



Orkun Gödek

+90 212 348 5160

Orkun.Godek@denizbank.com

## Sabah Stratejisi

### Neleri takip ediyoruz?

Sayı: 247

Günaydın,

Dış fiyatlamada koşullarında yaşanan kafa karışıklığı bu kez gelişmekte olan ülke varlıkları özelinde bir adım öne çıkan üye söz konusu olmadığından bulaşıcılık etkisi de sınırlı ölçekte gerçekleşiyor. Ağustos-Eylül dönemi çalkantısının aksine gelişmiş ülke varlıklarında gözlenen satış baskısı genel risk iştahını bozmakla birlikte yükselen dolar endeksine rağmen gelişmekte olan ülke varlıklarında hisse ve çapraz kur işlemlerinde kısmen ayrışma alanı oluşmasına zemin hazırlıyor. Nitekim bu noktada en belirgin örnek olan Türk lirası cinsinden fiyatlanan varlıklar üzerinden konuşmak yanlış olmayacaktır. Çapraz kur işlemlerindeki güçlü duruş kısmi ölçekte faiz cephesinde de yaşanırken hisse senetleri ise dış alem gidişatından ayrışma göstermiyor. İyimserliğin hangi seviyede kalıcı olacağını konuşmak için erken olabilir. Ancak, önemli bir katalizör başlık bugün İstanbul'da gerçekleştirilecek olan yılın son Enflasyon Raporu sunumu olacak. TCMB'nin hangi düzeyde revizyona gideceği, ekonomik aktiviteye yönelik paylaşacağı muhtemel mesajlar, çıktı açığı ve enflasyonun gelecek dönemini nasıl okuduğu gibi soru başlıkları yerel varlıklar açısından belirleyici konumda bulunuyor. Öte yandan Hazine'nin borçlanma stratejisi de faizlerin seyri noktasında takip edilecek. Dışarıda ise majör endekslerin gösterdiği toparlanma eğilimini yetersiz ancak sinyal açısından olumlu görüyoruz.

## Piyasalar

Yerel varlıkların fiyatlanmasında gün sonu işlemlere ağırlıklı bir şekilde pozitif işaret etti. Türk lirası Amerikan doları karşısında günü %1.56 yükselişle tamamlarken, 10 yıl vadeli tahvil faizinde kapanış %1.1 düşüşle %17.87 seviyesinden gerçekleşti. BİST 100 endeksi ise Avrupa seansına gösterdiği paralellikle birlikte günü -%0.6 kayıpla 89999 puan seviyesinden tamamladı.

EMEA bölgesi endekslerinde gün sonu kapanışları net bir resim oluşumuna imkan tanımadı. Euro Stoxx 50 -%0.25, FTSE 100 %0.14, CAC 40 -%0.22 ve DAX -%0.42 düzeyinde performans sergiledi. Bölge genelinde en ciddi değer kazancı %1.08 ile İsviçre grubunda olurken, zayıflamada -%0.65 ile Rusya (USD) grubu öne çıktı.

Amerika kıtası işlemlerinde Avrupa seansına kıyasla daha iyimser bir yaklaşım gözlemlendi. Majör ABD endekslerinin tamamı günü %1'in üzerinde primlenme ile tamamladı. Dow Jones sanayi endeksi %1.77 düzeyinde yükselerek 431 puanlık kazanım elde ederken, 2018 yılı performansını da %0.63 primlenme ile pozitif bölgeye taşımış oldu. Bölgede yer alan gelişmekte olan ülke varlıkları Şili grubu dışında genel eğilim ekseninde fiyatlanırken, Brezilya'da Bovespa endeksinin primlenmesi %4'e yaklaştı.

Asya seansında yeni gün işlemlerine baktığımızda pozitif fiyatlama isteğinin korunduğunu görmekteyiz. TSİ 08.16'da NKY 225 %1.74, Hang Seng %0.69, CSI 300 %1.13 ve KOSPI %0.30 ile işlem görmekte. CNH-CNY spreadi 77 pips seviyesinde oluşurken, PBoC tarafından fixing kur ayarlaması 6.9646 ile yuanda değer kaybına işaret etmekte.

## Haber Akışı

Reuters: BOTAŞ, elektrik üreticilerine satılan doğalgaz fiyatında yüzde 9'luk indirim yaptı. Konut ve sanayi işletmelerine satılan doğalgaz fiyatında değişiklik yapılmadı.

Hazine ve Maliye Bakanı Berat Albayrak, Meclis Plan ve Bütçe Komisyonu'nda 2019 bütçesi görüşmelerinde konuştu. Ekonomideki son gelişmeleri değerlendirdi. "Ekim ayı itibariyle normalleşme sürecinin başladığını" belirten Bakan Albayrak, "2019 piyasalara güven veren bir yıl olacak" dedi. (NTV)

Birleşmiş Milletler (BM) İnsan Hakları Yüksek Komiseri Michelle Bachelet, Suudi Arabistan'a, gazeteci Cemal Kaşıkçı'nın öldürülmesine ilişkin soruşturmaya uluslararası bağımsız uzmanların da dahil edilmesi ve Kaşıkçı'nın cesedinin nerede olduğunun açıklanması çağrısında bulundu. (NTV)

BM Güvenlik Konseyi, Kıbrıs sorununun çözümü için tüm taraflara "gecikmeksizin yapıcı, açık ve yaratıcı bir çalışma içine girmeleri" çağrısı yaptı. (NTV)

ABD Başkanı Donald Trump'ın "doğuştan vatandaşlık uygulamasını kaldıracağı" yönündeki açıklamasına tepki gösteren Temsilciler Meclisi Başkanı Cumhuriyetçi Paul Ryan, "Açıkçası bunu yapamazsınız. Doğuştan vatandaşlığı bir Başkanlık kararnamesi ile sona erdiremezsiniz." dedi. (NTV)

Almanya Başbakanı Angela Merkel, Hristiyan Demokrat Birlik Partisi (CDU) Genel Başkanlığı'na yeniden aday olmayacağını açıklamasının ardından adayların yavaş ortaya çıkmasına ilişkin, bunun açık bir süreç olduğunu söyledi. (NTV)

ABD Dışişleri Bakanlığı Sözcü Yardımcısı Robert Palladino, bakanlıkta düzenlediği kameralara kapalı basın brifinginde 5 Kasım'da hayata geçecek İran yaptırımlarına ilişkin açıklamalarda bulundu. Palladino, açıklamasında, ABD yönetiminin İran'a yaptırım uygulama konusunda kararlı olduğunu ve İran politikasını diğer paydaş ülkelerle tartışmaya devam edeceğini belirtti. Sözcü Yardımcısı, daha önceki İran'la nükleer anlaşma uyarınca kaldırılan yaptırımların yeniden hayata geçirilmesini sağlayacaklarını vurguladı. Palladino, "İran rejimine karşı azami baskı kurmaya ve petrol satışlarını sıfıra indirmeye kararlıyız." ifadesini kullandı. Öte yandan ABD yönetiminin, İran'dan petrol alımını azaltan ülkelerle çalışmaya devam edeceğini dile getiren Palladino, "ABD, İran'dan petrol ithalatını önemli ölçüde azaltan ülkelere yaptırım muafiyeti getirecek bir plan için de hazırlık yapıyor." değerlendirmesinde bulundu. (NTV)

ABD Savunma Bakanı Jim Mattis, 30 gün içinde Yemen'de ateşkes sağlanması ve barış görüşmelerinin başlaması çağrısında bulundu. (NTV)

BDDK verilerine göre, eylülde Türk bankacılık sektörünün toplam aktif büyüklüğü 4,2 trilyon lira oldu. Sektörün dönem net kârı 11 milyar artarak 42,2 milyar lira oldu. Bankalardaki yıllık kâr artışı ise yüzde 13,4 olarak gerçekleşti. (NTV)

Japonya Merkez Bankası (BOJ), iki günlük Ekim ayı politika toplantısının ardından politika faizinde değişikliğe gitmeyerek eksi yüzde 0.1 seviyesinde sabit bıraktı. Sözlü yönlendirmesini de koruyan banka, varlık alımlarını değiştirmede. BOJ, 10 yıl vadeli hazine tahvillerinde faiz hedefini yaklaşık yüzde 0 seviyesinde bıraktı. (Bloomberg HT)

Çevre ve Şehircilik Bakanlığınca uygulamaya konulan "İmar Barışı" düzenlemesinde başvuru süresinin 31 Aralık'a kadar uzatılmasına ilişkin Cumhurbaşkanlığı kararı, Resmi Gazete'de yayımlandı. Cumhurbaşkanlığı Recep Tayyip Erdoğan imzasıyla yayımlanan karar ile 31 Aralık 2017 tarihinden önce yapılmış ruhsatsız veya ruhsat ve eklerine aykırı yapılar için Yapı Kayıt Belgesi başvuru süresi 31 Aralık 2018'e kadar uzatıldı. (Bloomberg HT)

İtalyan ANSA ajansının haberine göre, AB Komisyonu'nun Ekonomik ve Mali İşler Direktörü Marco Buti, komisyon adına İtalya Ekonomi Bakanlığı Hazine Genel Müdürü Andrea Rivera'ya hitaben İtalya'nın bütçe taslak planına ilişkin değerlendirmelerinin bulunduğu bir mektup yazdı. İtalya'nın kamu borcunun kritik hassasiyet seviyesinde kaldığının belirtildiği mektupta, "İtalya'nın 2019 yılı bütçesi, hala kritik hassasiyet düzeyinde bulunan gayri safi yurtiçi hasılanın yüzde 130'unun üzerindeki borcun azaltılmasıyla bağdaşmamaktadır." ifadelerine yer verildi. Bu denli yüksek bir borcun, hükümetin vatandaşların yararına daha verimli harcamalar yapma kapasitesini kısıtladığının bildirildiği mektupta, İtalya'nın kamu borcunun avro bölgesi için de bir endişe kaynağı olduğu kaydedildi. Mektupta, İtalya'dan eleştirilere 13 Kasım'a kadar cevap vermesi istendi. (Bloomberg HT)

ABD'de S&P CoreLogic CaseShiller 20 kentte konut fiyat endeksi Ağustos'ta yıllık bazda %5.49 arttı. Yıllık artış, 20 aydaki en düşük artış olarak kayda geçti ve 12 ayda ilk kez %6'nın altına geriledi. Beklenti %5.80'di. 20 kentte konut fiyatları aylık bazda %0.09 arttı. Ulusal konut fiyat endeksi önceki ay %5.9 artmasının ardından Ağustos'ta yıllık %5.77 artış kaydetti. Aylık bazda artış %0.58 oldu. (Bloomberg HT)

ABD'de Conference Board Tüketici Güveni Ekim'de 137.9 oldu. Endeks Eylül'de 135.3 değerini almıştı. Beklenti 135.9'du. Cari koşullar endeksi 169.4'ten 172.8'e yükselirken beklentiler endeksi de 112.5'ten 114.6'ya yükseldi. (Bloomberg HT)

## Fiyatlamalar

Global varlık fiyatlamalarında ayrışma yaşanıyor. Amerikan doları değer kazanım sürecini korurken, hisse senetleri volatil fakat düşüş eğilimine son verme çabası içerisinde seyrediyor. Avrupa kıtasına ait içsel sorunlar ortak para birimi euroda zayıflamaya neden olurken, gelişmiş-gelişmekte olan ülke varlıkları arasında kısmen fiyatlama davranışı farklılaşması gözlenmekte.

Yeni gün işlemlerinde ABD vadeliilerinin pozitif bölgede seyretmesi, Asya seansında bölge varlıklarının ABD seansından devraldığı olumlu resmi koruma çabası ve tahvil faizlerinde güvenli liman algısının nispi ölçekte çözülmesine paralel yükseliş yaşanması gibi faktörleri alt alta sıraladığımızda Çarşamba günü işlemlerinin pozitif yönde seyredebileceğini değerlendiriyoruz. İçerisinde bulunduğumuz hafta ile birlikte Kasım ayının ikinci haftası sonuna dek yoğun iç ve dış takvimin yatırımcı algısında dalgalanma isteğini muhafaza edebileceğini ise şerh düşmek isteriz.

Yerel varlıklar açısından günün en önemli gelişmesi olarak 10.30'da İstanbul'da kamuoyuna açıklanacak olan yılın son Enflasyon Raporu sunumunu görüyoruz. Muhtemel TCMB değerlendirme ve yönlendirmeleri Türk lirası cinsinden varlıklar açısından iyimserliğin devamı konusunda fikir sahibi olmamıza imkan tanıyabilir.

Son dönemde yaşanan iç ve dış gelişmeleri soru-cevap şeklinde değerlendirdiğimiz **Merak Edilen Sorular ve Yanıtları** başlıklı raporumuza link üzerinden ulaşabilirsiniz:

<http://www.denizbank.com//daily-newsletter/17562/download.aspx>

**BİST 100 işlemlerinde 94000-99000 aralığında gözlenen sıkışmanın 50 ve 100 günlük ortalamaların da aşağısına gelinmesi nedeniyle bandın alt kısmından kırılıma neden olduğunu görüyoruz.** Bir süredir paylaştığımız "96600 seviyesi gerisinde kalınan işlemlerde 90800 isteği korunabilir" şeklindeki düşüncemizin gerçekleştiğini görüyoruz. 92500 direncine yönelik eğilim beklentisi içerisindeyiz.

**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. 5.41 destek, 5.49-5.55 direnç konumunda.

**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

- 10.00 : Almanya, perakende satışlar, %0.5-aylık, %1.0-yıllık, Eylül,
- 10.00 : Türkiye, ticaret dengesi, -1.9 milyar dolar, Eylül,
- 10.30 : Türkiye, TCMB Enflasyon Raporu sunumu, Ekim,
- 11.00 : Türkiye, turizm verileri, Eylül,
- 12.00 : ECB, Nowotny, Hansson, Nouy konuşmaları,
- 13.00 : Euro Bölgesi, TÜFE, %2.2-yıllık, Ekim,
- 13.00 : Euro Bölgesi, çekirdek TÜFE, %1.1-yıllık, Ekim,
- 15.15 : ABD, ADP özel sektör istihdamı, 187 bin, Ekim,
- 16.45 : ABD, Chicago PMI, 60.0, Ekim.

## 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 dayanarak 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.