



Orkun Gödek

+90 212 348 5160

Orkun.Godek@denizbank.com

## Sabah Stratejisi

### Neleri takip ediyoruz?

*İstanbul'dan günaydın,*

**Yerel ve global piyasalarda farklı haber başlıklarının fiyatlamalar üzerindeki etkileri devam ediyor. Klasikleşmiş "ay sonu pozisyon ayarlamaları" eğilimi yatırımcılar üzerinde baskı kurarken, ABD'de yerel saatle 21.00'de gerçekleştirilen ilk yüz yüze münazaranın etkileri vadeli endeksler üzerinde negatif etkileşim yaratmakta. Hafta ortası işlemlerinde Eylül ayını tamamlamaya hazırlanıyoruz.**

Ay sonu pozisyon ayarlamalarının riskli varlıklardan kısmen çıkışın yaşandığı ortama denk gelmesi Amerikan doları talebi ve emtia grubu üzerinde farklı yansımalara neden olurken, ABD'de seçim süreci içerisinde gerçekleştirilen ilk yüz yüze münazaranın etkileri varlık grupları nezdinde ayrışmaya neden oluyor. Bugünden itibaren hafta boyunca kapalı seyredecek olan Çin piyasalarında olumlu etkileşim gözlenirken, vadeli ABD endeksleri ise pozitif girdikleri süreçten negatif fiyatlama ile yollarına devam ediyorlar. Trump-Biden arasındaki TV programında ise basına yansıyan manzara kaos, karşılıklı söz kesme ve kendilerine tanınan 2 dakikalık yanıtlama süresine riayet edememe ekseninde gerçekleşmekte. Net bir yansıma ise henüz söz konusu değil. Başkan Trump, yüksek mahkeme ataması üzerinden baskı kurmaya çalışırken, aşırı sağcı gruplara yönelik kınamada bulunmayı kabul etmezken, eski Başkan Yardımcısı Biden ise sağlık sisteminde yaşanan sorunlar üzerinden hareket etmeyi tercih etti. Gelecek dönem içerisinde 15 ve 22 Ekim tarihlerinde bir sonraki münazaraların gerçekleşeceğini eklemek isteriz.

Global piyasaların fiyatlamalarında ise ABD'de devam eden mali destek paketi görüşmelerinin takibi söz konusu. Nancy Pelosi ile Hazine Sekreteri Mnuchin arasında dün sabah 50 dakika süren telefon görüşmesinden 2.2 trilyon dolarlık pakete yönelik anlaşma çıkmazken, süreç bugün devam edecek yeni görüşme ile muhafaza edilecek. Çin'den gelen resmi PMI rakamında Eylül ayı performansı +0.5 puan ile 51.5, hizmette ise +0.7 puan ile 55.9 olurken, ç destek kaynaklı toparlanmanın devam ettiğini gösterdi ve moralleri kısmen tazeledi.

Yerel varlıklarda ise makro ve mikro açıdan oldukça yoğun bir gündemin takibi gerçekleştirilmekteyiz. Günün en sıcak haberi ise döviz ve altın alımlarındaki yüzde 1 kambiyo vergisinin binde 2'ye düşürülmesi, TL mevduatlardaki stopaj rakamlarının ise 6 ay vadede (dahil) yüzde 5, 1 yıla kadar yüzde 3 ve uzun sürede ise sıfırlanması oldu. Özellikle TL stopaj hamlesine yönelik düzenlemenin artan yabancı para mevduat ilgisi karşısında atılmış ciddi önemli bir adım olduğunu düşünüyoruz. Öte yandan 2021-23 dönemine yönelik açıklanan YEP ise çalışılan iki farklı GSYH senaryosu, daralan bütçe açığı projeksiyonu ve tek haneli enflasyon beklentisi ile dikkat çekiyor. Buna göre, 2020'de baz senaryoda yüzde 0.3, 2021'de yüzde 5.8, 22-23'de ise yüzde 5 düzeylerinde büyüme rakamları hedeflenmiş durumda. Aynı dönemlerde TÜFE ise sırasıyla (yıl sonu değişim) yüzde 10.5, yüzde 8, yüzde 6 ve yüzde 4.9 olarak belirlendi. Detaylı farklı rakamların da yer aldığı programa yönelik ilk tepkilerin genel olarak olumlu olduğunu ancak 2021 yılındaki tek haneli enflasyon hedefinin ise şu an için beklentilerden daha iyimser olarak yorumlandığını söyleyebiliriz.

## Piyasalar

Ay sonu pozisyon ayarlamalarının varlık grupları üzerinde etkili olduğu geride kalan gün içerisinde ons altında toparlama, Amerikan doları eğiliminde kısmen zayıflama, G10 ve gelişmekte olan ülke para birimlerinde değer kazanımı ve tahvil faizlerindeki yatay seyir dikkat çekti. ABD başkanlık seçimi sürecindeki ilk münazara öncesinde hisse senedi endeksleri ise günü negatif performanslar ile tamamladı.

DXY'nin 94.00 bölgesi civarında fiyatlandığı, yeni günde ise kısmen zayıfladığı ortamda 29 Eylül işlemlerinde Türk lirası Amerikan doları karşısında -%0.01 ile yataya yakın kapanış gerçekleştirdi. BİST 100 endeksi %0.19 yükselişle günü 1123 puan seviyesinden tamamlarken, 10y vadeli tahvilde faizin son düzeyi 20bp yükselişle %13.54 oldu. 5y vadeli CDS ise 550bp düzeyinden günü tamamladı.

EMEA bölgesi endekslerinde gün sonu kapanışları genele yayılır şekilde değer kayıpları şeklinde gerçekleşti. Euro Stoxx 50 -%0.28, FTSE 100 -%0.51, DAX -%0.35 ve Rusya (RTS, USD) grubu -%0.96 düzeyinde performans sergiledi. Stoxx 600'de ise bankalar önderliğinde negatif yönlü baskının seyrettiği görüldü.

Amerika kıtası işlemlerinde Avrupa seansından devralınan zayıflama eğiliminin devamı söz konusu olurken, işlem hacimlerinde son 5 günlük yakın dönem ortalamalarına kıyasla azalış gözlemlendi. Majör ABD endekslerinde kapanışlar -%0.2-%0.5 aralığında zayıflama şeklinde olurken, kıtada yer alan gelişmekte olan ülke varlıklarının da genel olarak bu eksende hareket ettiği görüldü. Bovespa kapanışı -%1.15, Merval ise %0.28 oldu.

Asya seansında yeni gün fiyatlamaları Çin endeksleri önderliğindeki değer kazancı etrafında şekillenmekte. TSİ 08.18/ NKY 225 -%1.09, Hang Seng %1.16 ve CSI 300 %0.51 düzeyinde performans sergilemekte. PBOC tarafından fixing kur ayarlaması 6.8101 ile yuanda değer kazancını işaret etmekte.

## Fiyatlamalar

BİST 100 işlemlerinde son dönem hareketliliğin ardından dört önemli faktörün yakından takip edildiğini düşünüyoruz: 1- TRY performansı. 2- CDS'in gelişimi. 3- Faiz hadleri 4- Artan korelasyon sonrası Avrupa seansı fiyatlama eğilimleri. Bir süre daha dengelenme arayışı devam edebilir. Teknik açıdan takip ettiğimiz seviyeler (haftalık bazda) 1082 ve 1144. Bant hareketinin bir süre daha devam edeceğini değerlendiriyoruz.

USDTRY paritesi işlemlerinde Türk lirasına likiditesine yönelik alınan önlemlerin etkilerini ve AOFM'nin seyrini takip edeceğiz. Jeopolitik haber akışının sakinleşmesi sonrasında TCMB ve bilhassa BDDK hamlelerinin 7.65-7.50 civarında dengelenme yaratabileceği ihtimalini yüksek görüyoruz.

EURUSD paritesi fiyatlamalarında global Amerikan doları yaklaşımı ana etken konumunda kalmaya devam ederken bölgeye dair haber akışı da fiyatlamalara yön verir durumda. 1.1700-1.1950 bant hareketinin uzun zaman sonra dışına çıkılması ile 1.16'lı seviyelerde konsolide olma çabası dikkat çekiyor. ABD başkanlık seçimine dair risklerin gelecek 1-2 aylık zaman diliminde fiyatlanmaya başlayacak olması nedeniyle 1.15 bölgesine dek salınım ve uzun yönlü giriş için talep artışının gündeme gelebileceğini düşünüyoruz. **Genel USD eğiliminin netleşmesini beklemek kısa vade açısından daha sağlıklı bir yaklaşım olacaktır.**

## Günlük takvim

- 09.00 : İngiltere, GSYH, -%20.4-çeyrek, -%21.7-yıllık, 2Ç,
- 09.00 : Almanya, perakende satışlar, %0.4-aylık, %4.2-yıllık, Ağustos,
- 10.00 : Türkiye, ticaret dengesi, -6.3 milyar dolar, Ağustos,
- 10.20 : ECB, Lagarde konuşması,
- 11.30 : BOE, Haldane konuşması,
- 15.15 : ABD, ADP istihdamı, 649 bin, Eylül,
- 15.30 : ABD, GSYH, -%31.7-çeyrek/yıllıklandırılmış, 2Ç,
- 16.45 : ABD, Chicago PMI, 52.0, Eylül,
- 17.00 : ABD, bekleyen konut satışları, %3.1-aylık, %17.6-yıllık, Ağustos,
- 17.00 : ECB, Lane konuşması,
- 23.00 : Fed, Bullard 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.