

Orkun Gödek

+90 212 348 5160

Orkun.Godek@denizbank.com

## Sabah Stratejisi

### Neleri takip ediyoruz?

Günaydın,

Gelişmekte olan ülke varlıklarında makro verilerin yarattığı olumlu sürprizlerin gelişmiş ülke varlıklarına sirayet ederek pozitif fiyatlamaya alanı sağladığı haftanın devamında 9-13 Eylül işlemleri de Asya'da benzer minvalde devam etmekte.

Cuma günü PBOC tarafından bir süredir beklenen ve zamanlaması üzerine kafa yorulan zorunlu karşılık indirim adımı geldi. Genel sistem için 50bp düzeyinde yapılan ayarlama, bazı bölgelerde ticari bankalar için 2x50bp şeklinde olmak üzere 100bp seviyesinde gerçekleşecek. Toplam serbest kalacak likidite 900 milyar yuan (126 milyar dolar) ile 2019'da daha önce atılan iki adımdan daha fazla bir gelişime işaret etmekte.

Çin'den gelen ZK indirimi adımı Fed Başkanı Powell'ın İsviçre'de verdiği mesajlarda daha önceki açıklamalarına paralel-farklı bir başlık içermemesi ile yeni günde risk iştahını destekliyor. Öte yandan hafta sonu Çin'de gelen ticaret rakamlarında USD cinsinden ihracatın %1, ithalatın ise %5.6 azalması, ticaret dengesinin 34.8 milyar dolar fazla verirken ABD'ye yapılan ihracatın %16 azalış göstermesi gibi detaylar dikkat çekmekte. Veri döneminin Ağustos ayında açıklanan tarife ayarlamalarını da içermesi nedeniyle ticaret anlaşmazlığının etkileri rakamlarda da görüldüğü üzere yakından hissedilmekte.

Bugün İngiltere'de Başbakan Johnson'ın talebi üzerine parlamentonun tatile çıkması durumu gerçekleşecek. Öncesinde ise muhalefetin yönlendirmesine paralel "anlaşmaz Brexit" sürecini engellemeyi amaçlayan tasarının yasalaşması takip edilecek. Tüm bu gelişmelerin ardından İşçi Partisi başta olmak üzere muhalefet kanadının da erken seçim başlığını gündeme alması durumu söz konusu olabilir. GBPUSD paritesi yeni günde 1.23 seviyesinin aşağısında işlem görmekte.

9 Eylül itibarıyla ABD'de yasa koyucular 6 haftalık aranın ardından görevlerine geri dönüyorlar. Cuma günü ABD'de takip edilen Ağustos ayı istihdam rakamlarında oluşan karışık resim kamu desteğine rağmen tarım dışı istihdamın kritik seviyelere gerilemiş olması ve-fakat ücretlerdeki toparlama ve işgücüne katılımdaki artış oldu. Ancak, her koşulda ticaret anlaşmazlığının etkileri artık istihdam piyasası verileri üzerinde de etkisini göstermekte. Hafta içerisinde takip edilecek olan en önemli gündem yerelde TCMB, globalde ise 12 Eylül tarihinde ECB toplantıları olacak. Her iki cepheden de faiz indirimi ve ekonomiyi destekleme adımları beklenmekte. TCMB'ye yönelik düşüncemiz, 225bp faiz indirimi hamlesiyle politika faizinin %17.50'de belirlenmesi. Öte yandan 300bp seviyesine dek ayarlamaların piyasa fiyatlamaları içerisinde olduğunu da belirtmek gerekiyor. ECB'de ise faiz indirimi, sözlü yönlendirme, varlık alım programına başlanması ve kademelendirilmiş faiz sisteminin devreye alınması gibi paket adımlara yönelik beklenti hakim.

---

## Piyasalar

Türk lirası Amerikan doları karşısında haftanın son işlem gününde -%0.35 düzeyinde performans sergilerken, BİST 100 endeksi kapanışı %1.28 düşüyle 98987 puan seviyesine işaret etti. 10 yıl vadeli gösterge tahvilde faizin son seviyesi %15.64 oldu.

EMEA bölgesi endekslerinde gün sonu kapanışları genel olarak değer kazançları şeklinde gerçekleşti. Euro Stoxx 50 %0.30, FTSE 100 %0.15, CAC 40 %0.19 ve DAX %0.54 ile fiyatlandı. İspanya ve İtalya varlıklarında kapanışlar değer kayıplarına işaret ederken, bölge genelinde en ciddi değer kazancı %0.91 ile İsviçre grubunda oldu.

Amerika kıtası işlemlerinde Avrupa seansına paralel bir resim oluşumu gözlemlendi. Majör ABD endekslerinde kapanışlar yatay-olumlu seyrederken, Nasdaq -%0.17 ile sınırlı düzeyde gerilemeye işaret etti. Kitada yer alan gelişmekte olan ülke varlıkları arasında Merval %2.70 primlenirken, Peru'da -%0.66'lık zayıflama takip edildi.

Asya seansında yeni gün fiyatlamalarına baktığımızda iyimserliğin korunduğunu görmekteyiz. TSİ 08.05/ NKY 225 %0.50, Hang Seng -%0.08, CSI 300 %0.27 ve KOSPI %0.58 ile fiyatlanmakta. CNH-CNY spreadi -13 pips olurken, PBOC tarafından fixing kur ayarlaması 7.0851 ile yuanda yatay oluşumu göstermekte.

---

## Fiyatlamalar

BİST 100 işlemlerinde risk algılamasının sorgulandığı ortamda 100000 seviyesi üzerinde kalıcı eğilim beklemiyoruz. 98500-96600 destek, 100000 direnç konumunda.

USDTRY paritesi işlemlerinde küresel Amerikan doları fiyatlaması etkili olmaya devam ediyor. 5.67-5.63 destek, 5.73 direnç olarak izlenebilir.

EURUSD paritesi fiyatlamalarında karışık seyreden ABD dataları ve global Amerikan doları fiyatlaması oynaklık yaratıyor. ECB toplantısı öncesinde 1.1020 bölgesi öne çıkıyor. Aşağısındaki işlemlerde 1.0860/20 aralığına eğilimde artış gözlenebilir. 1.1060-1.1150 direnç olarak izlenebilir.

---

## Günlük takvim

- 09.00 : Almanya, ihracat, -%0.5-aylık, Temmuz,
- 09.00 : Almanya, ithalat, -%0.3-aylık, Temmuz,
- 11.30 : İngiltere, aylık GSYH, -%0.1, Temmuz,
- 11.30 : Euro Bölgesi, Sentix yatırımcı güven endeksi, -13.4, Eylül,
- 11.30 : İngiltere, sanayi üretimi, -%0.3-aylık, -%1.1-yıllık, Temmuz,
- 14.30 : Türkiye, TCMB beklenti anketi, Eylül,
- 15.20 : ECB, Hakkarainen 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 yayınlanamaz, alıntı yapılamaz ve kullanılamaz.