

Orkun Gödek

+90 212 348 5160

Orkun.Godek@denizbank.com

Sabah Stratejisi

Neleri takip ediyoruz?

Sayı: 222

Günaydın,

Yerel varlıklarda enflasyona dair görünümün hızlı bir şekilde bozulması üzerine tartışmalar devam ederken, küresel piyasalarda işlenen ana temanın başta ABD olmak üzere faiz hadlerindeki yükseliş olduğunu söylemek yanlış olmayacaktır. Amerikan 2 ve 10 yıllık tahvil faizlerinde gelinen mevcut seviyeler %2.89 ve %3.21 ile 2008 ve 2011 sonrasında yükseklerinde oluşurken, emtia piyasasında petrol fiyatları önderliğinde devam eden primlenmenin de gelişmiş ve gelişmekte olan ülke varlıkları üzerinde baskı unsuru olarak belirebileceğini belirtmek isteriz. Türk lirası cinsinden değerlendirilen varlıklar açısından enflasyonun seyri bir süre daha belirleyici unsur olarak kalmaya devam edecek. Öte yandan Asya fiyatlamalarında Japon yeninin değer kaybını koruması ve USDJPY paritesinin 114 seviyesini aşması da faiz hareketini destekleyen yan unsur olarak değerlendirilebilir.

Piyasalar

Euro Bölgesi endekslerinde Almanya DAX grubu dışında gün sonu kapanışları pozitif yönde gerçekleşti. En ciddi değerlenme %1.22 ile petrol fiyatlarının yükselişi kaynaklı Rusya (USD) varlıklarında olurken, bölge varlıklarını bir süredir baskılayan İtalya'da ise FTSE MIB endeksi günü %0.84 yükseliş ile tamamladı. Söz konusu değerlendirilmede, 2020 ve 2021 yıllarında hedeflenen bütçe açığının düşüşe işaret ettiğine dair haber akışı etkili oldu.

Amerika kıtası işlemlerinde genel olarak Avrupa seansına benzer bir resim oluşurken, majör ABD endekslerinin tamamında primlenme gözlemlendi. Gelişmekte olan bölge varlıkları arasında Arjantin Merval endeksi -%1.62 ile olumsuz tarafta yer alırken, hafta sonu gerçekleştirilecek seçimler öncesinde Brezilya'da anketlerin etkisi devam etmekte. Bovespa endeksi günü %2.04 yükselişle tamamlarken, hafta içerisindeki dikkat çekici eğilimini devam ettirdi.

Asya seansında kapalı olan Çin varlıkları dışındaki işlemlere baktığımızda yeni gün işlemlerinin yükselen global faizler önderliğinde satış baskısı ile karşılaştığını görmekteyiz. Değer kaybeden Japon yeni bu kez Japonya hisse senetlerini pozitif etkilemekte başarısız olurken, yükselen ülke faizlerinin varlık baskılanmasındaki nedenlerden birisi olduğunu söylemek yanlış olmayacaktır. TSİ 08.07'de NKY 225 -%0.22, Hang Seng -%1.68 ve KOSPI -%1.55 ile işlem görmekte. CNH-CNY spreadi ise 455 pips seviyesinde oluşmakta.

Haber Akışı

Rusya Devlet Başkanı Putin, "Türk ortaklarımızla dayanışma içinde çalışıyoruz, Soçi tatbikatını son derece ciddiye aldıklarını, yükümlülüklerini yerine getirdiklerini, her halükarda, çeşitli radikal grupların militanlarının bu bölgeden çıkmasını ve ağır silahların geri çekilmesini sağlamaya yardımcı olduklarını görüyoruz" açıklamasını yaptı. (NTV)

Cumhurbaşkanlığı Sözcüsü İbrahim Kalın, YPG'nin Münbiç'ten çekilmesi öngören mutabakat konusunda Amerika Birleşik Devletleri'ni sert sözlerle eleştirdi. Washington yönetiminin oyalama taktiği izlediğini belirten Kalın, "Bu taktik büyüyen bir sorun olmaya başladı" dedi. (NTV)

ABD Merkez Bankası (Fed) Başkanı Jerome Powell, ülkede faiz oranlarının hala düşük olduğunu belirterek, "Faiz oranları, hala destekleyici fakat kademeli olarak nötr seviyelere doğru ilerliyoruz. Nötr faizi aşabiliriz ancak bulunduğumuz noktada nötr faiz seviyesine daha çok yolumuz var" dedi. Powell, Amerikalı The Atlantic dergisinin Washington'da düzenlediği etkinlikte ünlü gazeteci Judy Woodruff'un sorularını yanıtladı. Amerikan ekonomisinin şu an çok güçlü olduğunu, Fed'in 2008 finansal krizden sonra uyguladığı olağanüstü politikalara artık ihtiyaç kalmadığını ifade eden Powell, "Gerçekten aşırı derecede düşük ve destekleyici faiz oranlarına ekonomi çok zayıfken ihtiyacımız vardı. Onlara artık ihtiyacımız yok ve uygun değil" diye konuştu. Fed'in kademeli faiz artırımlarını sürdürmesinin ekonomiyi yolundan çıkarma riski bulunmadığını savunan Powell, faiz seviyelerinin son birkaç senedir sürdürülen kademeli normalleşme politikasına rağmen düşük olduğunu dile getirdi. (NTV)

ABD Dışişleri Bakanı Mike Pompeo, İran ile 1955'te imzalanan, "Dostluk, Ekonomik Münasebetler ve Konsolosluk Hukuku" anlaşmasının feshedildiğini bildirdi. Pompeo, Bakanlıkta düzenlediği basın brifinginde, İran ile söz konusu anlaşmanın iptaline ilişkin değerlendirmelerde bulundu. Mike Pompeo, "ABD'nin İran ile 1955'te imzalanan "Dostluk, Ekonomik Münasebetler ve Konsolosluk Hukuku" anlaşmasını feshettiğini açıklıyorum. Bu açıkça 39 yıl gecikmiş bir karardır." dedi. (NTV)

Rusya Dışişleri Bakanı Sergey Lavrov, TürkAkım doğalgaz boru hattı projesinin sadece Rus-Türk projesi değil, ilgisi olan Avrupa Birliği (AB) ülkelerinin de katılımıyla hayata geçecek bir proje olabileceğini bildirdi. (NTV)

Sözleşmelerde TL dönemi getiren tebliğ görüşe açıldı. TL ile sözleşme için taraflar arasında öncelikle mutabakat aranacak. Taraflar anlaşamazsa 2 Ocak 2018 öncesindeki sözleşmeler için 2 Ocak kuru dikkate alınacak. 2 Ocak 2018 sonrasındaki sözleşmelerde sözleşme tarihindeki kur geçerli olacak. (NTV)

ABD'de ISM imalat dışı endeksi Eylül'de 58.5'ten 61.6'ya yükseldi. Beklenti endeksin 58 değerini almasıydı. Endeksin 50'nin üzerinde değer alması sektörde iyileşmeye işaret ediyor. İstihdam endeksi 56.7'den 62.4'e yükseldi. (Bloomberg HT)

Philadelphia Fed Başkanı Patrick Harker, faiz artırımlarının hızının düşürülmesinden yana olduğunu söyledi. Harker, Bloomberg TV'den Michael McKee'ye yaptığı değerlendirmede, "Daha geç yerine daha erken yaparak neyi başaracaksınız? dedi. Harker, çalışanların beklemekten vazgeçerek geri dönmesi ile birlikte ekonomideki iyi haberleri ve getiri eğrisindeki potansiyel terse dönüşü işaret ederek, "Hızın (faiz artırım) azaltılmasını istiyorum" dedi. Harker, "Halen faizleri artırmak için zamanımız olduğunu düşünüyorum" şeklinde konuştu. (Bloomberg HT)

TÜİK tarafından açıklanan Eylül ayı enflasyon verilerine göre TÜFE ay bazında %6.30, ÜFE ise %10.88 yükseliş göstererek piyasa işlemcileri arasında oluşan beklentileri ciddi anlamda yukarı yönde geçti. Öte yandan yıllık TÜFE %24.52, ÜFE ise %46.15 seviyesine yükseliş gösterdi. Kapsamlı rapor için link: https://www.denizyatirim.com/sites/1/upload/files/Genel_Degerlendirme_Notu_03.10.2018-2-2170.pdf

Fiyatlamalar

Global risk iştahu açısından negatif gelişmelerin olduğu bir güne başladığımız kanaatindeyiz. Faiz hadleri ve emtia fiyatlarında gözlenen yükseliş, gelişmiş ve gelişmekte olan ülke varlıkları için risk unsuru olarak belirlemekte. Faizlerin hareketi borçlanma maliyetleri, emtia fiyatları cephesi ise ithalat konumdaki ülkelerin cari dengeleri açısından tehlike yaratmakta.

Yerel varlıklar cephesinde dn açıklanan ve yukarı yönde sürpriz yaparak beklentilerin ötesine geçen Eylül ayı enflasyonu ile birlikte TL cinsinden fiyatlamalarda baskı görmekteyiz. Bir süre daha gösterge niteliğindeki faizlerin seviyelerinde yukarı yönlü baskı olabileceğini değerlendirmekteyiz. Parite işlemleri ise (TRY) i) Enflasyon verisi ii) EURUSD paritesi iii) Global faiz hareketi kaynaklı yükseliş göstermekte. Yerel para birimindeki baskılanma 96 seviyesini aşan dolar endeksi ile birlikte 6.06 desteği üzerinde 6.16 direnci hedefli devam edebilir.

BİST 100 işlemleri açısından önemli gördüğümüz iki destek seviyesi olan 99000 ve 98200 aşağı yönde geçildi ve yükseliş hareketi için kritik dönemeç olan 97500' ne çıkardı. Söz konusu seviye üzerine yönelim olmaması durumunda satış baskısının devamını 96600-96000 aralığına dek bekleriz. **Riskler aşağı yönlü.**

USDTRY işlemlerinde sahip olduğumuz dengelenme ve TL lehine pozitif beklentilerimiz enflasyon verisi ve global faiz hareketi ile birlikte kısa vadede geçerli olmayabilir. Geniş bantta 5.90-6.20 aralığı arasında dalgalanma ihtimali hala daha ağır basmakta. 6.06 desteği üzerinde 6.16 direnci gündeme gelebilir.

EURUSD paritesi işlemlerinde son dönemde ne çıkan 1.15-1.18 aralığındaki işlem yoğunlaşmasının aşağı yönde kırıldığını görmekteyiz. İtalya'ya dair risk başlıkları ve Amerikan doları değerlenmesi iki ana etken konumunda. 1.1450 desteğini (%50 fib.) nemsiyoruz. Aşağı yönde geçilmesi ve kapanış görmemiz halinde 1.1200 eğilimi görülebilir. **1.1550 direnç olarak izlenebilir. Riskler aşağı yönlü.**

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

- 12.30 : ECB, Nouy konuşması,
- 14.30 : Türkiye, TCMB – Reel efektif döviz kuru endeksi, Eylül,
- 14.30 : Türkiye, TCMB - haftalık veriler,
- 16.15 : Fed, Quarles konuşması,
- 17.00 : ABD, fabrika siparişleri, %2.1, Ağustos,
- 17.00 : ABD, dayanıklı mal siparişleri, Ağustos.

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 dayanarak 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.