

Orkun Gödek

+90 212 348 5160

Orkun.Godek@denizbank.com

## Sabah Stratejisi

### Neleri takip ediyoruz?

Sayı: 240

Günaydın,

*Hafta sonu Çin'den gelen vergi indirimi haberlerinin Cuma günü yapılan destek açıklamaları ile birleşmesinin ardından hafta başlangıcında görülen Asya hisse senetleri iyimserliği günün ilerleyen vakitlerinde majör gruplar nezdinde kabul görmekte zorlandı. Nitekim ABD endeksleri satış baskısı altında kalırken, hareketin taşınmakta güçlük çekmesi nedeniyle yeni gün işlemlerinde Asya varlıklarının da baskılandığını görmekteyiz. Öte yandan ABD endeks vadeliilerinin de TSİ 07.56'da %1'e yakın düşüşe işaret etmesi bizleri günün geri kalanı konusunda şüpheye sevk ediyor. Global faiz hadlerindeki yükselişin yatırımcı risk algısında yarattığı erozyona ve oynaklık artışına imkan tanımasına şüphe ve temkinle yaklaşma pozisyonumuzu koruyoruz. Yerel varlıklarda çapraz kur işlemlerinde Türk lirasının güçlü durmasını beğeniyor, BİST 100'ün önemli destek seviyelerinin aşağısına gelmesine ise "ivme kaybı artabilir" şeklinde yaklaşıyoruz.*

## Piyasalar

Hafta başlangıcında gelişmekte olan ülke varlıkları arasında ayrışma gözlemlendi. Doğu Avrupa para birimleri Amerikan doları karşısında zayıflarken, söz konusu harekete %0.51 düzeyindeki gerileme ile Türk lirası da katıldı. BİST 100 endeksi günü -%1.8 performans ile tamamlarken, gösterge niteliğindeki 2 ve 10 yıl vadeli tahvil faizlerinde yükseliş yaşandı.

EMEA bölgesi endekslerinde gün sonu kapanışlarının tamamı eksi işlemlerle gerçekleşti. Euro Stoxx 50 -%0.65, FTSE 100 -%0.10, CAC 40 -%0.62 ve DAX -%0.26 düzeyinde performans sergiledi. Bölge genelinde en ciddi değer kaybı -%1.16 ile Yunanistan varlıklarında yaşanırken, emtia fiyatlarındaki geri çekilmeye paralel Rusya (USD) varlıkları -%0.92 ile günü tamamladı.

Amerika kıtası işlemlerinde Avrupa seansına benzer bir resim oluşurken, majör ABD endeksleri içerisinde sadece Nasdaq %0.26'lık primlenme ile olumlu yönde ayrışma sergiledi. Kararsız duruş bölgede yer alan gelişmekte olan ülke varlıklarında da gözlenirken, Brezilya, Şili ve Peru varlıkları pozitif yönde ayrıştı.

Asya seansında yeni gün işlemlerine baktığımızda Pazartesi işlemlerinin aksine zayıf duruşun keskinleştiğini görmekteyiz. TSİ 08.04'te NKY 225 -%2.44, Hang Seng -%2.03, CSI 300 -%1.64 ve KOSPI -%2.40 ile işlem görmekte. CNH-CNY spreadi 58 pips seviyesinde oluşurken, PBoC tarafından fixing kur ayarlaması 6.9338 ile yuanda değer kaybına işaret etmekte.

## Haber Akışı

CIA Direktörü Haspel'in, İstanbul'daki Suudi Arabistan Başkonsolosluğu'nda öldürülen gazeteci Cemal Kaşıkçı'yla ilgili soruşturma bağlamında temaslarda bulunmak üzere Türkiye'ye hareket ettiği bildirildi. ABD medyasının, ismini paylaşmadığı kaynaklara dayandırarak yayımladığı haberlere göre Haspel, Türkiye'de Kaşıkçı soruşturması kapsamında temaslarda bulunacak. (NTV)

Almanya Başbakanı Merkel'in sağ kolu ekonomi bakanı Peter Altmaier, Alman şirketlerinin CEO'larından oluşan 80 kişilik bir heyet ve çantasında milyarlık projelerle Türkiye'ye geliyor. Hürriyet'ten Celal Özcan' a konuşan Alman bakan, Perşembe günü başlayacak ziyaretle ilgili, "Alman iş insanlarıyla Türkiye'ye yatırım konusunda büyük bir tedirginlik yaşandı. Biz bunu değiştirmek istiyoruz" dedi. (NTV)

Türkiye'nin Washington Büyükelçisi Serdar Kılıç, "Defense One" haber sitesi için kaleme aldığı makalesinde, Türkiye'nin Rusya ile İdlib üzerine imzaladığı mutabakatla milyonlarca sivilin hayatını kurtardığını ve anlaşmanın uluslararası toplum tarafından sahiplenilmesi gerektiğini kaydetti. (NTV)

ABD Başkanı Donald Trump'ın damadı ve danışmanı Jared Kushner, Suudi gazeteci Cemal Kaşıkçı'nın öldürülmesine ilişkin, "Şu anda, yönetim olarak gerçekleri araştırma safhasındayız. Ulaşabildiğimiz kadar çok şeye ulaşmaya çalışıyoruz. Daha sonra hangilerinin güvenilir olup olmadığını belirleyeceğiz." açıklamasını yaptı. (NTV)

Almanya Başbakanı Angela Merkel, "Kaşıkçı olayı aydınlatılmadan Suudi Arabistan'a silah ihracatı yapılmayacak" açıklaması yaptı. (NTV)

ABD Başkanı Trump, Suudi Prensi Selman ile Kaşıkçı cinayetini hakkında görüştü. Trump, "Suudi Arabistan'ın soruşturma için istediği bir aylık süre çok uzun" dedi. Trump, Riyad yönetiminin soruşturma için bir aylık süre istediğini belirterek, "Bu çok uzun bir süre, buna gerek yok." dedi. (NTV)

Türkiye Sigorta Birliği (TSB), üye şirketlerden derlediği verilerle, 2018'in ikinci çeyrek sektör sonuçlarını açıkladı. Buna göre, Bireysel Emeklilik Sistemi'nde (BES) katılımcı sayısı 5 Ekim 2018 itibarıyla 7 milyona, fon büyüklüğü de devlet katkısı dâhil 85,9 milyar TL'ye ulaştı. Geçen yıl başlatılan otomatik katılım uygulamasıyla 5 Ekim 2018 itibarıyla sisteme giren çalışanların 5 milyonunun sözleşmelerinin devam ettiği görülürken, otomatik katılım fon tutarı ise 3,9 milyar TL seviyesine çıktı. (AA)

2019 yılı Merkezi Yönetim Bütçe Kanunu Teklifi'nden derlenen bilgilere göre, mülkiyet üzerinden alınacak vergilerle kira gelirleri toplamı gelecek yıl yaklaşık 19 milyar 794 milyon 626 bin lira olacak. Mülkiyet üzerinden alınan vergilerden MTV gelirinin, 2019 yılında 16 milyar 89 milyon 488 bin lira olması bekleniyor. Bu yıl sonuna ilişkin tahminle kıyaslandığında MTV gelirlerinde yüzde 24,2 artış olması öngörülüyor. Teklife göre, veraset ve intikal vergisi geliri gelecek yıl yüzde 17,9 artarak 1 milyar 47 milyon 782 bin lira olacak. (AA)

Türkiye İstatistik Kurumu, eylül ayına ilişkin YD-ÜFE verilerini açıkladı. Buna göre, YD-ÜFE, eylülde bir önceki aya göre yüzde 10,14, geçen yılın aralık ayına göre yüzde 59,58, geçen yılın aynı ayına göre yüzde 75,04 ve 12 aylık ortalamalara göre yüzde 31,44 artış gösterdi. (AA)

Cumhurbaşkanı Erdoğan, "Faiz sebeptir, enflasyon neticedir. Bunu bir defa bilmeleri, öğrenmeleri lazım" dedi. (Bloomberg HT)

ABD Hazine Bakanı Steven Mnuchin, başkent Riyad'da Suudi Arabistan Veliht Prensi Muhammed bin Selman'la bir araya geldi. Görüşmede tarafların, iki ülke arasındaki stratejik ortaklığa vurgu yaptığı belirtildi. (Bloomberg HT)

Hazine ve Maliye Bakanlığı, 30 Eylül 2018 itibarıyla merkezi yönetim brüt borç stoku verilerini açıkladı. Buna göre, merkezi yönetim brüt borç stoku, eylülde sonunda 1 trilyon 121,2 milyar lira olarak gerçekleşti. Borç stokunun 587 milyar liralık kısmı Türk lirası, 534,2 milyar liralık kısmı da Döviz cinsi borçlardan oluştu. (Bloomberg HT)

Avrupa'nın en büyük ekonomisi Almanya'da büyüme üçüncü çeyrekte, oto üreticilerinin yeni emisyon testlerine geçişte zorlanmaları ile birlikte durabilir. Almanya merkez bankası Bundesbank, Pazartesi günü yayımladığı aylık raporunda, büyümenin geçici bir durma durumuna gelebileceğini ve böyle bir çeyreğin üç yılı aşkın süredir ilk kez yaşanabileceğini kaydetti. Raporda, Almanya'da yukarı hareketin halen etkisinin sürdüğünü ve büyümedeki aranının uzun süreli olmaması gerektiği belirtildi. Almanya'da büyüme ivmesinin, küresel ticarete korumacılığın ihracata dayalı bu ekonomi üzerinde etkilerini hissettirmesi ile birlikte bu yılın başında yavaşladığı görüldü. Bundesbank, üçüncü çeyrekteki yavaşlamanın otomotiv endüstrisinde yeni emisyon testi prosedürlerine uyumdaki güçlüklerden kaynaklandığını ve geçici üretim kayıplarının sanayi üretiminde "derin işaretler" bıraktığını kaydetti. (Bloomberg HT)

25 Ekim tarihinde gerçekleştirilecek olan Ekim ayı olağan Para Politikası Kurulu (PPK) toplantısından herhangi bir para politikası adımı geleceği düşüncesinde değiliz. (Deniz Yatırım Araştırma) Kapsamlı raporumuza link üzerinden ulaşabilirsiniz: <http://www.denizbank.com//daily-newsletter/17490/download.aspx>

## Fiyatlamalar

Global risk iştahındaki sendeleme durumu fiyatlamalara yönelik temkinli duruşumuzun devam etmesine imkan tanıyor. Pazartesi işlemlerine 95.50 bölgesinden başlayan dolar endeksinin gün içerisinde yukarı yönde dönüş yapması ve Amerikan hisse senedi endekslerinin seans işlemlerinde oynaklığını koruması gibi iki önemli faktörün yatırımcı algısını negatif etkilemesini bekliyoruz.

ABD vadelilerinin %1'e yakın eksi açılışa işaret etmesi, gün içerisinde İtalya'nın Avrupa Komisyonu'na sunduğu bütçenin iade edilme olasılığının artması ve Cumhurbaşkanı Erdoğan tarafından Kaşıkçı olayı ile ilgili yapılacak olan açıklamalara yönelik beklentilerin global risk iştahına paralel olumsuz seyrin devamına imkan tanıdığı kanaatindeyiz.

Türk lirasının parite işlemlerinde güçlü duruşunu beğeniyor, BİST 100'ün önemli destek seviyelerinin aşağısında işlem görmesine ise temkinle yaklaşıyoruz.

**BİST 100 işlemlerinde 94000-99000 aralığında gözlenen sıkışmanın 50 ve 100 günlük ortalamaların da aşağısına gelmesi nedeniyle bandın alt kısmından kırılıma neden olabileceğini değerlendiriyoruz.** 93800-92500 destek, 95500-96600 direnç konumunda.

**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. Ana beklentimiz kısmen sakinleme ve 5.50-5.65 seviyelerde dengelenme isteği. 5.69-5.80 direnç.

**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

- 09.00 : Almanya, ÜFE, %0.3-aylık, %3.0-yıllık, Eylül,
- 10.00 : Türkiye, tüketici güven endeksi, Ekim,
- 13.30 : BOE, Haldane konuşması,
- 16.30 : Fed, Kashkari konuşması,
- 17.00 : ABD, Richmond Fed imalat endeksi, 24.0, Ekim,
- 17.00 : Euro Bölgesi, tüketici güven endeksi, -3.2, Ekim,
- 18.20 : BOE, Carney konuşması,
- 20.30 : Fed, Bostic konuşması,
- 21.15 : 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 yayınlanamaz, alıntı yapılamaz ve kullanılamaz.