

Orkun Gödek

+90 212 348 5160

Orkun.Godek@denizbank.com

Sabah Stratejisi

Neleri takip ediyoruz?

Sayı: 229

Günaydın,

Bir süredir değerlendirmelerimizde çekince ile yer verdiğimiz “global faiz hadlerindeki yükselişin risk algısına negatif yönlü katkısını ihtimal dahilinde görüyoruz” şeklindeki düşüncemizin gecikmeli ve yüklü bir şekilde işlemlere yansıdığını görüyoruz. ABD Hazine Bakanı Mnuchin’in Çin yuanına dair değerlendirmelerinin ardından uluslararası yatırımcıların risk iştahında erozyon gözlenmekte. Gelişmiş ve gelişmekte olan ülke varlıklarının tamamında satış baskısı öne çıkarken, risk algısının terse dönmesinde tetikleyici unsur olarak gördüğümüz faiz hareketinin özellikle de ABD’de alım yönlü taleplerle karşılaşmasını “riskten kaçış-güvenli liman arayışı” şeklinde yorumluyoruz. Nitekim bu kapsamda Asya seansı işlemlerinde değerlendirilen Japon yeni eğilimini örnek olarak göstermek mümkün. TSİ 08.03’te USDJPY paritesi 112 seviyesi sınırında işlem görürken, ABD 10 yıllık tahvil faizi ise %3.15 bölgesinde oluşmakta. Yeni gün işlemleri Asya kıtasında Avrupa ve ABD’den devralınan negatif resmin devamına işaret ederken, ABD endeks vadelerinin de %1’e yakın eki seyrettiğini belirtmek isteriz.

Piyasalar

Euro Bölgesi endekslerinde gün sonu kapanışlarının tamamı eksi yönlü işlemlerle gerçekleşti. Euro Stoxx 50 -%1.65, FTSE 100 -%1.27, CAC 40 -%2.11 ve DAX -%2.21 düzeyinde performans sergiledi.

Amerika kıtası işlemlerinde Avrupa seansına benzer bir resim oluşurken, oynaklık ve satış baskısının bir adım ötede gerçekleştiği görüldü. Majör ABD endekslerinin tamamında değer kayıpları yaşandı. Nasdaq endeksi %4'ü aşan zayıflama ile günü tamamladı. Öte yandan S&P 500 -%3.29 ve Dow Jones ise -%3.15 düzeyinde performans ortaya koydu. Bölgede takip ettiğimiz gelişmekte olan ülke varlıkları da baskılanırken, seçim öncesi ve sonrasında ortaya koyduğu performansla dikkat çeken Brezilya'da Bovespa endeksi günü -%2.8 ile bitirdi. Arjantin Merval endeksi -%3.59, Şili -%1.42, Kolombiya -%1.19 ve Peru -%0.93 ile kapanış gerçekleştirdi.

Asya seansında yeni gün işlemlerine baktığımızda satış baskısının hızlanarak devam ettiğini görmekteyiz. TSİ 08.10'da NKY 225 -%3.98, Hang Seng -%3.76, CSI 300 -%4 ve KOSPI -%3.74 ile işlem görmekte. CNH-CNY spreadi 85 pips seviyesinde oluşurken, PBoC tarafından fixing kur ayarlaması 6.9098 düzeyinde gerçekleşmekte.

Haber Akışı

Türkiye Cumhurbaşkanı Recep Tayyip Erdoğan'ın, "2019-2021 Dönemi Yatırım Programı Hazırlıkları" ile ilgili genelgesi Resmi Gazete'de yayımlandı. Genelgede Erdoğan, hükümetin vatandaşların refah ve mutluluğunu daha üst seviyelere çıkarma amacı doğrultusunda makroekonomik istikrarı korumak, üretimi artırmak ve toplumun refah düzeyini yükseltmek için 2019-2021 döneminde Yeni Ekonomi Programı uygulayacağını vurguladı. Orta Vadeli Program ve Mali Plan'la uyumlu olmak kaydıyla, kamu idarelerinin stratejik planlarının da hazırlıklarda dikkate alınacağı bilgisini veren Erdoğan, şöyle devam etti: "Proje bazında ödenek teklif ve tahsislerinde devam eden öncelikli projelerden en kısa sürede tamamlanabilecek olanlara öncelik verilecektir. Tasarruf tedbirleri kapsamında zorunlu haller dışında 2019 Yılı Yatırım Programı'na yeni proje alınmayacaktır. Mevcut kamu sabit sermaye stokundan azami kapasitede yararlanılması için gerekli bakım ve onarımlara önem verilecek, vatandaşlarımızın acil ihtiyaçlarına ve ekonomide katma değer artışına doğrudan hizmet etmeyen projeler teklif edilmeyecektir." (NTV)

Cumhurbaşkanı Erdoğan, "Cemal Kaşıkçı olayı tüm boyutlarıyla araştırılıyor. Sessiz kalmamız mümkün değil. Kamera sistemlerinin olmaması mümkün mü?" dedi. Erdoğan, İş Bankası'ndaki CHP hisseleri için de "CHP hisselerinin Hazine'ye devri için düzenleme yapacağız" dedi. Erdoğan, Rahip Brunson davasıyla ilgili olarak da "Yargı ne karar verirse işin muhatabı uymak zorunda" dedi. (NTV)

ABD Başkanı Donald Trump, New York borsasındaki sert kayıplardan ABD Merkez Bankasının (Fed) faiz artırımlarını sorumlu tutarak, "Fed'in yanlış yaptığını düşünüyorum. Piyasalar çok sıkı. Fed kafayı yedi." dedi. (NTV)

ABD Senatosu Dış İlişkiler Komitesi, ABD Başkanı Donald Trump'ın, Suudi Arabistan'ın İstanbul Konsoloslukuna girdikten sonra kendisinden haber alınamayan Cemal Kaşıkçı'nın akıbeti hakkında "Küresel Magnitsky İnsan Hakları Sorumluluk Yasası" kapsamında soruşturma açması talebinde bulundu. (NTV)

BM Genel Sekreteri Antonio Guterres'in, Kıbrıs sorunu için görevlendirdiği geçici özel danışmanı Jane Holl Lute'un taraflarla istişareler yürüterek hazırladığı raporu 15 Ekim'de BM Güvenlik Konseyine sunacağı açıklandı. (NTV)

ABD Federal Soruşturma Bürosu (FBI) Direktörü Christopher Wray, "Çin, birçok bakımdan karşı karşıya kaldığımız en geniş, en karmaşık ve en uzun dönemli karşı istihbarat tehdididir." dedi. Wray, Çin'i kastederek "Onlar amaçlarına ulaşmak için siber müdahale, yabancı yatırım, şirket alımları ve tedarik zincirini tehdit etmek gibi giderek büyüyen bir dizi geleneksel olmayan yöntem kullanıyorlar." yorumunu yaptı. Çin'in "ekonomik ajanlık" faaliyetlerinin ABD'nin her bölgesindeki iş ve sektörleri etkilediğini savunan Wray, şu ifadeleri kullandı: "Çin, birçok bakımdan karşı karşıya kaldığımız en geniş, en karmaşık ve en uzun dönemli karşı istihbarat tehdididir. Rusya, Sovyetler Birliği'nin yıkılmasından sonra gücünü korumak için mücadele ediyor. Onlar bugünün savaşını veriyorlar. Çin ise yarının savaşını veriyor." (NTV)

Tasarruf Mevduatı Sigorta Fonu (TMSF) Başkanı Muhiddin Gülal, "TMSF kayyumunda yönetilen perakende şirketleriyle, güçlü ve etkin şekilde Enflasyonla Topyekun Mücadele'ye katılacağız" dedi. (NTV)

Kredi garanti kurumlarına sağlanan hazine desteğine ilişkin kararda değişiklik yapılmasına dair karar resmi Gazete'de yayımlandı. Bu kararın 15'nci maddesine göre, Döviz cinsinden ve dövize endeksli kredilerin Türk Lirası cinsinden yapılandırılması halinde, yapılandırma tarihindeki 'nci maddesine TCMB döviz alış kuru esas alınacak. (Bloomberg HT)

Chicago Fed Başkanı Charles Evans, ABD Başkanı Donald Trump'ın Fed'in faiz artırımını konusunda çok hızlı gittiği ve enflasyon endişelerini göz ardı ettiği yönündeki eleştirisine yönelik, "ABD Başkanı'nın Fed'in politikası hakkında yorum yapması olağandışı" dedi. Evans yaptığı konuşmada, "ABD ekonomisi gerçekten oldukça iyi durumda, işgücü piyasaları son derece canlı. Ücretler yükseldi fakat sizlerin beklediği ölçüde yüksek değil" dedi. (Bloomberg HT)

Kredi derecelendirme kuruluşu Standard & Poor's (S&P) Global Ratings, Türkiye'nin 2018 yılının ikinci çeyreğinde resesyona girebileceğini belirtti. S&P'nin "Ödemeler Dengesi Baskısının Türkiye ve Arjantin'e Zararı" isimli yazısına göre kurum, Türkiye ekonomisinin 2019'da yüzde 0.5 daralacağını tahmin ediyor. (Bloomberg HT)

Fiyatlamalar

Hafta ortası işlemlerinde gözlenen ağır ve genele yayılmış satış baskısını “küresel tahvil faizlerinde son dönem içerisinde gerçekleşen yükselişin gecikmeli ve yüklü etkisi” şeklinde yorumluyoruz. ABD Hazine Bakanı Mnuchin’in Çin yuanına yönelik değerlendirmeleri ise gelecek hafta açıklanacak olan Bakanlık raporu öncesinde “Çin’in kur manipülatörü olarak ilan edilebileceği” endişesi yarattığından oynaklığın artmasına zemin hazırladı. **Gözlenen satış baskısının “güvensiz görülen varlıklardan kaçış” boyutuna taşındığını belirtmek isteriz.** Öyle ki Nasdaq endeksi günü %4’ün üzerinde değer kaybı ile sonlandırırken söz konusu durum Haziran 16’dan bu yana gerçekleşen en ciddi satışa işaret etmekte. Keza S&P 500 endeksinin günlük performansı da Şubat ayından bu yana en kötü konumunda. Ayrıca, Başkan Trump döneminin en uzun soluklu (5 gün) S&P 500 çekilmesi yaşanmakta.

Hisse fiyatlamalarının bu denli zayıflamaya işaret ettiği ortamda hareketin çıkış noktası olarak gördüğümüz tahvil cephesindeki alım tepkisini ise “güvenli liman arayışı” şeklinde yorumluyoruz. Nitekim Asya seansında görülen Japon yeni talebi de bu kapsamda değerlendirilebilir.

Devralınan olumsuz global fiyatlama ortamının yerel varlıklara da sirayet etmesini ve baskılanmanın finansallar nezdinde görülmesini bekliyoruz. (XBANK/XUSIN rasyosu 0.85’e çekilebilir; güncel, 0.88)

BİST 100 işlemlerinde yükseliş trendi açısından önemsedığımız 97500 seviyesini yukarı yönün devamı açısından yakından takip ediyoruz. Geçilmekte zorlanılması ve 94800-97500 aralığında yaşanan sıkışmanın global risk iştahının bozulduğu ortamda 92000-93000 bölgesine dek devam edebileceğini değerlendiriyoruz.

USDTRY işlemlerinde sahip olduğumuz dengelenme ve TL lehine pozitif beklentilerimiz politik haber akışı ve global risk iştahı gelişmeleri nezdinde dikkatli değerlendirilmeli. Geniş bantta 5.90-6.21 aralığı arasında dalgalanma ihtimali hala daha ağır basmakta. 6.06 desteği aşağı yön açısından kritik önemde.

EURUSD paritesi işlemlerinde son dönemde öne 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.) önemsiyoruz. Aşağı yönde geçilmesi ve kapanış görmemiz halinde 1.1200 eğilimi görülebilir. 1.1550 destek, 1.1600 direnç konumunda. **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

- 10.00 : Türkiye, ödemeler dengesi, 2.5 milyar dolar, Ağustos,
- 14.30 : Türkiye, TCMB haftalık veriler,
- 15.30 : ABD, TÜFE, %0.2-aylık, %2.4-yıllık, Eylül,
- 20.20 : Fed, George 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.