



Orkun Gödek

+90 212 348 5160

Orkun.Godek@denizbank.com

## Sabah Stratejisi

### Neleri takip ediyoruz?

Sayı: 244

Günaydın,

Majör hisse senedi endekslerinde ilk ciddi tepki alımlarının gelebileceğini değerlendirdiğimiz Perşembe günü işlemlerde sürpriz yaşanmadı. S&P 500 endeksi 2600-2650 puan aralığına doğru çekilmesinde yatırımcı kesimi nezdinde talep görürken, açılışa dek vadeli işlemlerin pozitif işaret etmesi ve devamında da sürpriz yaşanmaması global risk iştahına da pozitif yönlü katkı sağladı. Ancak, haftanın son günü işlemlerde bir kez daha vadeli işlemlerin işaret ettiği zayıflama ve risk algısındaki bozulma ekseninde fiyatlanan Asya varlıkları ile karşılaşmaktayız. Amazon ve Alphabet bilançolarının kapanış sonrası işlemlerde kabul görmemesinin yarattığı baskılanma TSİ 07.33'te fiyatlamalara yansımış durumda. Asya endeksleri %1, ABD vadelileri ise bilhassa da Nasdaq işlemleri -%1.5 düzeyinde negatifi göstermekte. Gün içerisinde açıklanacak olan ABD 3Ç GSYH verisi yıllık bazda bir önceki seviyenin yaklaşık 1 puan gerisinde gerçekleşme gösterebilir. Bilanço sezonunun yarattığı baskılanma pozisyonu büyümeye dair –bize göre henüz erken ve gereksiz bir aşamada- tartışmaları gündeme getirebilir.

## Piyasalar

Yerel varlıkların fiyatlaması emsallerinden daha iyi bir duruşa işaret etti. Türk lirası Amerikan doları karşısında günü %1.20 düzeyinde değer kazancı ile tamamlayarak GOÜ para birimleri içerisinde listenin ilk sırasında yer aldı. BİST 100 endeksi günü %1.14 yükselişle 93747 puan seviyesinden tamamlarken, 10 yıl vadeli gösterge tahvilin faizi ise %18.59'a geriledi.

EMEA bölgesi endekslerinde gün sonu kapanışları ağırlıklı bir şekilde değer kazançları şeklinde gerçekleşti. Euro Stoxx 50 %1.09, FTSE 100 %0.59, CAC 40 %1.60 ve DAX %1.03 düzeyinde performans sergiledi. Bölge genelinde en ciddi değer kazancı %1.78 ile FTSE MIB endeksinde gerçekleşirken, İsviçre ve Rusya (USD) varlıkları negatif yönde fiyatlandı.

Amerika kıtası işlemlerinde Avrupa seansından devralınan olumlu resim korundu. Majör ABD endekslerinin tamamı günü pozitif yönlü işlemlerle tamamlarken, Nasdaq endeksinde performans %3 yükselişe işaret etti. Bölgede yer alan gelişmekte olan ülke varlıkları Kolombiya grubu dışında harekete katılırken, seçim öncesi Bovespa cephesinde primlenme %1'i aştı. Merval endeksi ise günü %4.18 düzeyinde yükselişle tamamladı.

Asya'da yeni gün işlemlerine baktığımızda ABD kapanışı sonrası gelen bilançoların etkisi ile karşılaşmaktayız. ABD endeks vadeliilerinin işaret ettiği zayıflama isteği Asya grubu nezdinde de etkili oluyor. TSİ 07.52'de NKY 225 -%0.99, Hang Seng -%1.41, CSI 300 -%1.04 ve KOSPI -%1.59 ile işlem görmekte. CNH-CNY spreadi 141 pips seviyesinde oluşurken, PBoC tarafından fixing kur ayarlaması 6.9510 ile yuanda değer kaybının devamına işaret etmekte.

## Haber Akışı

Dışişleri Bakanı Mevlüt Çavuşoğlu, Fetullahçı Terör Örgütü (FETÖ) ile mücadeleye ilişkin, "FBI ciddi bir soruşturma başlattı. Soruşturma başlattıkça esasen ne kadar karanlık ve tehlikeli olduğunu görüp ürpermeye de başladılar. Biz anlatıyoruz zaten." dedi. (NTV)

Hazine ve Maliye Bakanı Berat Albayrak, Almanya Ekonomi ve Enerji Bakanı Peter Altmaier ile Ankara'da bir araya geldi. Görüşmede iki ülke arasındaki ekonomik işbirliği konuları masaya yatırıldı. Bakan Albayrak, "Almanya, Türkiye'nin en büyük ticari partneri. Güçlü ekonomik iş birliğinin, siyasi iş birliğini beraberinde getirmesini bekliyorum" dedi. (NTV)

İş dünyasının uzun süredir beklediği 3 düzenleme yakında yayınlanacak. Ticaret Bakanı Ruhsar Pekcan, iş dünyasının beklediği 3 kararnamenin hazırlandığını, kısa sürede yayınlanacağını söyledi. Bakan Pekcan, müteahhitlerin beklediği tasfiye ve fiyat kararnamelerinin tamamlanmak üzere olduğunu belirtti. Pekcan, kısa çalışma ödeneği kararnamesinin de hazırlandığını ifade etti. (NTV)

Çevre ve Şehircilik Bakanı Murat Kurum, imar barışıyla ilgili olarak, "31 Ekim'de başvuru süreci bitiyor. Yeniden değerlendireceğiz. Böyle bir talep var, bu talebe kayıtsız kalmayacağız gibi gözüküyor" dedi. (NTV)

Yerel seçim tarihi kesinleşti. Seçimler 31 Mart 2019 Pazar günü yapılacak. Resmi Gazete'de yayımlanan YSK kararına göre, yerel seçimlerde aday olabilmek için kamu görevlileri, yargı mensupları, siyasi parti il ve ilçe yöneticileri, TSK mensupları ile kamu kurumu niteliğindeki meslek kuruluşları, sendikalar, kamu bankaları, üst birliklerin ve bunların üst kuruluşlarının, katıldıkları teşebbüs veya ortaklıkların yönetim ve denetim kurullarında görev alanların 1 Aralık Cumartesi günü saat 17.00'ye kadar görevlerinden ayrılma isteğinde bulunmaları gerekiyor. (Bloomberg HT)

Fed Başkan Yardımcısı Richard Clarida yaptığı basın toplantısında, "İlave kademeli faiz artışları uygun görünüyor" dedi. ABD ekonomisinin temellerinin çok güçlü olduğunu söyleyen Clarida, "Ekonomide fiyat istikrarı sağlanmış durumda. Geleneksel maliyet enflasyonunda ise endişe verici bir durum yok" ifadesini kullandı. (Bloomberg HT)

National Association of Realtors verilerine göre ABD'de bekleyen konut satışları Eylül'de %0.5 artışla 104.1 oldu. Satışlar böylece 4 ay düşmesinin ardından ilk kez yükseldi. Beklenti %0'dı. Satışlar bir önceki yılın aynı ayına göre %1 düştü. Önceki ayın verisi %1.8 düşüşten %1.9 düşüşe revize edildi. Batı'da satışlar %4.5, Ortabatı'da %1.2 arttı, Güney'de ise düştü. (Bloomberg HT)

AMB Başkanı Draghi, bankanın Ekim toplantısı sonrasında açıklamalarda bulundu. AMB Başkanı, "Enflasyon için önemli ölçüde destek gerekiyor" dedi. (Bloomberg HT)

ABD Ticaret Bakanlığı verilerine göre dayanıklı mal siparişleri Eylül'de %0.8 arttı, siparişler böylece 4 ayda 3. kez arttı. Beklenti siparişlerde % 1.5 düşüş olmasıydı. Siparişlerdeki yükselişte ulaşım ve savunma mali siparişlerindeki artış etkili oldu. Savunma kaleminde yer alan askeri uçak ve parçalarına yönelik talep % 119 yükseldi. Ulaşım hariç siparişler %0.1 arttı, beklenti %0.4 artışı. Bu arada Ağustos ayı siparişler verisi %4.4'ten %4.6'ya revize edildi. (Bloomberg HT)

Garanti Bankası yılın 9 ayında 5,6 milyar TL net kar elde etti. Garanti Bankasının konsolide finansal tablolarına göre, bankanın aktif büyüklüğü 456 milyar 328 milyon TL 'ye ulaşırken, ekonomiye nakdi ve gayri nakdi krediler aracılığıyla sağladığı destek 354 milyar 745 milyon 437 bin TL'ye yükseldi. Bankanın öz kaynak karlılığı yüzde 17,5, aktif karlılığı ise yüzde 2,0 seviyesinde gerçekleşti. (Bloomberg HT)

## Fiyatlamalar

Global piyasaların göstermesini beklediğimiz tepkinin 25 Ekim işlemlerinde gerçekleştiği görülüyor. Bize göre söz konusu harekette, S&P 500 endeksinin 2700 puan aşağısına sarkması durumunda alıcı tarafa geçmeyi tercih edeceğini düşündüğümüz yatırımcıların pozisyonlanması belirleyici oldu. Bu kapsamda ana stratejimizi muhafaza ediyoruz; 2600-2650 puan aralığına doğru endeks çekilmelerinde kademeli alımların yapılması genel risk iştahını da destekleyici etkide bulunabilir. Öte yandan bilanço sezonunun yarattığı/yaratabileceği sorunsallar da korunmakta.

Perşembe günü ABD seansının kapanışı sonrasında Amazon, Alphabet ve Snapchat bilanço sonuçlarının yatırımcı kesimi nezdinde kabul görmemesinin yansımaları an itibarıyla ABD endeks vadeli ve Asya hisse senetleri üzerinde yakından hissedilmekte.

Bugün açıklanacak olan 3Ç ABD GSYH verisinin piyasa beklentileri ekseninde ne ölçekte gerçekleşme göstereceği ve olası fiyatlamaya davranışlarına etkisi odakta olacak. Her ne kadar bilanço sezonunun yarattığı satış baskısı konuşulsa da ABD büyümesinin ne noktaya doğru evrildiği/evrileceği ve küresel büyüme açısından yaratabileceği tartışmaları da gözetmek gerekiyor. Öte yandan Rusya Merkez Bankası'nın faiz kararı, ECB Başkanı Draghi'nin Büksek konuşması ve S&P'nin İtalya'ya yönelik not değerlendirmesi gibi başlıklar da oynaklık seyrini belirleyebilir.

Dolar endeksinin 95 bölgesinde yapmaya çalıştığı taban arayışının orta vadede 98 bölgesine dek taşınabileceğini ve 104 seviyelerinden başlayan zayıflamanın önemli bir kısmını geri alacağını değerlendirmeye devam ediyoruz.

25 Ekim tarihinde gerçekleştirilen TCMB-PPK toplantısına dair kapsamlı raporumuza link üzerinden ulaşabilirsiniz: <http://www.denizbank.com//daily-newsletter/17505/download.aspx>

**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 seviyesi geçilmedikçe ek TL baskılanması beklemiyoruz. 5.90 ise orta vade açısından izlenebilir. 5.55 destek.

**EURUSD paritesi işlemlerinde kalıcı euro pozisyonlanması düşüncesinde değiliz.** Yüksek seyreden ABD-Alman faiz spreadi, 96 bölgesi üzerinde yer alan dolar endeksi ve Euro Bölgesi'ne dair politik gelişmeler düşüncemizi şekillendiren ana başlıklar. 1.1300 destek, 1.1450-1.1540 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

- 13.30 : Rusya Merkez Bankası faiz kararı, %7.50, Ekim,
- 15.30 : ABD, GSYH, %3.3, 3Ç,
- 15.30 : ABD, kişisel tüketim, %3.3, 3Ç,
- 17.00 : ECB Başkanı Draghi konuşması,
- 17.00 : ABD, Michigan Ünv. tüketici güven endeksi, 99.0, Ekim,
- 17.15 : ECB, Coeure 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.