Mustafa Akıncı ile Rum yönetimi lideri Nikos Anastasiadis 26 Ekim Cuma günü bir araya gelecek. İki liderin görüşmesi Birleşmiş Milletler Genel Sekreteri Antonio Guterres'in Kıbrıs Özel Danışmanı Elizabeth Spehar'ın evinde, ara bölgede gerçekleşecek. Görüşmenin 26 Ekim Cuma günü saat 10.00'da yapılması planlanıyor. Toplantıda Kıbrıs sorunu ile ilgili müzakerelerin yeniden başlamasının ele alınacağı öngörülüyor. Son dönemde özellikle Rum Lider "Gevşek Federasyon fikrini" yeniden gündeme getirmişti. Bu fikirde, merkezi hükümetin daha zayıf yetkilerle donatıldığı, kurucu devletleri oluşturan kanatların kendi içinde güçlü olduğu bir yapıdan söz ediliyor. (NTV)

Avrupa Birliği (AB) Konseyi Başkanı Donald Tusk, "AB üyesi 27 ülke olarak Brexit müzakerelerine olumlu şekilde devam etmeye karar verdik" dedi. İngiltere ve AB arasındaki görüşmelerde çözüme ve anlaşmaya daha yakın olduklarını anlatan Tusk, "İngiltere Başbakanı Theresa May'in Brexit müzakerelerindeki son durum hakkında değerlendirmesini dinledikten sonra AB üyesi 27 ülke olarak müzakerelere olumlu şekilde devam etmeye karar verdik." diye konuştu. Tusk, AB Komisyonunun Brexit Başmüzakerecisi Michel Barnier'in görüşmelerde yeterli ilerleme kaydedildiğini aktarması durumunda yeni bir zirve düzenlemeye hazır olduğuna dikkati çekerek, "Ancak şu anda Brexit müzakerelerinde yeterli ilerleme sağlanmış durumda değiliz." ifadesini kullandı. (NTV)

"2018 BRICA İstanbul Zirvesi"nde konuşan Hazine ve Maliye Bakanı Berat Albayrak, "Türkiye ekonomisinde ve finansal piyasalarda yaşanan dalgalanma süreci durdu. Türkiye'nin uluslararası risk priminde önemli bir düşüş gördük" dedi. (NTV)

Fed Governörü Randal Quarles, kademeli faiz artırımları taraftarı olduğunu söylerken, ABD ekonomisinin aşırı ısınmaksızın daha hızlı büyüyebileceğini kaydederek iyimser değerlendirmelerde bulundu ve böylelikle daha yavaş bir faiz artırımı sürecini işaret etti. (Bloomberg HT)

Vanguard Group Inc.'e göre doların gelişen piyasa paraları karşısındaki kazançlarını gelecek aylarda artırması halinde Hindistan, Endonezya ve Meksika'da uzun vadeli yatırım fırsatları doğacak. Vanguard kıdemli yatırım stratejisti Jonathan Lemco, "Gelişen Asya, en güçlü kazançların Hindistan ve Endonezya'da olmasıyla birlikte en cazip bölge. Yeni Nafta anlaşması imzalandığı için Meksika yatırımcıların ilk tercihi olabilir." dedi. Yatırımcıların uzun vadeli gelişen piyasa varlıklarını artırımları gerektiğini belirten Lemco, dolar bu yılın sonuna kadar güçlü ABD ekonomisi, iyi açıklanan şirket bilançoları ve Fed sıkılaştırmasından destek bulacağını sözlerine ekledi. (Bloomberg HT)

Avrupa Merkez Bankası (AMB) Başkanı Mario Draghi, Belçika'nın başkenti Brüksel'de gerçekleştirilen AB Liderler Zirvesi'nde yaptığı konuşmada, "Avrupa Birliği (AB), kurallarına karşı çıkan ülkelere kaynaklanan riskler var" dedi. (Bloomberg HT)

JPMorgan Chase & Co. tarafından izlenen bir modele göre, ABD ekonomisinin önümüzdeki iki yılda resesyona girme olasılığı yüzde 50-50'nin üzerinde. Araştırmacıların hazırladığı notta, ABD'nin bir yıl içinde resesyona girme olasılığının yaklaşık yüzde 28 ve gelecek iki yılda yüzde 60'ın üzerinde olduğu kaydedildi. Öte yandan, üç yıl içinde bu olasılığın yüzde 80'in üzerine çıktığı kaydedildi. (Bloomberg HT)

St. Louis Fed Başkanı James Bullard, varlık balonunu önlemek için faiz artırımına gerek olmadığını söyledi. Bullard, Memphis'te yaptığı konuşmanın ardından soruları yanıtladı. Bullard, ABD Başkanı Donald Trump'ın Fed'in faiz artırımlarına ilişkin son eleştirilerine ilişkin soru üzerine, "Başkan'ın para politikası üzerindeki etkisi atamalar süreci yoluyla ve atamalar çok saygın," dedi. (Bloomberg HT)

Avrupa Birliği (AB) Komisyonu Ekonomik ve Mali İşler Komiseri Pierre Moscovici, komisyonun İtalya'nın gelecek sene bütçe taslağına ilişkin görüşlerinin bulunduğu mektubu, İtalya Ekonomi Bakanı Giovanni Tria'ya verdi. İtalya'nın başkenti Roma'da İtalya Ekonomi Bakanı Tria ile görüşen Moscovici, komisyon adına AB Komisyonu Başkan Yardımcısı Valdis Dombrovskis ile kendisinin kaleme aldığı İtalya'nın gelecek sene bütçe taslağıyla ilgili mektubunu muhatabına ilettiler. Mektupta, "İtalya'nın 2019 bütçe kanununun İstikrar Pakti tarihinde görülmemiş şekilde hedeflerden sapma gösterdiği" kaydedildi. İtalya'nın bütçe taslağıyla yaklaşık yüzde 1 daha fazla açık vermesinin öngörüldüğünün belirtildiği mektupta, bunun da hedeflerden yüzde 1,5 oranında bir sapmaya neden olacağı bildirildi. Bu durumun ciddi şekilde İstikrar Pakti'nin yükümlülüklerine uyulmamasına yol açtığı vurgulandığı mektupta, İtalyan hükümetinden 22 Ekim'e kadar eleştirilere yanıt vermesi istendi. (Dünya)

ABD Hazine Bakanı Mnuchin, Suudi Arabistan'ın başkenti Riyad'da gelecek hafta düzenlenecek yatırım konferansına katılmayacağını açıkladı. (Dünya)

## Fiyatlamalar

Yerel varlıklarda gerçekleşen zayıflama hareketini sürecin sürekliliği ve sağlıklı işlemesi açısından doğru buluyoruz. Varlık gruplarında belirli seviyelerle sınırlı kalabilecek geri çekilme hareketi kendi içerisinde kar realizasyonu sağlayarak oynaklık artışının önüne geçebilir. Öte yandan global koşulların risk algısı açısından destekleyici olmadığı bu dönemde uzun soluklu pozitif yönlü ayrışmayı muhafaza etmek de kolay ve mümkün değil.

Avrupa ve Amerikan seanslarından devralınan negatif yönlü yaklaşımın Asya'da kısmen korunduğunu ancak Çin'de beklenti gerisinde kalan GSYH verilerinin ardından yetkililerin likiditeye yönelik önlem alabileceklerini belirtmesi ile sınırlı düzeyde kaldığını görüyoruz. Bu nedenle gün başlangıcı yerel varlıklar cephesinde de yatay-pozitif olabilir.

**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 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 5.69 bölgesi yukarı yönde geçilmedikçe ek lira zayıflaması baskısı beklemiyoruz. 5.59 seviyesi aşağısında 5.48 hedefi belirebilir. Ana beklentimiz kısmen sakinleme ve 5.50-5.65 seviyelerde dengelenme isteği.

**EURUSD paritesi işlemlerinde kalıcı euro pozisyonlanması düşüncesinde 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. 1.1450-1.1300 destek, 1.1480-1.1540 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

- 10.00 : Türkiye, konut satışları, Eylül,
- 17.00 : Türkiye, mevcut konut satışları, -%0.9, Eylül,
- 19.00 : Fed, Bostic konuşması,
- 19.10 : BOE, Carney konuşması,
- 19.45 : Fed, Kaplan 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 yayımlanamaz, alıntı yapılamaz ve kullanılamaz.