



Orkun Gödek

+90 212 348 5160

Orkun.Godek@denizbank.com

Sabah Stratejisi

Neleri takip ediyoruz?

İstanbul'dan günaydın,

Salı günü işlemlerinde global ve yerel piyasalar arasında ayrışma gözlemlendi. Siyasi gündem olarak, Birleşmiş Milletler'de gerçekleştirilen konuşmalar yurt içi ve dışı tarafta yakından izlenirken, ağırlıklı mesajlar, devam eden Gazze süreci üzerinden şekillendi. Avrupa seansında hisse senetleri FTSE 100 hariç artı tarafta kapanışlar gerçekleştirirken, ABD seansında Fed Başkanı Powell'ın gerçekleştirdiği sunum yakından izlendi. Başkan, FOMC toplantısı sonrasında verdiği mesajların dışında yeni bir başlık üzerinden ilerlemezken, yatırımcılar, zirve değerlerde yer alan ve Nisan diplerinden trilyon dolar seviyelerinde toparlanma gösteren endeklerde kısmen realizasyondan yana tavır takındılar. Tahvil faizleri hafif gerilerken, USD yatay seyretti.

Bu sabah spot Asya seansı işlemleri genel olarak pozitif. Vadeli ABD endeksleri de yatay-pozitif olarak tanımlanabilir.

Yerel varlıklar cephesinde, liranın yatay seyri, CDS'in kontrat değişim süreci ve hisse senetlerinin realizasyonu gibi başlıklar öne çıktı. Haftanın, belki de son çeyrek işlemlerinin en kritik konusu ise, Cumhurbaşkanı Erdoğan ile ABD Başkanı Trump'ın yarın gerçekleştireceği görüşme ve sonrasında kamuya yansıtacak sonuçlar olacak. Bu konunun, Türk hisse senetleri ve yerel varlıklardaki risk iştahı açısından da son derece önemli olduğuna inanıyoruz. Savunma, havacılık ve enerji alanlarında açıklanması beklenen işbirlikleri ve yeni anlaşmalar, detayları belli oldukça farklı beklentilerin şekillenmesine yardımcı olacaktır. Her şeyden önemlisi, Türk-Amerikan ilişkilerinin 'iletişim kanallarının açık olması' başlığı üzerinden, ABD değişen yeni siyasi düzen ile birlikte yeniden çalışması, yakın geçmişteki kimi riskli görülen başlıkların da şekillenmesine katkıda bulunacaktır. Yatırımcıların, yarın gerçekleştirilecek görüşmeye yönelik 'iyimser' zeminde, önemli beklentileri mevcut. Bu nedenle bugün ve yarın, genel olarak bekle-gör havasının hakim olması ya da kısmen realizasyon isteğinin belirmesi, şaşırtıcı olmaz.

Çok kısa, yakın zaman içerisinde takip edeceğimiz enflasyon verisine ve beklentilere de değinmek istiyoruz. Kamuoyuna yansıyan öncü göstergeler, ağırlıklı, %2.50 civarı (+/-) enflasyon rakamını işaret ediyor. En uç olumsuz senaryoda, yıllık enflasyonun %32 bölgesine doğru sınırlı da olsa çekildiğini göreceğiz. Şirket modellerimiz için kullandığımız makro setimizde yıl kapanışı için çalıştığımız enflasyon rakamımız %31. %30'un aşağısında yıl kapanışına dair risklerin canlı olduğunu değerlendirmekle birlikte, henüz Eylül ayında olduğumuzu ve çok net konuşmak istemediğimizi belirtelim. Piyasa işlemcilerinin politika faizine yönelik beklentileri, SOFR ve swap işlemlerinde %36 civarında şekilleniyor. Hemfikiriz. 1-2 ay yüksek gelebilecek enflasyon verisi, beklentilerin, geriye kalan 2 PPK toplantısı için 'atılacak adımın boyutunda daralma' başlığı üzerinden yeniden oluşumuna neden olabilir. Bu da kısa vadede dalgalanma yaratma riski taşıyor. 2026 patikasının da düzenli indirimlerden ziyade, kademeli, kimi zaman ara verilen adımlarla olacağını değerlendiriyor, ancak, sürecin, devam edeceğini düşünüyoruz. Şu aşamada beklentimiz, 2026 sonunda, %27.50 seviyesi.

Yasal Uyarı

Bu rapor/e-posta içerisinde yer alan değerlendirmeler, Deniz Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş. tarafından, güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan elde edilen bilgi ve veriler kullanılarak hazırlanmıştır. Raporda yer alan ifadeler, mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir ve hiçbir şekilde, alış veya satış yapılması yönünde yönlendirme olarak değerlendirilmemelidir. Deniz Yatırım, bu bilgilerin doğru, eksiksiz ve değişmez olduğunu garanti etmemektedir. Bu sebeple, okuyucuların, bu raporlardan elde edilen bilgilere dayanarak hareket etmeden önce, bilgilerin doğruluğunu teyit etmeleri önerilir ve bu bilgilere dayanarak aldıkları kararlarda sorumluluk okuyucuların kendilerine aittir. Bilgilerin eksikliği ve yanlışlığından Deniz Yatırım hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz. Ayrıca, Deniz Yatırım ve DenizBank Finansal Hizmetler Grubu çalışanları ve danışmanlarının, herhangi bir şekilde bu rapor/e-posta içerisinde yer alan bilgiler dolayısıyla ortaya çıkabilecek, doğrudan veya dolaylı zararlarla ilgili herhangi bir sorumluluğu yoktur. Burada yer alan bilgiler sermaye piyasası aracına yönelik bir yatırım tavsiyesi, alım-satım önerisi ya da getiri vaadi değildir ve yatırım danışmanlığı kapsamında yer almamaktadır. Yatırım Danışmanlığı hizmeti; yetkili kuruluşlar tarafından imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Buradaki içeriğin hiçbir bölümü Deniz Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş.'nin yazılı izni olmadan çoğaltılamaz, hiçbir şekil ve ortamda yayınlanamaz, alıntı yapılamaz ve kullanılamaz.