



Orkun Gödek

+90 212 348 5160

Orkun.Godek@denizbank.com

Sabah Stratejisi

Neleri takip ediyoruz?

Günaydın,

Merkez bankalarının tartışmasız tüm piyasa analizlerinin ortasında yer aldığı gün geride kaldı. Gerek TCMB gerekse ECB cephelelerinde olumsuz sürpriz yaşanmadı.

Bir süredir lira cinsi varlıkların fiyatladığı şekilde PPK'dan faiz indirimi adımı çıktı. Toplantı öncesinde medyan beklentilerin 250bp, swap piyasası işlemlerinin ise 300-400bp aralığında güncellemeye işaret ettiği ortamda TCMB tarafından politika faizi oranında 425bp aşağı yönlü ayarlamaya gidildi. Lira değer kazanırken, BİST 100 endeksi işlemlerinde "beklentinin realize olması" düşüncesi ile birlikte kar satışı isteği belirdi. Getiri eğrisinin kısa ve uzun tarafında yer alan kıymetlerde faizin düşme isteği korundu. Kamuoyu ile paylaşılan PPK metninde Nisan ayında açıklanan Enflasyon Raporu sunumundaki öngörülerden daha iyimser bir enflasyon ortamının söz konusu olabileceğinin altı çizildi ve gelecek hafta takip edilecek olan sunuma yönlendirme yapıldı. Deniz Yatırım Araştırma olarak toplantı öncesinde paylaştığımız 2019'un tamamındaki 550bp faiz indirimi beklentimizi 600bp düzeyine revize ettik. Buna göre, Eylül ayında 125bp, Ekim'de ise 50bp ayarlama olabileceğini "mevcut koşullar altında" değerlendiriyoruz.

Kapsamlı PPK değerlendirmemiz için:

http://www.denizyatirim.com/Sites/1/upload/files/Deniz_Yatirim_Piyasa_Notu_-_Temmuz_2019_PPK-2581.pdf

Avrupa kıtasında da beklendiği şekilde para politikası gevşetiliyor. ECB'nin paylaştığı karar metninde gerekli sözlü yönlendirme yapılırken, ilgili komitelere varlık alımları, kademelendirilmiş faiz sistemi ve sözlü yönlendirme değişiklikleri için çalışmalarını yetkisi verildiği belirtildi. Başkan Draghi'nin sunumu öncesinde 1.11 bölgesine dek gerileyen EURUSD paritesi açıklamalarla birlikte bir klasik olduğu üzere yükseliş isteğini öne çıkardı ancak > 1.12 durumunu gerçekleştirmedi. Eylül ayında takip edilecek toplantıda mevduat faiz oranındaki güncelleme ile birlikte ECB'nin geniş bir paket sunacağı fikri iyice belirgin bir hal almış oldu. Gelecek hafta takip edilecek olan FOMC toplantısının yansımaları paritede gelecek 1-1.5 aylık dönemin seyri açısından fikir verecek. Genel düşüncemiz, zayıf euro temasının korunacağı.

Parite etkisinin Amerikan dolarına değer kazanımı şeklinde yansıdığı ortamda yeni gün işlemlerinde Japon yeninin son 2 haftanın düşüşünde fiyatlandığını görmekteyiz. ABD'de devam eden bilanço sezonunun etkileri majör endekslerin zirve değerlerinden geri çekilmesine neden oluyor. Alphabet ve Intel'in rakamları yatırımcıların yüzünü güldürürken, Amazon ise üzdü. Bugün ABD'de açıklanacak olan ikinci çeyrek GSYH rakamı en önemli veri başlığı konumunda. Piyasa beklentisi ilk çeyrekte %3.1 olan yıllıklandırılmış rakamın %1.8'e gerilemesi. Öte yandan Rusya'dan takip edilecek olan faiz kararında bir kez daha indirim beklentisi öne çıkmakta. Yerel varlıklar için iyimserliğimizi koruyoruz.

Piyasalar

Türk lirası Amerikan doları karşısında günü %0.19 primlenme ile tamamlarken, BİST 100 endeksi kapanışı -%1.36 ile 102045 puan seviyesinden gerçekleşti. 10 yıllık tahvil faizinde son işlemler %15.96 düzeyini işaret etti.

EMEA bölgesi endekslerinde Rusya varlıkları dışında genele yayılır şekilde değer kayıpları takip edildi. Euro Stoxx 50 -%0.64, FTSE 100 -%0.17, CAC 40 -%0.50 ve DAX -%1.28 performans sergiledi. Rusya (RTS, USD) grubu ise günü %0.54 primlenme ile tamamladı.

Amerika kıtası işlemlerinde majör ABD endeksleri ile gelişmekte olan ülke varlıkları arasındaki ayrışma dikkat çekti. Bilanço sonuçlarının etkili olduğu günde Nasdaq performansı -%1 ile 8238 puan seviyesine işaret etti. Bovespa endeksi -%1.41'lik zayıf performansı ile dikkat çekerken, Şili, Kolombiya, Arjantin ve Peru'da primlenme gözlemlendi.

Asya seansında yeni gün fiyatlamaları ABD'den devralınan olumsuz resmin devamına işaret ediyor. Japonya, Çin ve Güney Kore'de hisse senetleri değer kaybederken, Japonya-Güney Kore arasındaki ticaret gerginliğinin etkisi fiyatlamalardan çıkmış değil. CNH-CNY spreadi 2 pips seviyesinde oluşurken, PBPC tarafından fixing kur ayarlaması 6.8796 ile yuanda değer kaybına işaret etmekte.

Fiyatlamalar

BİST 100 işlemlerinde kısa vade yükseliş eğiliminin korunması için gerekli olan 96600 bölgesinin aşağı yönde kırılmamasının ardından haber akışının da etkisiyle 100000-101000 dirençleri geçildi. 102000-104000 puan aralığı yeni hedef-direnç bölgeleri olarak öne çıkarken, liranın performansı hareketin devamı açısından kritik önemde bulunuyor. 101000-99800 destek, 105000 direnç olarak izlenebilir.

USDTRY paritesi işlemleri temelde hala daha ülke risk priminin gerilemesi ve global Amerikan doları fiyatlamasından şekilleniyor. 5.69-5.67 destek, 5.73-5.77 direnç konumunda.

EURUSD paritesi fiyatlamalarında karışık seyreden ABD dataları ve Amerikan doları fiyatlaması oynaklık yaratıyor. 1.1120-1.1080 destek, 1.1180-1.1210 direnç olarak izlenebilir. Yukarı yönün kalıcı olması açısından 1.1380 üzeri kapanış gözlemek gerekiyor.

Günlük takvim

- 15.30 : ABD, GSYH, %1.8-2Ç,
- 15.30 : ABD, kişisel tüketim, %4-2Ç.

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.