

Orkun Gödek

+90 212 348 5160

Orkun.Godek@denizbank.com

Sabah Stratejisi

Neleri takip ediyoruz?

Günaydın,

Volatilite artışının risk algısındaki erozyonla desteklendiği Ağustos ayının ardından 2 Eylül işlemlerinde de farklı bir noktada olduğumuzu söylemek mümkün değil. Her ne kadar yılın sekizinci ayında S&P 500 endeksi 5 haftalık düşüş eğilimini %2.8'lik yükselişle sonlandırarak 12 haftanın en iyi performansını ortaya koysa da gelişmiş ve gelişmekte olan ülkelere ait risk başlıklarını fiyatlama mecburiyetinde değişiklik söz konusu değil.

ABD ve Çin'in karşılıklı uygulamaya alacaklarını açıkladıkları son tarife düzenlemeleri 1 Eylül itibarıyla devreye girdi. ABD cephesinde \$110 milyar, Çin'de ise \$75 milyar tutarındaki paketlerin aktif hale gelmesi bu kez tüketici kesimini daha fazla etkileyebilir. Bugün ABD piyasalarının Labor Day özelinde kapalı olması nedeniyle zaten düşük seyreden global likiditenin bir miktar daha azalış gösterebileceğini düşünmek yanlış olmayacaktır. Nakit tahvil piyasasında işlemler olmazken, endeks vadeli %0.30-%0.70 aralığında düşüşe işaret etmekte. Asya'da ise Japon yeni güçlü duruşunu koruyor. BOJ'un yakın zaman içerisinde ikinci kez 10y-25y vade aralıklarında azaltıma gitmesi risk iştahı algılaması ve tahvil faizlerindeki seyirden rahatsız olduğunu göstermesi adına önemli bir işaret olarak okunabilir.

Arjantin'de 2011-15 dönemi arasındaki sermaye kontrollerini kaldıran isim olan Başkan Macri bir kez daha mevcut koşulların da zorlaması ile benzer kararı almak zorunda kaldı. İhracatçıların iç piyasada dövizlerini 5 gün içerisinde bozmaları ile başlayacak olan süreç, bireylerin alım ve transferlerde \$10 bin ile sınırlandırılmaları şeklinde 31 Aralık tarihine dek devam edecek. ABD piyasalarının kapalı olması nedeniyle hafta başlangıcında GOÜ grubuna kararın etkilerini sınırlı negatif beklemeyle birlikte, Arjantin varlıklarından zaman içerisinde çıkış yapmakta zorlanacak yabancı yatırımcının -net rakam bilinmemekle birlikte eğer kayda değer düzeyde kaldıysa- diğer ülke gruplarında likidite ayarlamasına gidebileceği ihtimalini göz ardı etmiyoruz. Özellikle lira eğilimi için de Salı günü işlemlerini dikkate almak sağlıklı olacaktır.

Çin'de resmi imalat PMI daralma eğiliminin devamına işaret ederken, Caixin tarafından hesaplanan özel endekste üretim tarafının desteğiyle 50.4 seviyesi ve genişleme eğilimi öne çıktı. Hong Kong protestoları polis müdahalesi ile devam ederken, fixing yuan 7.09'a yakın belirlendi ve zayıflamayı sürdürüyor.

Bugün yurt içinde 2Ç GSYH verileri açıklanacak. Bloomberg beklentisi %0.4 çeyreklik artışa kıyasla -%2 ile yıllık bazda daralmanın devam etmesi. Detaylar ekonominin seyri açısından gecikmeli de olsa sinyal verecektir. Yarın izlenecek olan Ağustos enflasyonunda ise %1-%1.3 aralığında aylık beklenti öne çıkmakta.

Veri yoğun haftada Başkan Powell dahil Fed ve ECB yöneticilerinin konuşmaları gündemi oluşturacak. Ağustos'un ardından Eylül'de de özellikle ikinci hafta birlikte oynaklık artışı eğiliminin korunacağı kanaatindeyiz.

Piyasalar

Türk lirası Amerikan doları karşısında Ağustos'un son işlem gününde -%0.40 düzeyinde performans sergilerken, birlikte fiyatlandığı emsallerinden ayrışma gösterdi. BİST 100 endeksi günü %0.84 primlenme ile 96718 puan seviyesinden tamamlarken, 10y vadeli gösterge kağıdın son işlemleri %16.26 düzeyinden geçti.

EMEA bölgesi endekslerinde gün sonu kapanışları İtalya varlıkları dışında değer kazançlarına işaret etti. Euro Stoxx 50 %0.45, FTSE 100 %0.32, CAC 40 %0.56 ve DAX %0.85 düzeyinde performans sergiledi. İtalya'da FTSE MIB endeksi -%0.35 ile olumsuz tarafta ayrışırken, Rusya (RTS, USD) varlıkları %0.65 ile yükseliş katılım sağladı.

Amerika kıtası işlemlerinde Avrupa iyimserliğinin Nasdaq endeksi dışında etkisini sürdürdüğü görüldü. Kıtada yer alan gelişmekte olan ülke varlıkları genel eğilimden ayrılmazken, son haber akışı öncesinde Arjantin'de Merval endeksi kapanışı %2.60 primlenme ile gerçekleşti.

Asya seansında yeni gün işlemlerine baktığımızda risk algısındaki bozulma eğiliminin ABD endeks vadelerinde olduğu üzere korunduğunu görmekteyiz. TSİ 08.15/ NKY 225 -%0.33, Hang Seng -%0.47, CSI 300 %1.11 ve KOSPI %0.10 ile fiyatlanmakta. CNH-CNY spreadi 66 pips seviyesinde oluşurken, PBOC tarafından fixing kur ayarlaması 7.0883 oldu. Offshore yuan ise 7.1670 ile yuanda değer kaybının devamına işaret etmekte.

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, 97200-98500 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 5.95 seviyesine dek hızlanabilir.

EURUSD paritesi fiyatlamalarında karışık seyreden ABD dataları ve global Amerikan doları fiyatlaması oynaklık yaratıyor. Sıkışma eğilimini 1.10 seviyesi aşağısına doğru kıran paritede i) Ay sonu işlemleri ii) Bekleyen opsiyon muhasebeleşmeleri iii) ABD Başkanı Trump’ın sosyal medya hesabı üzerinden euronun değerine yönelik açıklamaları iv) 99’a yakın seyreden dolar endeksi etkili olmuş olabilir. ECB toplantısı öncesinde 1.1020 bölgesi aşağısındaki işlemlerde 1.0860/20 aralığına eğilimde artış gözlemlenebilir.

Günlük takvim

- 09.45 : ECB, Mersch konuşması,
- 10.00 : Türkiye, imalat PMI, Ağustos,
- 10.00 : Türkiye, GSYH 2Ç, %0.4-çeyrek, -%2.0-yıllık,
- 10.55 : Almanya, imalat PMI, 43.6, Ağustos,
- 11.00 : Euro Bölgesi, imalat PMI, 47.0, Ağustos,
- 13.15 : ECB, Rehn 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.