

Orkun Gödek

+90 212 348 5160

Orkun.Godek@denizbank.com

## Sabah Stratejisi

### Neleri takip ediyoruz?

Sayı: 237

Günaydın,

Genel olarak gelişmekte olan ülke varlıkları açısından pozitif geçen haftanın ardından risk iştahının ne yönde seyretmeye devam edeceğine dair tartışmalar ile yeni hafta işlemlerine başlıyoruz. Asya varlıkları Çin grubu önderliğinde Cuma günü gerçekleşen sözlü yönlendirmenin etkisiyle pozitif seyrini korurken, 2016'dan bu yana en yüksek günlük değerlendirmesine imza atıyor. Yeni hafta işlemlerinde TCMB ve ECB toplantıları yatırımcı kararlarına yön verecek en önemli iki başlık olarak öne çıkmakta. Öte yandan Brexit sürecine dair akış da devam etmekte. Başbakan May'in kendi partisi içerisinde karşılaştığı muhalefet güçlü seyrini korurken, iddialara göre 46'ya ulaşan sayının 2 üyenin daha desteğini alması halinde liderliğin sorgulanması durumu söz konusu olacak. Brexit süreci ise bugün Başbakan'ın yapacağı açıklamalar ile biraz daha netleşebilir. İddialara göre sürecin %95'inin tamamlandığı yönünde bir demeç gelebilir. Majör herhangi bir değişiklik görmememiz nedeniyle risk algısındaki dalgalanmanın devam edebileceğini düşünüyoruz. Yerel varlıklarda ise ek bir sorun başlığı ile karşılaşmadıkça negatif yönlü ayrışma beklentisi içerisinde değiliz.

## Piyasalar

Haftanın son işlem gününde yerel varlıklar emsallerinden ayrılarak zayıf bir seyir ortaya koydu. Türk lirası Amerikan doları karşısında %0.07 ile sınırlı düzeyde değer kaybederken, BİST 100 %1.03 geri çekilme gösterdi. 10 yıl vadeli gösterge tahvilin faizi gün sonunda %18.74 düzeyinden kapanış gerçekleştirdi.

EMEA bölgesi endekslerinde gün sonu kapanışları karışık bir resim ile karşılaşmamıza neden oldu. Euro Stoxx 50 -%0.02, FTSE 100 %0.32, CAC 40 -%0.63 ve DAX -%0.31 düzeyinde performans sergiledi. Bölge genelinde en ciddi değer kazancı %1.06 ile İsviçre varlıkların olurken, değer kaybında -%1.16 ile Rusya (USD) grubu öne çıktı.

Amerika kıtası işlemlerinde Avrupa seansına benzer bir fiyatlama ortamı söz konusu oldu. Majör ABD endeksleri arasında sadece %0.26'lık yükselişle Dow Jones pozitif yönde ayrışırken, Nasdaq -%0.48 ile zayıf duruşunu sürdürdü. S&P 500 ise -%0.04'lük performansı ile yatay-zayıf seyretti. Bölgede yer alan gelişmekte olan ülke varlıkları da net bir duruş sergilemekten uzak durdu. Brezilya grubu %0.44 ve Arjantin %1.07 düzeyinde primlenirken, Şili, Kolombiya ve Peru'da zayıflama gözlemlendi.

Asya'da yeni gün işlemlerine baktığımızda Çin varlıkları önderliğinde primlenme isteği ile karşılaşmaktayız. TSİ 08.13'te NKY 225 %0.41, Hang Seng %2.40, CSI 300 %4.40 ve KOSPI %0.10 düzeyinde performans sergilemekte. CNH-CNY spreadi 3 pips seviyesinde oluşurken, PBoC tarafından fixing kur ayarlaması 6.9236 ile yuanda değer kazancına işaret etmekte.

## Haber Akışı

Cumhurbaşkanı Recep Tayyip Erdoğan ile ABD Başkanı Donald Trump telefonda görüştü. Erdoğan-Trump görüşmesinde ikili ilişkilerin ele alınmasının yanı sıra terörle mücadele, Cemal Kaşıkçı meselesi ve Suriye'deki son gelişmeler hakkında görüş teatisinde bulunuldu. Görüşmede, ikili ilişkilerin ele alınmasının yanı sıra terörle mücadele, Cemal Kaşıkçı meselesi ve Suriye'deki son gelişmeler hakkında görüş teatisinde bulunuldu. Amerikalı Rahip Andrew Brunson ile ilgili hukuki sürece de değinilen görüşmede iki lider, Türkiye ve ABD arasındaki iş birliğini her alanda normalleştirme ve geliştirilme kararlılıklarını teyit ederken, FETÖ dahil terörle mücadelede iş birliği konusunu ele aldı. İki lider, Münbiç konusundaki yol haritasının bir an önce hayata geçirilmesinin önemine işaret ederek, İdlib mutabakatının önemini vurguladı. Erdoğan ve Trump, Cemal Kaşıkçı olayının bütün yönleriyle aydınlatılması hususunda da mutabık kaldı. (NTV)

Suudi Arabistan Kralı Selman bin Abdulaziz ile Veliht Prens Muhammed bin Selman, öldürülen Suudi gazeteci Cemal Kaşıkçı'nın ailesine başsağlığı diledi. (NTV)

Cumhurbaşkanı Erdoğan, Cemal Kaşıkçı'nın öldürülmesiyle ilgili soruşturmanın detaylarını salı günü grup toplantısında anlatacağını söyledi. İstanbul'da metro açılışında konuşan Erdoğan, af tartışmalarına da değindi ve "Biz uyuşturucuları affeden bir iktidar olarak mı anılacağız?" ifadesini kullandı. (NTV)

Cumhurbaşkanı Erdoğan, AK Parti Diyarbakır İl Başkanlığı'nın düzenlediği yemekli programda konuştu. Erdoğan, "Biz bu sıkıntıyı çözdük, çözeriz ama fırsatçılık yaparak ülkemizi adeta can evinden vuranları da unutmuyoruz" dedi. Tüm terör örgütlerinin aynı yere çıktığını söyleyen Erdoğan ekonomideki gelişmelere de değindi. "Dalgalanmada işin aslı kur değildi" dedi. (NTV)

ABD'li Cumhuriyetçi Senatör Ben Sasse, Suudi gazeteci Cemal Kaşıkçı'nın öldürülmesine ilişkin, "Suudilerin açıklaması gereken çok şey var. Suudi Arabistan'a silah satışının durdurulması da dahil tüm seçenekler masada olmalı" dedi. (Bloomberg HT)

Bakan Çavuşoğlu ve ABD'li mevkidaşı Mike Pompeo'nun, Türkiye Cumhurbaşkanı Recep Tayyip Erdoğan ve ABD Başkanı Donald Trump'ın telefonda ele aldığı konuların takibi için bir görüşme yaptıkları belirtildi. (Bloomberg HT)

Türkiye İhracat Kredi Bankası AŞ (Türk Eximbank) Genel Müdürü Adnan Yıldırım, kur riskine karşı korunmayan şirketlere ilişkin, "Eninde sonunda 'kur riskine karşı korunmayan ya da sigorta yapmayan şirketleri Eximbank artık desteklemeyecek' fikrini yapmamız lazım. Henüz burada bir adım atmadık ama çalışıyoruz. Bundan sonraki toplantılarda bunu biraz daha dillendireceğiz." dedi. (Bloomberg HT)

Uluslararası derecelendirme kuruluşu Moody's, İtalya'nın kredi notunu "Baa2"den "Baa3"e düşürdü ve not görünümünü durağana çevirdi. Kurulardan yapılan açıklamada, not indirimine gerekçe olarak İtalyan hükümetinin gelecek yıllara yönelik bütçe açığı hedeflerinin Moody's'in daha önce öngördüğü seviyelerden yüksek olması ile mali ve yapısal reformlara yönelik planların hız kesmesi gösterildi. Moody's'in 25 Mayıs'ta başlattığı izleme sürecinin sonunda alınan not indirim kararı, İtalya'nın gelecek üç yıla yönelik bütçe taslağını 15 Ekim'de Avrupa Komisyonu'na sunmasının ardından geldi. (Bloomberg HT)

İtalya Başbakan Yardımcısı ve İçişleri Bakanı Matteo Salvini, uluslararası derecelendirme kuruluşu Moody's'in İtalya'nın kredi notunu düşürmesine ilişkin, "Hükümet, derecelendirme kuruluşlarına, Avrupa Komisyonu üyelerine ve bazı iç anlayışsızlıklara rağmen devam edecek." dedi. (Bloomberg HT)

Türk bankacılık sektörünün uzun süredir üzerinde durduğu kredilerin menkulleştirilmesi için ilk somut adım atılıyor. Türkiye Sermaye Piyasası Birliği (TSPB), kredi kurumlarının kredilerini devralacak ve menkul kıymetleştirme yapabilecek İpotek Finansmanı Kurumu'nun (İFK) kurulması için kolları sıvadı. (Jülide Y. Gürdamar, Dünya)

## Fiyatlamalar

Global çapta risk algısının karışık seyrettiği haftanın ardından ilk işlemlerin Asya grubu önderliğinde pozitif yönde seyrettiği görülüyor. Bugün Çin grubunun sürüklediği Asya fiyatlamalarında Cuma günü zayıf gelen GSYH verilerinin ardından yapılan sözlü yönlendirmenin ve Çin hisse senetlerinin bir süredir satış baskısı altında kalmasının verdiği tepkini etkili olduğu kanaatindeyiz.

Hafta işlemlerinde yatırımcı algısı açısından TCMB ve ECB kararlarının etkili olacağını değerlendiriyoruz. Her iki cephede de herhangi bir para politikası ayarlaması olmasını beklemiyoruz. Yerel varlıklar nezdinde TCMB'nin olası sözlü yönlendirmesi ve enflasyon görünümüne dair çizeceği yol etkili olabilir.

**BİST 100 işlemlerinde yukarı yönlü hareketin devamı açısından 96600 seviyesini önemsiyoruz.** Son dönem içerisinde gözlenen 94000-99000 aralığındaki sıkışmanın bir süre daha devam ettiğini görebiliriz.

**USDTRY paritesi işlemlerinde “küresel risk iştahına paralel” 5.55-6.05 aralığının orta vadede öne çıkmasını bekliyoruz.** 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, 1.1540 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

- 15.30 : ABD, Chicago Fed ulusal aktivite endeksi, 0.22, Eylül.

## 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.