



Orkun Gödek

+90 212 348 5160

Orkun.Godek@denizbank.com

## Sabah Stratejisi

### Neleri takip ediyoruz?

Sayı: 248

Günaydın,

Ekim ayında yaşanan global çalkantının ardından Kasım ayı işlemleri Asya fiyatlamaalarında olumlu yönde seyir ile merhaba diyor. Son iki gün içerisinde başta majör ABD endeksleri olmak üzere takip edilen olumlu seyir, Kasım ayının ilk yarısında yaşanması beklenen oynaklık açısından azaltıcı etki yaratabilir. Risk algısındaki toparlanma tahvil faizlerinde yeniden yükseliş alanı sağlarken, ABD vadeliilerinin pozitif yönde seyretmesi yeni gün işlemlerini de destekleyebilir. Yurt içi varlıkların fiyatlanmasında ise iki ana etken öne çıkıyor. İstanbul'da düzenlenen Enflasyon Raporu sunumu ile birlikte 2018, 2019 ve 2020 yıllarına ait enflasyon tahminleri yukarı yönde güncellenirken, kamuoyu ile paylaşılan raporu nispeten şahin ve temkinli okuyoruz. Öte yandan günün ikinci yarısında açıklanan ve belirli sektörleri içeren vergi indirimleri 2018'in son döneminde iç talebi artıcı etkide bulunabilir. Söz konusu açıklamanın ardından Türk lirası cinsinden fiyatlanan varlıklarda bir miktar satış baskısı gözlemlendi.

## Piyasalar

Türk lirası Amerikan doları karşısında son günlerde sergilediği dirençli duruşa ara verdi. Hafta ortası işlemlerinde performans -%1.92 ile zayıf yönde gerçekleşirken, genel GOÜ yaklaşımının da Asya para birimleri haricinde yatay-negatif yönlü olduğunu belirtmek gerekiyor. BİST 100 endeksi günü %0.22 yükseliş ile tamamlarken, 10 yıl vadeli tahvil faizinde kapanış %3.30 yükselişle %18.46 seviyesinden takip edildi.

EMEA bölgesi endekslerinde gün sonu kapanışlarının tamamı pozitif yönde gerçekleşti. Euro Stoxx 50 %1.60, FTSE 100 %1.31, CAC 40 %2.31 ve DAX %1.42 düzeyinde performans sergiledi. Bölge genelinde değer kaybeden varlık grubu olmazken, en ciddi primlenme Fransa varlıklarında gözlemlendi.

Amerika kıtası işlemlerinde Avrupa seansına benzer bir resim oluştu. Majör ABD endekslerinin tamamı günü yükselişle tamamlarken, Nasdaq endeksi günü %2 primlenme ile sonlandırdı. Bölgede yer alan gelişmekte olan ülke varlıkları Kolombiya grubu dışında pozitif eğilim sergilerken, Şili'de yükseliş %2'ye yaklaştı.

Asya seansında yeni gün işlemlerine baktığımızda olumlu duruşun korunduğunu görmekteyiz. TSİ 08.18'de NKY 225 -%0.84, Hang Seng %1.82, CSI 300 %1.85 ve KOSPI %0.26 ile işlem görmekte. CNH-CNY spreadi 32 pips seviyesinde oluşurken, PBoC tarafından fixing kur ayarlaması 6.9670 ile yuanda değer kaybının devamına işaret etmekte.

## Haber Akışı

Beyaz Saray Ulusal Güvenlik Danışmanı John Bolton, "İran'a en sert düzeyde baskı yapmak istiyoruz fakat dost ve müttefiklerimizin zarar görmesini istemiyoruz" dedi. Bolton, merkezi ABD'nin başkenti Washington'da bulunan düşünce kuruluşu Hamilton Society'de, İran'a karşı 5 Kasım'da hayata geçirilecek yaptırımlara ilişkin değerlendirmede bulundu. İran'ın ihracatına yönelik yaptırımlar uygulamak istediklerini belirten Bolton, "En sert düzeyde baskı yapmak istiyoruz fakat dost ve müttefiklerimizin zarar görmesini istemiyoruz." diye konuştu. Bolton, ABD yönetiminin, İran'a coğrafi olarak yakın bazı ülkelerin "İran'dan alımını bir anda sıfırlamayacağını" anladığını kaydetti. Ulusal Güvenlik Danışmanı Bolton, yaptırım söylemlerinin bile halihazırda İran ekonomisini etkilediğine dikkati çekti. (NTV)

Hazine, Kasım 2018-Ocak 2019 döneminde 30,9 milyar liralık iç borç servisine karşılık, 31,9 milyar liralık iç borçlanmaya gidecek. Hazine, kasımda 22,4 milyar lira, aralıkta 3,4 milyar lira, 2019'un Ocak ayında da 6,1 milyar lira iç borçlanma gerçekleştirecek. (NTV)

Cumhurbaşkanı Kararı ile konut satışlarında KDV oranlarının yüzde 18'den yüzde 8'e indirilmesi ve tapu harçlarının binde 20'den binde 15'e düşürülmesi uygulaması yıl sonuna kadar uzatıldı. Yıl sonuna kadar mobilyada KDV oranı yüzde 18'den yüzde 8'e indirilirken, beyaz eşyada ÖTV oranları da sıfırlandı. Söz konusu dönemde 1600 cc altı motorlu araçlarda ÖTV oranları 15'er puan düşürüldü, ticari araçlarda KDV oranları da yüzde 18'den yüzde 1'e indirildi. (NTV)

İngiliz basınında yer alan haberlerde, Typhoon tipi 2 İngiliz savaş uçağının, ülkenin hava sahasına yaklaşan 2 Rus bombardıman uçağını engellemek üzere havalandığı belirtildi. Rus uçaklarının Kuzey Denizi üzerinde 10 saatlik bir uçuş yaptığı belirtilen haberlerde, İngiliz savaş uçaklarının ülke hava sahasının ihlali ihtimaline karşı havalandırıldığı kaydedildi. (NTV)

Almanya Başbakanı ve Hristiyan Demokrat Birlik Partisi (CDU) Genel Başkanı Merkel'in genel başkanlık için yeniden aday olmayacağını açıklamasının ardından eski milletvekili Merz, Hamburg'da 8 Aralık'ta yapılacak CDU Genel Kurulunda bu görev için aday olacağını söyledi. (NTV)

BM Genel Sekreter Sözcülüğünden yapılan açıklamaya göre BM Genel Sekreteri Antonio Guterres, Suriye Özel Temsilciliği görevine 2017'den bu yana Norveç'in Pekin Büyükelçisi olan Geir O. Pedersen'i atadı. Guterres, Suriye'deki barış arayışlarına yönelik çabaları ve bu sürece katkılarından dolayı BM Suriye Özel Temsilcisi Staffan de Mistura'ya da teşekkürlerini sundu. Pedersen, bu göreve getirilen 4. özel temsilci oldu. Pedersen, daha önce ülkesinin New York'ta BM Daimi Temsilciliğini yürütmüş, Lübnan'da ise üst düzey BM yetkilisi olarak görev yapmıştı. (NTV)

Türkiye İstatistik Kurumu ile Ticaret Bakanlığı işbirliğiyle oluşturulan geçici dış ticaret verilerine göre; ihracat 2018 yılı eylül ayında, 2017 yılının aynı ayına göre yüzde 22,4 artarak 14 milyar 456 milyon dolar, ithalat yüzde 18,3 azalarak 16 milyar 326 milyon dolar olarak gerçekleşti. (NTV)

TCMB tarafından yılın son Enflasyon Raporu (ER) sunumu İstanbul'da gerçekleştirildi. 2018 yılı enflasyon tahmini %70 olasılıkla orta noktası %23.5, 2019 %15.2 ve 2020 ise %9.3 seviyelerinde açıklandı. 2018 yılına ait revizyon Temmuz dönemine kıyasla 10.1 puan olurken söz konusu rakam 2019 döneminde 5.9 puan düzeyinde gerçekleşti. (DenizYatırım Araştırma)

ADP özel sektör istihdamı Eylül'de 187 bin kişi düzeyinde olan piyasa beklentisinin üzerinde 227 bin kişi artış gösterdi. Bir önceki ay verisi ise 230 binden 218 bine revize edildi. (DenizYatırım Araştırma)

ABD Merkez Bankası (Fed), ülkedeki finansal kuruluşlara yönelik sermaye zorunluluğu ve stres testleri gibi regülasyonların gevşetilmesi teklifinde bulundu. Fed'den yapılan açıklamaya göre, Yönetim Kurulu, toplam mal varlığı 100 milyar dolar aşan finansal kurumlara yönelik yeni düzenlemeler içeren önergeyi 3'e karşı 1 oyla kabul etti. (Bloomberg HT)

ABD Dışişleri Bakanlığından, Türkiye'nin Suriye'nin kuzeyindeki terör örgütü YPG/PKK'ya ait mevzileri bombalamasına ilişkin, "Türkiye NATO üyesi ve DEAŞ karşıtı koalisyonun önemli bir ortağıdır. Müttefikimizin sınır güvenliğine bağlıyız." değerlendirmesi yapıldı. (Bloomberg HT)

Uluslararası kredi derecelendirme kuruluşu Fitch Ratings, Meksika'nın kredi görünümünü "durağan"dan "negatif"e çevirdi, "BBB+" seviyesindeki notunu ise teyit etti. Kuruludan yapılan yazılı açıklamada, Meksika'nın not görünümünün, ülkenin politikasındaki belirsizlikten dolayı kredi profilindeki risk dengesinin bozulması nedeniyle negatife çekildiği bildirildi. (Bloomberg HT)

Caixin Media ile IHS Markit tarafından Perşembe günü açıklanan verilere göre Çin'de imalat sektörü satın alma yöneticileri endeksi (PMI) Ekim ayında 50.1 seviyesinde gerçekleşerek 50.0'lık beklentiyi aştı. (Bloomberg HT)

Yapı Kredi'nin üçüncü çeyrek net karı 1.12 milyar lira olarak gerçekleşti. (Bloomberg HT)

Çin yönetimi, hayalkırıklığı yaratan ekonomik verilerin mevcut kademeli yaklaşımın iyi sonuç vermediğini göstermesi ile birlikte, ilave teşvik tedbirlerinin planlandığını işaret etti. Devlet Başkanı Xi Jinping'in başkanlığında Çarşamba günü gerçekleştirilen Politbüro toplantısının ardından yapılan açıklamaya göre, ülkenin ekonomik durumu değişiyor, aşağı yönlü baskı artıyor ve hükümetin bunu dengeleyebilmek için zamanında adımlar atmasına ihtiyaç var. (Bloomberg HT)

ABD Başkanı Trump, Latin Amerika ülkelerinden gelen göçmen konvoyunu durdurmak için ABD-Meksika sınırına 10-15 bin asker göndereceğini söyledi. (Bloomberg HT)

Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası'ndan (TCMB) yapılan açıklamaya göre, Döviz karşılığı swap piyasasında işlemlere 1 kasım'da başlanıyor. (Dünya)

Dünya Bankası, 190 ülkeyi iş ortamı düzenlemeleri açısından değerlendirdiği "İş Yapma Kolaylığı 2019" raporunu yayımladı. Dünya genelinde 128 hükümet tarafından Haziran 2017-Mayıs 2018 döneminde yapılan reform sayısı 314'e ulaşarak, tüm zamanların en yüksek seviyesine çıktı. Raporda, iş yapma kolaylığı açısından en büyük ilerleme kaydeden ülkelerin Afganistan, Cibuti, Çin, Azerbaycan, Hindistan, Togo, Kenya, Fildişi sahilleri, Türkiye ve Ruanda olduğu bildirildi. Buna göre, Haziran 2017-Mayıs 2018 arasında yedi reformu hayata geçiren Türkiye bir önceki rapora kıyasla 17 basamak birden atlayarak 43. sıraya yükseldi. (Dünya)

Taşıt Kanunu'nda yapılan değişikliğe göre, bazı makamlar dışında, yabancı menşeli binek veya station-wagon cinsi taşıt edinilemeyecek. (Dünya)

## Fiyatlamalar

Çin’de hafta içerisinde açıklanan resmi PMI verilerinin aşağı yönlü sürpriz yapmasının ardından özel sektörü analiz eden PMI verisinde beklentiye paralel-hafif üzerinde gerçekleşme söz konusu olmasını piyasa işlemleri açısından olumlu okuyoruz. Öte yandan yavaşlama sinyallerinin devam ettiği gerçeğini de göz ardı etmiyoruz.

Bugün yurt içerisinde açıklanacak olan Ekim ayı PMI verilerini Ağustos-Eylül çalkantısının ardından ekonomik aktivitedeki seyrin ne yönde gerçekleştiğini anlamak açısından yakından takip edeceğiz. Yurt dışı fiyatlamalarda ise BOE faiz kararı ve kamuoyu ile paylaşılacak olan makro projeksiyonlar ve ABD PMI verileri global fiyatlamalara yön verecek. Kasım ayı içerisinde Brexit konusunda anlaşma olabileceğine dair haber akışı GBP çaprazlarını para birimi lehine olumlu yönde etkilemeye devam edebilir.

Dolar/lira paritesinde 5.59 seviyesini yukarı yönde baskının devamı açısından önemsiyoruz. üzerinde kalınan işlemlerde 5.69/70 bölgesine dek ivmelenme gözlenebilir.

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 gelmesi nedeniyle bandın alt kısmından kırılıma neden olduğunu görüyoruz.** Bir süredir paylaştığımız “96600 seviyesi gerisinde kalınan işlemlerde 90800 isteği korunabilir” şeklindeki düşüncemizin gerçekleştiğini görüyoruz. 88500 destek, 92500 direnç konumunda.

**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 5.59 seviyesi geçilmedikçe ek TL baskılanması beklemiyoruz. 5.55 destek, 5.69 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 : Türkiye, imalat PMI, Ekim,
- 14.30 : Türkiye, TCMB haftalık veriler,
- 15.00 : İngiltere, BOE faiz kararı, %0.75-politika faizi (sabit), Kasım,
- 16.45 : ABD, Markit imalat PMI, 55.8, Ekim,
- 17.00 : ABD, ISM imalat PMI, 59.0, 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 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.