



Orkun Gödek

+90 212 348 5160

Orkun.Godek@denizbank.com

## Sabah Stratejisi

### Neleri takip ediyoruz?

Sayı: 241

Günaydın,

Risk algısında yaşanan erozyon Salı günü işlemlerinde ivmesini artırarak gerek yerel gerekse yabancı varlıklar nezdinde devam etti. Türk lirası cinsinden fiyatlanan varlıklar özelinde negatif yönlü ayrışmaya zemin hazırlayan gelişme politik cepheden gelen açıklamalar oldu. MHP cephesinden gelen yerel seçimlerde ittifak olmayacağını belirtir beyanat ile birlikte yerel varlıklardaki satış baskısının hızlandığı gözlemlendi. Öte yandan dış alem koşullarında iki haftayı aşkın süredir takip edilen oynaklık artışı ve satış baskısı ise ABD endeks vadelerinin gün boyu zayıf duruşunu korumasının ardından açılış ile birlikte belirginleşti. Gün sonunda majör ABD endeksleri seans içi kayıplarının çoğunluğunu yerine koymayı başarırken, kalıcı sakinlemeden söz etmek için erken olduğu kanaatindeyiz. Değerlendirmelerimiz, S&P 500 endeksinde 2600 bölgesine yaklaşıldıkça hareketin taban yapma arayışının güçlenmesi olarak şekillenmekte.

## Piyasalar

Geride kalan gün içerisinde yerel varlık fiyatlamalarında hem yurt dışı emsallerine yön olarak paralellik gösterme durumu söz konusu oldu hem de negatif yönlü ayrışmanın öne çıkma isteği takip edildi. Gün içerisinde dolar/lira paritesi 5.87 seviyesinin üzerini test ederken, gün sonunda Türk lirasının Amerikan doları karşısındaki performansı -%1.22 düzeyinde gerçekleşerek kayıpların kısmen sınırlanmasına işaret etti. BİST 100 endeksinde de benzer eğilim gözlenirken, gün sonu kapanışı -%1.28 ile 93468 puan seviyesinde oldu.

EMEA bölgesi endekslerinde gün sonu kapanışlarının tamamı eksi yönlü işlemler şeklinde gerçekleşti. Euro Stoxx 50 -%1.54, FTSE 100 -%1.24, CAC 40 -%1.69 ve DAX -%2.17 düzeyinde performans sergiledi. Bölge genelinde en ciddi değer kaybı gösterge endeks konumundaki DAX nezdinde olurken, emtia fiyatlarındaki geri çekilmeye paralel Rusya (USD) varlıkları da -%0.87 ile kapanış sergiledi.

Amerika kıtası işlemlerinde Avrupa seansına benzer bir resim oluşurken, majör ABD endekslerinin seans içi dönüşleri yatırımcı kesiminde kısmen nefes alma durumunun oluşmasına imkan tanıdı. Gün sonunda Dow Jones endeksindeki kayıp -125 puan ile sınırlı kalırken, S&P 500 ise 2700 seviyesinin üzerinde kapanış yapmayı başardı. Kıta genelinde yer alan gelişmekte olan ülke varlıkları da benzer performans ortaya koyarken, kayıpların nispeten sınırlı kalması dikkat çekti.

Asya seansında yeni gün işlemlerine baktığımızda majör ABD endekslerinin gerçekleştirdiği seans içi dönüşün pozitif etkileri ile karşılaşmaktayız. TSİ 08.12'de NKY 225 %0.71, Hang Seng %0.86, CSI 300 %1.75 ve KOSPI -%0.10 ile işlem görmekte. CNH-CNY spreadi 47 pips seviyesinde oluşurken, PBoC tarafından fixing kur ayarlaması 6.9317 ile yuanda zayıf seyrin devamını gösteriyor.

## Haber Akışı

MHP Genel Başkanı Devlet Bahçeli, Mahalli İdareler Seçimlerine ilişkin, "Parti olarak 31 Mart 2019 mahalli idareler seçimlerine yönelik herhangi bir ittifak beklentimiz, ittifak arayışımız, ittifak niyetimiz geldiğimiz bu aşamada artık kalmamıştır." değerlendirmesinde bulundu. MHP lideri, "Cumhur İttifakı"nın devam ettiğini yerel seçimde ittifak olmadığını söyledi. (Dünya)

MHP lideri Bahçeli'nin yerelde ittifak yapmayacakları açıklamasının ardından Cumhurbaşkanı Erdoğan, Cumhur İttifakı ruhuna zarar verecek hiçbir işin içinde olmayacaklarını belirterek, "Madem yerel seçimlerde biz yolumuza diyorlar, biz de herkes kendi yoluna deriz." ifadesini kullandı. (Dünya)

MHP lideri Devlet Bahçeli, partisinin grup toplantısında ittifak değerlendirmelerine yönelik yeni açıklamada bulundu. Bahçeli, "Cumhur İttifakı devam ediyor, yerelde ittifak yok" dedi. Bahçeli, İstanbul'da aday çıkaracaklarını açıkladı. (Dünya)

ABD Başkanı Donald Trump, Cumhurbaşkanı Recep Tayyip Erdoğan'ın dün Suudi Arabistan hakkında yaptığı açıklamaları "oldukça sert" sözleriyle değerlendirdi. Trump, Kaşıkçı'nın öldürülmesinde Suudi Veliyet Prensi'nin dahil olup olmadığı sorusuna ise, "Orada işleri bu seviyede daha fazla yürüten kişi Prensi. İşleri o yürütüyor ve eğer olayla ilgili biri olacaksa bu kişi o olurdu" dedi. (NTV)

ABD Dışişleri Bakanı Pompeo, Kaşıkçı'nın ölümüyle bağlantılı kişilere yönelik, "Suudi Krallığı, Dışişleri Bakanlığı, istihbarat ve diğer bakanlıklara bağlı bazı yetkililerine vize iptali, vize yasağı ve diğer yaptırımlar uygulayacağız" dedi. ABD Dışişleri Bakanlığı Sözcüsü, 21 yetkilinin vizelerinin iptal edileceğini ve vize yasağı uygulanacağını açıkladı. (NTV)

Cumhurbaşkanı Recep Tayyip Erdoğan, 31 Mart 2019 Mahalli İdareler Seçimlerine ilişkin AK Parti Sözcüsü Ömer Çelik, AK Parti Genel Başkanvekili Numan Kurtulmuş ve AK Parti Genel Başkan Yardımcısı Mehmet Özhaseki ile toplantı yaptı. Toplantıda Cumhurbaşkanı Erdoğan, AK Parti'nin 31 Mart 2019 Mahalli İdareler Seçimlerine ilişkin çalışmalarını ele aldı. (NTV)

Rusya Devlet Başkanı Vladimir Putin, ABD Başkanı Donald Trump'a Paris'te görüşme teklifinde bulundu. Putin, ABD Ulusal Güvenlik Danışmanı John Bolton ile Kremlin Sarayı'nda görüştü. Görüşmenin basına açık kısmında Putin, Bolton ile stratejik istikrar, silahsızlanma ve bölgesel anlaşmazlıklar konularında görüş alışverişinde bulunacaklarını söyledi. Vladimir Putin, ABD'nin anti balistik füze anlaşmasından çekildiğini bildiklerini ve bunun hakkında çok konuştuklarını, bir süre önce de Orta Menzilli Nükleer Kuvvetler Anlaşması'ndan çekilme niyetini duyduklarını ifade etti. (NTV)

Cumhurbaşkanı Tayyip Erdoğan'ın, Rahip Brunson krizinin çözülmesinin ardından ABD Başkanı Donald Trump ile ilk yüz yüze görüşmeyi 11 Kasım'da yapması planlanıyor. Erdiç Çelikkın'ın Hürriyet'te yer alan haberine göre, Erdoğan, 11-12 Kasım'da Paris Barış Konferansı için Fransa'ya gidecek. Ziyaret kapsamında Erdoğan'ın Rahip Brunson'un tahliye edilmesinin ardından Cemal Kaşıkçı olayını görüşmek üzere ilk kez telefonda konuşan ABD Başkanı Donald Trump ile 11 Kasım'da bir araya gelmesi bekleniyor. (Bloomberg HT)

ABD Başkanı Trump, Amerikan Wall Street Journal gazetesine Beyaz Saray'da verdiği mülakatta, Suudi gazeteci Cemal Kaşıkçı'nın öldürülmesiyle ilgili değerlendirmelerde bulundu. Trump, Suudi Arabistan Kralı Selman bin Abdulaziz'in, Kaşıkçı'nın öldürülmesi konusunda herhangi bir bilgiye sahip olmadığı konusunda ikna olduğunu söyledi. Suudi Velihaht Prens Muhammed bin Selman'ın olaya dahil olup olmadığı hakkındaki soru üzerine Trump, "Orada işleri (idareyi) bu seviyede daha fazla yürüten kişi Prens. İşleri o yürütüyor ve eğer biri (olayla ilgisi) olacaksa bu kişi o olurdu." yorumunu yaptı. Prens Muhammed'le konuyu birkaç kez konuştuğunu ve ona Kaşıkçı olayını bilip bilmediğini sorduğunu söyleyen Trump, "Prens bana bilmediğini söyledi. Ben de 'Bu olay nerede başladı?' diye sordum. O da bana bunun alt kademelerde olduğunu söyledi." ifadelerini kullandı. (Bloomberg HT)

Avrupa Birliği (AB) Komisyonu, İtalya'nın 2019 taslak bütçe planını birliğin mali kurallarına ciddi uyumsuzluk içerdiği gerekçesiyle reddetti. (Bloomberg HT)

İtalya Başbakanı Giuseppe Conte, hükümetinin bütçe planında değişikliğe ilişkin "B planı"nın olmadığını belirtti. Conte, Bloomberg News ile gerçekleştirdiği bir mülakatta Avrupa Komisyonu ile konuşmayı ve 2019 bütçesini açıklamayı dört gözle beklediğini dile getirdi. (Bloomberg HT)

Atlanta Fed Başkanı Raphael Bostic, yaptığı konuşmada, "ABD güçlü bir ekonomiye sahip, Fed'in politika desteğine ihtiyacı yok" açıklamasını yaptı. Bostic, "Ekonominin performansı yeterince iyi ve yolunda gidiyorken para politikasından gelecek bir desteğe ihtiyaç duymuyor. Kademeli faiz artırımını destekliyorum ancak ekonomiyi ateşleyen çok fazla teşviğin düşük gelirli Amerikalılara zarar veren bir durgunluğa/resesyona varabileceği konusunda uyarıda bulunmam gerekiyor" dedi. (Bloomberg HT)

Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası (TCMB), dolar cinsi tutulan zorunlu karşılıklara, rezerv opsiyonlarına ve serbest hesaplara uyguladığı gecelik faiz oranını yüzde 1,50'den yüzde 2'ye yükseltti. TCMB, 18 Aralık 2017'den bu yana söz konusu faiz oranını yüzde 1,50 olarak uyguluyordu. (Dünya)

Hazine, iki ihalede 3,6 milyar lira borçlandı. Hazine ve Maliye Bakanlığı, birinci ihalede 2 yıl (658 gün) vadeli, 6 ayda bir yüzde 11,5 kupon ödemeli sabit kuponlu devlet tahvilinin yeniden ihracını yaptı. İhalede basit faiz yüzde 24,49 ve bileşik faiz yüzde 25,98 oldu. Düzenlenen ikinci ihalede ise 5 yıl (1820 gün) vadeli, 6 ayda bir 10,05 kupon ödemeli sabit kuponlu devlet tahvilinin ilk ihracını gerçekleştirdi. İhalede basit faiz yüzde 20,38, bileşik faiz yüzde 21,42 oldu. (Dünya)

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

Gelişmiş ülke varlıklarında yaşanan çalkantı geliştirmekte olan ülke gruplarında görmeye alıştığımız türden oynaklıklar eşliğinde satış baskılarına neden oluyor. Gün boyueksi açılışa işaret eden ABD endeks vadeli seans içi işlemlerde ciddi ölçekte toparlanma eğilimi gösterirken, kalıcı dönüş-nefes alma durumunun oluştuğunu söylemek için henüz çok erken bir aşamada olduğumuzu düşünüyoruz. Şu an için eldeki verilere baktığımızda, Dow Jones'un 24700, S&P 500'ün ise 2700 bölgesinden gösterdiği geri dönüş reaksiyonunu not ediyor ancak süreci bir müddet daha izlemenin daha sağlıklı bir yaklaşım olduğun inanıyoruz. Öte yandan hisse senetleri ile tahviller arasındaki fon akımı geçişkenliğinin Salı günü işlemlerinde artış göstermesi ise risk algısındaki tahribatin ve güvenli liman arayışının ne denli önemli boyutlara ulaştığını gösteriyor.

Yeni gün işlemlerinde tahvil faizleri cephesi yeniden yükseliş göstererek bir nevi güvenli liman algısında kısmi çözülmeye işaret ederken, dolar endeksi ise 96 bölgesi sınırındaki oluşumunu muhafaza ediyor. Asya hisse senetleri tepki yükselişi sergilerken, ABD endeks vadeli sınırlı artıdan bir kez daha ekşiye dönmüş durumda, TS; 08.35.

Temkinli duruşun korunması gerektiğini düşünüyoruz. Yerel varlıklarda bir süredir tartışma konusu olmayan ve fiyatlara girmeyen politik risk başlığının Salı günü işlemlerinde nasıl bir öneme sahip olduğunu hatırlamış olduk. Yerel varlıklarda düne göre dış alem koşullarına paralel fiyatlama isteğinde bir miktar azalış olduğunu düşünüyor ancak tam anlamı ile kopuş noktasında olduğumuza inanmıyoruz. ABD endekslerinde olduğu üzere BİST 100'ün de 92000-92500 aralığından verdiği tepkiyi not ediyoruz.

**BİST 100 işlemlerinde 94000-99000 aralığında gözlenen sıkışmanın 50 ve 100 günlük ortalamaların da aşağısına gelmesi nedeniyle bandın alt kısmından kırılıma neden olduğunu görüyoruz.** 96600 seviyesi gerisinde kalınan işlemlerde 90800 isteği korunabilir.

**USDTRY paritesi işlemlerinde "küresel risk iştahına paralel" 5.55-6.05 aralığının orta vadede öne çıkmasını bekliyoruz.** Yukarı yön açısından önem atfettiğimiz ilk seviye olan 5.69'un geçilmesinin ardından TL aleyhine baskı oluştuğu görülüyor. Bir sonraki kırılım noktamız bize göre 5.90.

**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

- 10.30 : Almanya, imalat PMI, 53.4, Ekim,
- 11.00 : Euro Bölgesi, imalat PMI, 53.0, Ekim,
- 11.00 : Euro Bölgesi, M3 para arzı, %3.5, Eylül,
- 16.45 : ABD, imalat PMI, 55.3, Ekim,
- 17.00 : ABD, yeni konut satışları, 625 bin, Eylül,
- 18.30 : Fed, Brainard konuşması,
- 20.00 : Fed, Bostic konuşması,
- 20.10 : Fed, Mester konuşması,
- 21.00 : ABD, Fed Bej Kitap açıklaması.

## 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.