



Orkun Gödek

+90 212 348 5160

Orkun.Godek@denizbank.com

Sabah Stratejisi

Neleri takip ediyoruz?

Günaydın,

Ağustos ayının gündemini oluşturan risk başlıklarında değişim olmaması nedeniyle seans içi oynaklık durumu da muhafaza ediliyor. Ancak, haftanın son işlem gününde hisse ve tahvil piyasalarındaki fiyatlamalar kısmen sakinlemedengelenme isteği içerisine girmiş durumda. Majör ABD endekslerinde gözlenen yatay-olumlu kapanışlar yatırımcılara Asya işlemlerinde sınırlı moral veriyor.

Makro cephedeki tartışmalarda ise değişiklik yok. Goldman Sachs'ın Asya'nın önemli ekonomilerine dair aşağı yönde gerçekleştirdiği GSYH revizyonları ABD-Çin ticaret anlaşmazlığından en olumsuz etkilenmesi muhtemel ekonomilere gözlerin çevrilmesine zemin hazırlıyor. Buna göre, Hong Kong, Singapur, Güney Kore ve Tayvan şaşırılmayacak şekilde revizyona maruz kalan isimler konumunda.

Protestoların 11 haftadır devam ettiği Hong Kong'da bu kez hükümet 2014'te yaptığı geç tepki mekanizması çalıştırması durumunu tekrarlamadı ve kurtarma paketi açıkladı. 2018 GSYH rakamının %0.8'i kadar -2 milyar dolar karşılığı-büyükölçe sahip olacak paketin ülke ekonomisini resesyondan uzaklaştırması hedefleniyor. 2014'te atılan adım zamanlama olarak olaylardan 5 ay sonra gelmiş ve GSYH'ye oranla %0.02 düzeyinde olmuştu.

Global yavaşlama-resesyondan kaçınılması ihtimallerinin gözetildiği ortamda öne çıkan güvenli liman arayışına paralel tahvil piyasalarında yaşanan momentumu yüksek giriş isteğinde de değişim söz konusu değil. Yeni Zelanda'da 10 yıl vadeli gösterge tahvilin faizi kendi tarihinde ilk kez < %1 oluşumu sergilerken, Japonya'da bir süredir tartışma konusu olan BOJ duruşu ise kendi referans aralıklarının dışına çıkılmasına paralel Aralık 2018'den bu yana ilk kez 5-10 yıl vadelerde yapılan alımların azaltılması hamlesini zorunlu kıldı.

Gelişmekte olan ülkelerin faiz indirimi hikayeleri de aynı ekseninde devam ediyor. Meksika'da swap piyasası fiyatlamalarının işaret ettiği şekilde 5 yıl aranın ardından ilk kez politika faizinde aşağı yönde güncellemeye gidildi ve 25 baz puanlık indirim yapıldı. %8 seviyesine çekilen gösterge faize gerekçe olarak ise gerileyen enflasyon ve büyümedeki aşağı yönlü riskler gösterildi.

Eylül ayında parasal genişleme noktasında hamle yapması beklenen ECB'ye yönelik önemli açıklamalar Finlandiyalı politika yapıcısı olan Olli Rehn'den geldi. Piyasaların paket konusunda yukarı yönde sürprizle karşılaşmasına yönelik mesajlar veren Rehn'in ardından EURUSD paritesi işlemlerinde global Amerikan doları değerlenmesine paralel zayıflama gözlemlendi.

3 günlük tatilin ardından piyasalara geri dönüş yapan yerel varlıklarda ise söz konusu dönemde biriken stresin fiyatlamalara dahil olduğu görüldü. Lira cinsi işlemlerde riskin dağıtımını pariteden ziyade BİST 100 endeksi üzerinden olmaya devam ederken, global ortamdaki uzaklaşma gözlenmedi. 96600 desteğinden yükseliş yönlü tepki ve 100000 seviyesi yukarıda olmak üzere sıkışık bant seyrinin korunmasını bekliyoruz.

Piyasalar

Türk lirası Amerikan doları karşısında günü %0.81 değerlenme ile tamamlarken, BİST 100 endeksi kapanışı -%2.84 ile 96578 puan düzeyinden gerçekleşti. 10 yıl vadeli gösterge tahvilde ise faizin son seviyesi %14.98 oldu.

EMEA bölgesi endekslerinde gün sonu kapanışlarının tamamı eksi yönde işlemlere işaret etti. Euro Stoxx 50 -%0.18, FTSE 100 -%1.13, CAC 40 -%0.27 ve DAX -%0.70 düzeyinde performans sergiledi. Bölge genelinde en ciddi değer kaybı -%2.53 ile İtalya varlıklarında gözlemlendi.

Amerika kıtası işlemlerinde Avrupa seansına kıyasla fiyatlamalarda sakinleme isteği dikkat çekti. Majör ABD endeksleri seans içi oynaklığın ardından Nasdaq hariç yatay-pozitif kapanışlar yaparken, kıtada yer alan gelişmekte olan ülke varlıklarında genel olarak satıcı seyrin gözlemlendi. Arjantin'de Merval endeksi %3.74 yükselişle günü tamamlarken, Bovespa endeksi kapanışı -%1.20 oldu.

Asya seansında yeni gün işlemlerine baktığımızda iyimser yaklaşımın öne çıktığını görmekteyiz. TSİ 08.00/ NKY 225 %0.04, Hang Seng %0.80, CSI 300 %0.96 ve KOSPI -%0.80 ile fiyatlanmakta. CNH-CNY spreadi 118 pips seviyesinde oluşurken, PBOC tarafından fixing kur ayarlaması 7.0312 ile yuanda değer kaybına işaret etmekte.

Fiyatlamalar

BİST 100 işlemlerinde kısa vadeli iyimser yaklaşımın korunması için ana destek noktamız 96600 seviyesi olarak devam ediyor. Global risk algılamasındaki değişimin kırılma olduğu bu dönemde 100000 bölgesi üzerinde kalıcı seyrinde zorlanma olabilir. 97200-98500 direnç, 96600-95400 destek konumunda.

USDTRY paritesi işlemleri global fiyatlama ortamına paralel seyreder. 5.57-5.63 direnç, 5.53-5.48 seviyeleri destek olarak izlenebilir.

EURUSD paritesi fiyatlamalarında karışık seyreden ABD dataları ve global Amerikan doları fiyatlaması oynaklık yaratıyor. 1.1080-1.1020 destek, 1.1160/80 önemli direnç noktaları. Yukarı yönün kalıcı olması açısından 1.1380 üzeri kapanış gözlemek gerekiyor.

Günlük takvim

- 10.00 : Türkiye, sanayi üretimi, -%0.3-yıllık, Haziran,
- 12.00 : Euro Bölgesi, ticaret dengesi, 18.5 milyar euro, Temmuz,
- 15.30 : ABD, konut başlangıçları, %0.2-aylık, Temmuz,
- 17.00 : ABD, Michigan Üniv. tüketici güven endeksi, 97.0, 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 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.