



Orkun Gödek

+90 212 348 5160

Orkun.Godek@denizbank.com

Sabah Stratejisi

Neleri takip ediyoruz?

Sayı: 252

Günaydın,

Veri yoğun hafta başlangıcında küresel ve yerelde varlık fiyatlamaları açısından pozitif yaklaşımın öne çıktığı görüldü. Yurt dışı fiyatlamalara ABD-İran süreci yön verirken, yaptırımların ikinci ve en önemli fazının başladığı günde Başkan Trump'ın petrol fiyatlarında hızlı yükseliş yaşanmasını istemediğini belirtir açıklaması yatırımcı cephesinde iyimserlik yarattı. Öte yandan muafiyet tanınan sekiz ülke arasında resmen Türkiye'nin de yer alması yerel varlıklarda bir süredir gözlenen pozitif yaklaşımın bir adım ileriye taşınmasına imkan tanıdı. Ekim ayı enflasyonu (TÜFE) piyasa ve Grup beklentimizin üzerinde %2.67 yükseliş gösterirken, ÜFE cephesinde yıllık bazda uzun bir aradan sonra ilk kez gerileme olması ve aylık artış ivmesinin kırılması bahse konu iyimserlik açısından destekleyici unsurlar olarak belirtilebilir. Yeni gün işlemlerinde Çin cephesinden ticaret görüşmelerine dair iyimser açıklamalar ve ISM imalat dışı endeksin işaret ettiği ABD ekonomisinde nispeten sakinleme dönemini gösterir işaretler eşliğinde başlıyoruz. Asya fiyatlamaları genel olarak olumlu seyrederken, tahvil faizleri ve Amerikan doları cephesinde majör değişiklik söz konusu değil.

Piyasalar

Hafta başlangıcında yerel varlık gruplarındaki fiyatlamaya isteği net bir şekilde olumlu cepheden yana tavrı sergiledi. Türk lirası Amerikan doları karşısında günü %2.20 primlenme ile emsalleri arasında en iyi ikinci performansla günü tamamlarken, genel eğilimin değer kaybından yana olduğunu da belirtmek gerekiyor. BİST 100 endeksi tahvil faizlerindeki gerileme ve pozitif Türk lirası yaklaşımı ile günü %1.94 değerlenme ile 95947 puan seviyesinden tamamlarken, 2 ve 10 yıllık tahvil faizlerindeki düşüş moral açısından destek oldu. 10 yıl vadeli gösterge kağıdın kapanışı %16.33 seviyesinden gerçekleşti.

EMEA bölgesi endekslerinde gün sonu kapanışları yatay-olumlu yönde seyretti. Euro Stoxx 50 %0.09, FTSE 100 %0.14, CAC 40 -%0.01 ve DAX -%0.21 düzeyinde performans sergiledi. Bölge genelinde en ciddi değer kazancı %0.30 yükselişle Rusya (USD) varlıklarında olurken, zayıflamada -%0.56 ile İtalya varlıkları öne çıktı.

Amerika kıtası işlemlerinde Avrupa seansına kıyasla daha iyimser bir tablo takip edildi. Majör ABD endeksleri arasında günü zayıflama ile tamamlayan tek üye -%0.38'lük performansı ile Nasdaq olurken, bölgede yer alan gelişmekte olan ülke varlıklarının tamamı primlendi. Brezilya'da yükseliş %1'i, Şili'de ise %2'yi aştı.

Asya'da yeni gün işlemlerine baktığımızda karışık bir resimle karşılaşmaktayız. TSİ 08.18'de NKY 225 %1.12, Hang Seng -%0.17, CSI 300 -%1.45 ve KOSPI -%0.27 ile işlem görmekte. CNH-CNY spreadi -34 pips seviyesinde oluşurken, PBoC tarafından fixing kur ayarlaması 6.9075 ile yuanda değer kaybına işaret etmekte.

Haber Akışı

Amerika Birleşik Devletleri'nde, Senato ve Temsilciler Meclisi üyelerini belirlemek için seçim yapılacak. Seçime saatler kaldı. Cumhuriyetçiler hem Senato hem Temsilciler Meclisi'nde çoğunluğu elinde tutmaya çalışıyor. Seçimler; Başkan Trump'ın 22 aylık Beyaz Saray performansının da bir yansıması olacak. (NTV)

Rusya Dışişleri Bakanı Sergey Lavrov, ABD Başkanı Donald Trump'ın akılcı biri olduğunu, Rusya ile ilişkileri geliştirmek istediğini belirtti. (NTV)

ABD, İran yaptırımlarını devreye aldı. 50 İran bankası ve 700'den fazla İranlı yaptırım listesinde. ABD, Türkiye'nin de dahil olduğu 8 ülkeye İran'a yönelik yaptırım paketinde petrol ithalatı konusunda muafiyet tanıdı. Bu ülkelere 6 ay süre tanıdı. ABD Dışişleri Bakanı Mike Pompeo, İran'a uygulanacak ikinci yaptırım paketinde petrol ithalatına ilişkin Türkiye'nin de dahil olduğu 8 ülkeye geçici muafiyet tanınacağını açıkladı. Açıklamasında, Çin, Hindistan, İtalya, Yunanistan, Japonya, Güney Kore, Tayvan ve Türkiye'ye İran yaptırımlarına ilişkin muafiyet tanıyacaklarını belirten Pompeo, "Bu ülkelerin her biri son altı ayda İran'la ticaretini büyük ölçüde azalttı, hatta ikisi İran'dan ürün alımını tamamen bitirdi" ifadesini kullandı. (NTV)

Ekim ayı enflasyon rakamları açıklandı. Tüketici Fiyat Endeksi (TÜFE) ekimde aylık bazda yüzde 2,67, Yurt İçi Üretici Fiyat Endeksi (Yİ-ÜFE) yüzde 0,91 artış gösterdi. Yıllık enflasyon tüketici fiyatlarında yüzde 25,24'e yükselirken, yurt içi üretici fiyatlarında yüzde 45,01 oldu. (NTV)

Arjantin Merkez Bankası kur işlem bandının kullanımını 2019 yılına uzatacak ve muhtemelen pesoda şimdikinden daha az dalgalanmaya izin verecek. Bu durum, IMF destekli para politikasının, oldukça sıkıntılı geçen bu yılın sonu yaklaşırken meyvelerini verdiğini işaret ediyor. (Bloomberg HT)

Avrupa Birliği (AB) Komisyonu Ekonomik ve Mali İşlerden Sorumlu Üyesi Pierre Moscovici, ABD'nin İran'a tekrar yaptırım uygulama kararını onaylamadığını söyledi. (Bloomberg HT)

Trump, "(İran'a yönelik) Bugüne kadarki en güçlü yaptırımları getirdik fakat petrol konusunda biraz yavaş gitmek istiyoruz, dünyada petrol fiyatlarının yükselmesini istemem" dedi. (Bloomberg HT)

ABD Dışişleri Bakanlığı, İran'a yönelik yaptırımların ikinci aşamasının da başladığını duyurmasının ardından ülke içinde sivil amaçla kurulan nükleer tesislere ilişkin yazılı bir açıklama yaptı. Bakanlık, açıklamasında, İran'ın Arak, Busher ve Fordow kentlerinde bulunan sivil nükleer tesislerin çalışmalarına devam etmesine izin vereceklerini belirtti ve bundaki amacı "şeffaflığı sağlamak ve İran'ın bu tesislerde zenginleştirdiği uranyum stoklarını kontrol altında tutmak" şeklinde nitelendirdi. Ayrıca İran yönetiminin askeri amaçlar için bu tesislerde geliştirme yapmasının önlenmesine vurgu yapılan açıklamada, "Bu karar bize, yeni ve daha güçlü bir anlaşma yapana kadar, İran'ın nükleer programını kısıtlama ve rejim üzerindeki baskıyı koruma imkanı veriyor." ifadesi kullanıldı. (Bloomberg HT)

İran Cumhurbaşkanı Hasan Ruhani, ABD'nin ülkesine yönelik yaptırımları "rahatlıkla delebileceklerini" belirterek "İran'a karşı zorbalık, tehdit ve yaptırım diliyle konuşmaması gerektiğini ABD'ye öğreteceğiz." dedi. (Bloomberg HT)

ABD'de hizmet sektörü Ekim'de tahminlerin altında geriledi, bu durum ekonominin bu çeyrekte de ivmesini sürdürdüğüne işaret etti. Institute for Supply Management (ISM) verilerine göre hizmet endeksi Ekim ayında 60.3 olarak beklentiyi aştı. Beklenti 59.1'di. Endeks Eylül'de 61.6 ile 1997'den beri en yüksek seviyeye çıkmıştı. Yeni siparişler endeksi 61.6'dan 61.5'e inerken istihdam endeksi 62.4'lük rekor seviyeden 59.7'ye geriledi. (Bloomberg HT)

Benzinde eşel mobil sisteminden dolayı yapılan Özel Tüketim Vergisi (ÖTV) karşılığı kalmadı. Bu yüzden geçen hafta benzindeki 17 kuruşluk indirim, pompa fiyatlarına yansdı. Enerji Petrol Gaz İkmal İstasyonları İşveren Sendikası'nın (EPGİS) Başkanı Fesih Aktaş, 17 kuruşluk indirimin yurtiçinde doların 5.50 ortalama ve ham petrolün de 628 dolardan işlem görmesiyle gündeme geldiğini söyledi. Aktaş, "Şayet rakamlar 600 dolar civarlarına düşerse dolar da 5.50 liranın altında işlem görmeye devam ederse hafta sonuna kadar bir indirim daha görme olasılığımız yüksek olacak. Ama her ne kadar geçen Cuma günü itibariyle devletin benzinde ÖTV karşılması bitti ise de olası piyasalarda yukarı yönlü bir artış olması halinde yeniden eşel mobil sistemi devreye girip zamların vatandaşlara yansıtılması önlenecektir" görüşünü savundu. (Bloomberg HT)

Bireysel Emeklilik Sistemi'nde reform çalışmaları sürüyor. "Yatırım ve emeklilik fon sayısı çok yüksek, Bu karmaşadan başka bir şeye neden olmuyor" diyen Yapı Kredi Portföy Genel Müdürü Emir Alpay, öncelikli olarak sistemin karışıklığından söz ediyor. Alpay, "Fon sayısı çok fazla. Yatırımcıların limitli olduğu bir piyasada kafa karıştırıcı. Bunların ABD'deki gibi sadeleşmesi gerekiyor. Katılımcı olarak önünüze 300 fon gelse işin içinden çıkmakta zorlanırsınız. Tek bir fon sistemine geçilmeli" diye konuştu. (Dünya, Jülide YİĞİTTÜRK GÜRDAMAR)

Fiyatlamalar

Yerel varlıklara yönelik iyimserliğin korunmasını, emsallerinden negatif yönde ayrışma sergilemesini beklemiyoruz. Gelişmekte olan ülke varlıklarının Ağustos-Eylül çalkantısında karşılaştığı algı sorunsalının kısmen geride kalması, çapraz kur işlemlerinde yaşanan satış baskısının kırılmasına imkan tanıyor. Kaldı ki söz konusu düzeltme eğilimi 96 seviyesi üzerinde işlem gören dolar endeksi ve %3.20'lerde yataylaşan Amerikan 10 yıllık tahvil faizine rağmen gerçekleşmekte.

Türk lirası cinsinden fiyatlamalarda oluşan pozitif ivmenin beklentilerin aksine tahvil faizlerinde yaşanan gerileme ekseninde gerçekleştiğini düşünüyoruz. Dolar/lira paritesi işlemlerinde 5.33 desteğini Türk lirası lehine hızlı pozisyon çözümlerinin yaşanabileceği kritik nokta olarak değerlendiriyoruz. BİST 100 cephesinde 96600 direnci yukarı yön açısından kritik önemde bulunuyor.

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 yurt dışı varlıklardan ayrışma beklemiyoruz. 94700 destek, 96600 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. 5.33-5.07 destek, 5.41 direnç.

EURUSD paritesi işlemlerinde kalıcı euro pozisyonlanması düşüncesinde değiliz. Ancak, dolar endeksinde yaşanan çekilme parite açısından oyun alanı sağlayabilir. 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

- 10.30 : ECB, Praet konuşması,
- 11.55 : Almanya, bileşik PMI, 52.7, Ekim,
- 12.00 : Euro Bölgesi, bileşik PMI, 52.7, Ekim,
- 13.00 : Euro Bölgesi, ÜFE, %0.4-aylık, %4.3-yıllık, Eylül,
- 14.15 : ECB, Coeure konuşması,
- 14.30 : Türkiye, REDK, Ekim,
- 15.00 : ECB, Lautenschlaeger konuşması,
- 18.00 : ABD, JOLTS iş açılışları, 7 milyon 85 bin kişi, Eylül.

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.