



Orkun Gödek

+90 212 348 5160

Orkun.Godek@denizbank.com

Sabah Stratejisi

Neleri takip ediyoruz?

İstanbul'dan günaydın,

Hafta ortası işlemlerinden devralınan zayıf risk iştahı Perşembe günü yaklaşımının bir kısmında global eğilim üzerinde etkili olmayı başardı. Bir kez daha belirtmek gerekiyor ki altın ve EUR üzerinden şekillenen resim kısa vadeli haber akışı üzerinden kolay kolay bozulma eğilimleri gösterme noktasında inatlaşma ortaya koymakta. Nitekim 21 Ağustos fiyatlamalarını bu kapsamda değerlendirmek yanlış olmayacaktır.

Temmuz ayı FOMC tutanaklarının ardından piyasa fiyatlamalarında görülen risk iştahı kaybı geride kalan gün içerisinde bir kez daha global ve yerel varlıklar arasındaki gündem ayrışmasını da konuşmamıza zemin hazırladı. Küreselde Amerikan dolarının 92.00'li seviyelerdeki dibinden 5 günlük zayıflamanın ardından sergilediği tepki öne çıkarken, yerelde ise TCMB'nin gerçekleştireceği PPK toplantısı ve bugün 15.00'te açıklamalarda bulunacak olan Cumhurbaşkanı Erdoğan'a yönelik beklentiler odak noktası durumundaydı. Ons altında gözlenen satışın sırasıyla EUR ve GBP gibi önemli risk iştahı belirleyici çaprazlara da sirayet ettiği günde DXY 22 günlük hareketli ortalamasının oluştuğu 93.00 seviyesi civarını yukarı yönde aşma noktasında isteksizlik gösterdi ve bugün itibarıyla 92.50/60'lı seviyelerde şekillenmekte.

Yeni güne ABD'de yine, yeni, yeniden teknoloji hisselerine yönelik ilgideki artışın yatırımcı kesimine destek atmasına ve bunun da düşük işlem hacmi ortamında Asya ve vadeli endekslere yansımaya yönelik haber akışı ile olumlu başladığımızı söylemek mümkün. Offshore yuan 7 ayın yüksekinde seyrederken, Avrupa'da Merkel & Macron ikilisinin ulusal çapta geniş ekonomi kapatmalarına karşı olduklarını açıklamaları bugün açıklanacak olan flash PMI verileri öncesinde yatırımcılar tarafından yakından izleniyor. Bu esnada İtalya'da Mayıs ayı ortasından bu yana en yüksek, Birleşik Krallık'ta ise son 1 haftadaki %25'lik vaka artışı gelişmelerini de ekleyelim. Pfizer ve BionTech ise aşı çalışmalarında Ekim ayı ile birlikte regülatör kontrollerinin başlamasını bekliyorlar.

Merakla beklenen ve lira cinsi varlıklardaki fiyatlamaların ana temasını oluşturan TCMB Ağustos ayı PPK toplantısında ise piyasa ve Deniz Yatırım Araştırma Bölümü beklentilerine paralel politika faizinde herhangi bir değişikliğe gidilmedi ve %8.25 seviyesi korundu. Bizim açımızdan sürpriz ise faiz koridorunun genişletilmesine yönelik beklentimizin hayata geçmemesi oldu. Ayrıca, TL ve YP zorunlu karşılıklardaki artırımlar da piyasadan likidite çekilmesi operasyonları olarak kamuoyuna duyuruldu. Çıkarımımız, likiditenin azaltılması ve fonlama kompozisyonunun değiştirilmesi ile AOFM'nin çift haneli seviyelerde oluşumuna yönelik eğilim şimdilik ana oyun planı konumunda olduğu. Nitekim AOFM kapanışı dün itibarıyla %9.44 seviyesinde oluşmakta. Bugün Cumhurbaşkanı Erdoğan'ın yapacağı açıklamaların yerel varlıklar üzerindeki etkilerini yakından takip edeceğiz.

TCMB toplantısına dair kapsamlı değerlendirmelerimiz için:

[Piyasa Notu: TCMB-PPK, Ağustos 2020](#)

Piyasalar

Son dönem risk iştahı belirleyicileri olarak öne çıkan iki önemli başlık ons altın ve ortak para birimi EUR cephelerindeki gelişmeler. Bu kapsamda yapılacak sağlıklı değerlendirmeler hikayenin gidişatını da anlamamıza imkan tanıyor. Piyasa katılımcılarının çoğunluğunda beklenen “Ağustos ayı volatilitesi” gelişmiş ülkelerden ziyade gelişmekte olanlar sınıfında etkili olurken, bahse konu iki varlığın sergilediği performanslar oyun planının değişmesini engelledi. Yeni günde DXY'nin 22 günlük hareketli ortalamasını geçmekte zorlanması, EUR, GBP ve ons altın çaprazlarındaki yükselişlerin teknoloji hisseleri önderliğinde desteklenmesi kaynaklı haberlerle pozitif başlangıçlar söz konusu.

Türk lirası Amerikan doları karşısında emsallerine kıyasla daha dengeli bir performans sergileyerek günü -%0.14 ile tamamlarken, BİST 100 endeksi kapanışı +%0.19'luk kapanışa paralel 1126 puan seviyesinden gerçekleşti. 5y vadeli CDS %3 yükselişle 561bp seviyesinde takip edilirken, 10y vadeli gösterge tahvilde ise son işlemler %14.20 düzeyinde oluştu.

EMEA bölgesi endekslerinde kapanışların tamamı risk iştahı zayıf günde negatif performanslara işaret etti. Euro Stoxx 50 -%1.32, FTSE 100 -%1.61, DAX -%1.14 ve Rusya (RTS, USD) grubu -%3.31'lik ciddi geri çekilme ile takip edildi. Bölge genelindeki işlem hacmi azalışları ortalamalarından %25-30 civarında oluşurken, Rusya'da söz konusu rakam son 1 aylık düzeyine kıyasla -%46'ya işaret etti.

Amerika kıtası işlemlerinde ABD teknoloji hisseleri önderliğinde Avrupa kıtasındaki emsallerine kıyasla pozitif yönde ayrışma isteği dikkat çekti. Nasdaq kapanışı %1.06 yükselişle 11264 puan seviyesinden gerçekleşirken, finansallar ve enerji üreticilerindeki kayıpları teknoloji şirketlerinin telafi ettiği görüldü. Global eğilimin aksine Nasdaq işlem hacmi son 1 aylık ortalamasına kıyasla +%5.89 artış sergiledi. Kıtada yer alan gelişmekte olan ülke varlıkları da harekete yükselişe katılım sağlarken, Bovespa %0.61, Merval ise %0.56 ile takip edildi.

Asya'da yeni fiyatlamaları devralınan olumlu resmin devamına işaret ediyor. TSİ 08.20/ NKY 225 %0.39, Hang Seng %1.38, CSI 300 %1.11 ve KOSPI %2.22 ile takip edilmekte. PBOC tarafından fixing kur ayarlaması ise 6.9107 ile yuanda değer kazancı şeklinde oluşmakta.

Fiyatlamalar

BİST 100 işlemlerinde son dönem hareketliliğin ardından üç önemli faktörün yakından takip edildiğini düşünüyoruz: 1- TRY performansı. 2- CDS'in gelişimi. 3- Faiz hadleri. Bir süre daha dengelenme arayışı devam edebilir. Teknik açıdan takip ettiğimiz seviyeler (haftalık bazda) 1062 ve 1144.

USDTRY paritesi işlemlerinde Türk lirasına likiditesine yönelik alınan önlemlerin etkilerini izleyeceğiz. TSİ 15.00 sonrası gelecek olan açıklamaların piyasalarda olumlu algı yaratmasına paralel 7.20 bölgesinin aşağısına eğilimi hızlanabilir. **Zarar-kes kapanışlar hareketi ivmelendirebilir.**

EURUSD paritesi fiyatlamalarında global Amerikan doları yaklaşımı ana etken konumunda kalmaya devam ederken bölgeye dair haber akışı da fiyatlamalara yön verir durumda. Öne çıktığını düşündüğümüz kritik seviyeler 1.1950-1.2000. Geri çekilmelerde izlediğimiz teknik destek seviyeleri 1.1820-1.1600.

Genel USD eğiliminin netleşmesini beklemek uzun vade açısından daha sağlıklı bir yaklaşım olacaktır.

Henüz kalıcı EUR değerlenmesi beklentisinde olmamakla birlikte:

- i. Avrupa Kurtarma Fonu'na ait haber akışı,
- ii. ECB'den gelen proaktif para politikası adımları,
- iii. Mevcut risk iştahının EUR üzerinden gerçekleşmeye devam edeceği düşüncemiz,
- iv. ABD dolarında alınan uzun yönlü pozisyonların çözülmekte olması gibi nedenlerle taktiksel talebin gündeme geleceğini değerlendiriyoruz. (Haziran ortasından bu yana devam eden beklentilerimiz)

Günlük takvim

- 09.00 : İngiltere, perakende satışlar, %2-aylık, %0.1-yıllık, Temmuz,
- 10.00 : Türkiye, tüketici güven endeksi, Ağustos,
- 10.15 : Fransa, imalat PMI, 53.0, Ağustos,
- 10.30 : Almanya, imalat PMI, 52.3, Ağustos,
- 11.00 : Euro Bölgesi, imalat PMI, 52.7, Ağustos,
- 11.30 : İngiltere, imalat PMI, 54.0, Ağustos,
- 16.45 : ABD, imalat PMI, 52.0, Ağustos,
- 17.00 : Euro Bölgesi, tüketici güven endeksi, -15.0, Ağustos,
- 17.00 : ABD, devam eden konut satışları, %14.6-aylık, Temmuz,
- Saati yok : Fitch TR değerlendirmesi.

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.