

Orkun Gödek

+90 212 348 5160

Orkun.Godek@denizbank.com

Sabah Stratejisi

Neleri takip ediyoruz?

Günaydın,

Global risk algısındaki bozulma ve riskli varlıklardan çıkış isteği artan bir hızla devam ediyor. ABD-Çin arasında 1 yıl önce başlayan ve karşılıklı ticaret dengesizliklerinden kaynaklandığı belirtilen-düşünülen süreç artık global sistemin ve kabul görmüş yargıların sorgulandığı ayrı bir noktaya doğru taşınmakta. Daha önce ABD'nin 1 Eylül ve Aralık dönemlerinde devreye alacağını açıkladığı ek Çin tarifelerine karşılık olarak Cuma günü Çin tarafından da -bu kez sert bir hamle ile/ABD otomobil ve gıda ithalatını da kapsar şekilde- benzer yönde adımın atılması -\$75 milyar- yatırımcı güvenindeki erozyonu hızlandırdı. Öte yandan ABD cephesi de Başkan Trump'ın sosyal medya hesabından paylaştığı üzere \$250 milyar-%25 olan tarife yapısını %30, \$300 milyar-%10 olan kısmı da %15 şeklinde revize ettiğini kamuoyu ile paylaştı.

22-24 Ağustos tarihlerinde gerçekleştirilen Jackson Hole konferansından global sistemin geleceğine dair endişeler ve alternatifler üzerine yapılan tartışmalar kamuoyuna yansırken, Fed Başkanı Powell'in sunumu bir kez daha uç noktada fiyatlamalara neden olduğunu düşündüğümüz piyasa ile uzlaşmakta başarılı olamadı. Genel çerçevede ticaret belirsizliklerinin Fed'in çözebileceği bir durum olmadığı ve yasa ile verilen sorumlulukları yerine getirmekle yükümlü oldukları şeklinde yorumlanabilecek sunumun ardından Amerikan para politikasının gelecekte ne yöne evrileceğine dair soru işaretlerinde de artış takip edilmekte.

Global büyüme, para ve maliye politikalarının bugünden yarına taşıdıkları belirsizlikler yatırımcıların almayı düşündükleri riskleri ötelemelerine zemin hazırlıyor. Nitekim Asya seansında gözlenen sert değer kayıpları da söz konusu durumun doğal bir yansıması. USDTRY paritesinde takip edilen en yüksek 6.3953 hareketi daha önceki süreçte alınan uzun yönlü TRYJPY pozisyonlarının yuan kaynaklı zayıflama nedeniyle riskten kaçış çerçevesinde kapatılmasından kaynaklanmakta. Kısa süreli yaşanan ve devamında 5.80 civarında dengelenmeye geçen düşük işlem hacimli oluşumu bu kapsamda yorumluyoruz. Bugün Londra piyasalarının tatil nedeniyle kapalı olması başta lira olmak üzere para birimlerindeki net hareketlerin anlaşılması sürecini yarına taşıyabilir. PBOC'nin fixing kur ayarlamasında yuani kontrol etmesi global risk algısının hali hazırda daha da kötüleşmesini sınırlıyor.

Güçlü Japon yeni temasının devam ettiği, Asya'da hisse senetlerinin %2'nin üzerinde değer kaybettiği, ABD 10 yıllık tahvil faizinde %1.45 bölgesinin test edildiği ve yuanın 11 yılın düşüşünde fiyatlandığı ortamda güven-risk algısı bozulmasının bir süre daha devam etmesini bekliyoruz. Bu kapsamda yerel varlıkların da baskılanmasını doğal karşılamak gerekiyor. USDTRY paritesinde stres azalımı açısından takip edeceğimiz yeni teknik seviyemiz 5.75. Yukarıda ise 5.84/85 bölgesinin geçilmesi durumunda hareketin ivmesi hızlanabilir.

Piyasalar

Türk lirası Amerikan doları karşısında haftanın son işlem gününü %0.16 değer kazancı ile tamamlarken, BİST 100 endeksi kapanışı %1.84 primlenme ile 97149 puan seviyesinden gerçekleşti. 10 yıllık tahvil faizinde son işlemler %16.72 oldu.

EMEA bölgesi endekslerinde gün sonu kapanışlarının tamamı değer kayıplarına işaret etti. Euro Stoxx 50 -%1.17, FTSE 100 -%0.47, CAC 40 -%1.14 ve DAX -%1.15 düzeyinde performans sergiledi. Bölgede en ciddi değer kaybı -%1.65 ile İtalya varlıklarında olurken, Rusya (RTS, USD) grubu -%1.11 ile günü tamamladı.

Amerika kıtası işlemlerinde Avrupa seansına benzer bir resim oluşumu takip edildi. Majör ABD endekslerinin tamamı günü 'sert' değer kayıpları ile tamamlarken, zayıflama %2-3 aralığında gerçekleşti. Kitada yer alan gelişmekte olan ülke varlıkları da harekete katılırken, Merval endeksi -%5, Bovespa ise -%2 ile işlemlere son verdi.

Asya seansında yeni gün fiyatlama değer kayıplarının devamını gösteriyor. TSİ 08.17/ NKY 225 -%2.16, Hang Seng -%2.89, CSI 300 -%1.21 ve KOSPI -%1.56 ile işlem görmekte. CNH-CNY spreadi 24 pips seviyesinde oluşum gösterirken, PBOC tarafından fixing kur ayarlaması 7.0570 ile yuanda yatay hareketi göstermekte.

Fiyatlamalar

BİST 100 işlemlerinde kısa vadeli iyimser yaklaşımın korunması için kritik noktamız 96600 seviyesi olarak devam ediyor. Global risk algılamasındaki değişimin kırılğan olduğu bu dönemde 100000 bölgesi üzerinde kalıcı seyir beklemiyor, destek noktasının aşağısına gelinmesini ise “ihtiyat” açısından önemsiyoruz. 94700 destek, 96600-97200 direnç konumunda.

USDTRY paritesi işlemleri global risk algısı yaklaşımından etkilenmeye devam etse de kısmen negatif ayrışma söz konusu. 5.75 desteğinin aşağısına gelinmeden lirada stres azalımı beklemiyoruz. Teknik açıdan 5.85 bölgesinin üzeri oluşumlarda lira baskılanması hızlanabilir.

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

Günlük takvim

- 10.00 : Türkiye, reel sektör güven endeksi, Ağustos,
- 10.00 : Türkiye, kapasite kullanım oranı, Ağustos,
- 11.00 : Almanya, IFO, iş dünyası güveni, 95.0, Ağustos,
- 15.30 : ABD, Chicago Fed ulusal aktivite endeksi, 0.0, Temmuz,
- 15.30 : ABD, dayanıklı mal siparişleri, %1.2, Temmuz,
- 17.30 : ABD, Dallas Fed imalat aktivitesi, -4.0, 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.