



Orkun Gödek

+90 212 348 5160

Orkun.Godek@denizbank.com

Sabah Stratejisi

Neleri takip ediyoruz?

Günaydın,

Salı günü işlemlerinde bir dönem klasikleşen ve ne zamandır gözlenmeyen gelişmiş-gelişmekte olan ülke varlıkları fiyatlama ayrışımı dikkat çekti. Türkiye, Güney Afrika ve Arjantin'in başını çektiği gelişmekte olan ülke varlıklarına yönelik iyimserlik global risk algılamasından pozitif yönde ayrışırken, yeni gün işlemlerinde diğer tüm negatif haber akışının sabit kalmasına rağmen iyimserliğin korunmasına imkan tanıyor.

Türkiye'de piyasa beklentilerinden daha düşük Ağustos ayı enflasyon verilerinin takip edilmesi (aylık %0.86, yıllık %15.01 TÜFE), Güney Afrika'da büyümenin 2Ç döneminde %2.5 olan beklentinin üzerinde %3.1 gelişime işaret etmesi ve Arjantin'de hafta sonu izlenen haber akışının yansımaları kapsamında merkez bankası önlemlerinin pezoju desteklemeye devam etmesine paralel toplam %7'lik primlenme gruplar arası ayrışmanın temelini oluşturmakta. Özellikle yerelde enflasyon verilerinin ardından 12 Eylül'de izlenecek olan PPK toplantısına dair faiz indirim beklentilerinde ciddi revizyonlar söz konusu. Deniz Yatırım Araştırma bölümü olarak beklentimizi 150bp indirimden 225bp indirime revize ederken, yıl sonu politika faizi tahminimizi de %18'den %15.50'ye çektik.

Dış fiyatlama ortamında ise bilinen risk başlıklarında kapsam olarak değişiklik olmasa da akış hızında ivmelenme söz konusu. İngiltere'de Başbakan Johnson'ı terste bırakması muhtemel görülen oylamanın sonunda 21 Muhafazakar Parti milletvekilinin muhalefete destek vermesiyle birlikte 328-301 oylama sonucu oluştu ve 'anlaşmazsız Brexit' engelleme sürecine yönelik yasal hazırlık ihtimali doğdu. Bugün bu yönde bir adımın atılması beklenirken, Başbakan Johnson'ın da erken seçim kartını oynayacağı düşünülüyor. GBPUSD paritesi dün test ettiği 1.20'nin aşağısındaki seviyelerden bugün Asya'da 1.21 civarında fiyatlanmakta. 31 Ocak 2020'ye dek çıkışın ötelenmesi ve/veya farklı seçeneklerin gündeme gelebileceği ihtimaliyle oynaklığın bir süre daha yüksek seyredeceğini düşünmeye devam ediyoruz.

Gelecek hafta takip edilecek olan ECB toplantısı öncesinde yeniden varlık alımlarına başlanmasına yönelik muhalif seslerde artış gözlenmekte. Söz konusu furyaya son olarak dün itibarıyla Fransa MB Başkanı Villeroy da katıldı. Faiz indirimine destek veren Villeroy, varlık alımlarına yönelik soruya ise "tartışılacak" şeklinde cevap verdi. Öte yandan benzer ayrışma 17-18/9 öncesinde Fed cephesinde de var.. Faiz indirimine karşı duran Rosengren ve 50bp indirim hamlesini destekleyen Bullard'ın duruşlarında değişiklik henüz yok.

ABD'de ISM imalat endeksinin 3 yıl sonra ilk kez daralma bölgesine geçtiği, üretimin 7 yılın düşüğüne geldiği, para politikalarından politik belirsizliğe dek tüm karmaşanın sürdüğü ortamda gerçekleşen kısa vadeli "parti" süreçlerinde ihtiyatın elden bırakılmaması gerektiğine inanmaya devam ediyoruz. GOÜ grubunda son faiz indirim hamlesi ise Şili'den 50bp ile geldi ve beklenti karşılandı.

Piyasalar

Türk lirası Amerikan doları karşısında günü %1.35 yükselişle 24 üyeli GOÜ grubunda ilk sırada yer alarak dikkat çekti. BİST 100 endeksi kapanışı %0.49 primlenme ile 98826 puan seviyesinden gerçekleşirken, 10y vadeli gösterge kağıdın faizde son seviyesi %15.49 oldu.

EMEA bölgesi endekslerinde gün sonu kapanışlarının tamamı değer kayıplarına işaret etti. Euro Stoxx 50 -%0.34, FTSE 100 -%0.19, CAC 40 -%0.49 ve DAX -%0.36 düzeyinde performans sergiledi. Bölge genelinde değer kazanımı gözlenmezken, zayıflamada -%0.72 ile İsviçre varlıkları dikkat çekti.

Amerika kıtası işlemlerinde Avrupa seansına benzer bir resim oluşumu söz konusuydu. Majör ABD endekslerinin tamamında değer kayıpları olurken, Nasdaq ve Dow Jones performansları %1'den fazla zayıflamaya işaret etti. Kitada yer alan gelişmekte olan ülke varlıkları arasında sadece Kolombiya grubu %0.04'lük primlenme ile sınırlı düzeyde olumlu ayrışırken, para birimindeki performansın aksine Arjantin'de Merval endeksi günü -%11.90 ile tamamladı.

Asya seansında yeni gün işlemlerine baktığımızda kısmen iyimser bir yaklaşım gözlenmekte. TSİ 08.15/ NKY 225 %0.12, Hang Seng %1.30, CSI 300 %0.24 ve KOSPI %0.37 ile işlem görmekte. CNH-CNY spreadi 26 pips seviyesinde oluşurken, PBOC tarafından fixing kur ayarlaması 7.0878 ile yatay ve daha güçlü bir seviyeye işaret etmekte.

Fiyatlamalar

BİST 100 işlemlerinde kısa vadeli iyimser yaklaşımın korunması için kritik olarak gördüğümüz 96600 bölgesi etrafındaki dalgalı seyir devam ediyor. Global risk algılamasının sorgulandığı ortamda 100000 seviyesi üzerinde kalıcı eğilim beklemiyoruz. 98500-96600 destek, 100000 direnç konumunda.

USDTRY paritesi işlemlerinde küresel Amerikan doları değerlenmesinin aksine enflasyon verilerinin ardından pozitif ayrışma gözlenmekte. Hızlı hareketin ardından 5.73 seviyesini izlemeyi doğru buluyoruz. Şu aşamada yön tahmini dış riskler de gözetildiğinde kolay değil. 5.68/67 destek, 5.77-5.80 direnç olarak izlenebilir.

EURUSD paritesi fiyatlamalarında karışık seyreden ABD dataları ve global Amerikan doları fiyatlaması oynaklık yaratıyor. ECB toplantısı öncesinde 1.1020 bölgesi aşağısındaki işlemlerde 1.0860/20 aralığına eğilimde artış gözlenebilir.

Günlük takvim

- 10.50 : Fransa, hizmet PMI, 53.3, Ağustos,
- 10.50 : Fransa, bileşik PMI, 52.7, Ağustos,
- 10.55 : Almanya, hizmet PMI, 54.4, Ağustos,
- 10.55 : Almanya, bileşik PMI, 51.4, Ağustos,
- 11.00 : Euro Bölgesi, hizmet PMI, 53.4, Ağustos,
- 11.00 : Euro Bölgesi, bileşik PMI, 51.8, Ağustos,
- 11.30 : İngiltere, hizmet PMI, 51.0, Ağustos,
- 11.30 : İngiltere, bileşik PMI, 50.5, Ağustos,
- 12.00 : Euro Bölgesi, perakende satışlar, -%0.6-aylık, %2-yıllık, Temmuz,
- 14.00 : ECB, Lane konuşması,
- 14.30 : Türkiye, TCMB REDK, Ağustos,
- 16.15 : BOE, Carney konuşması,
- 16.25 : Fed, Williams konuşması,
- 17.00 : ECB, Mersch konuşması,
- 17.00 : Fed, Kaplan konuşması,
- 19.30 : ECB, Guindos konuşması,
- 20.00 : Fed, Kashkari konuşması,
- 21.00 : ABD, Fed Bej Kitap,
- 22.15 : Fed, Evans 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.