



Orkun Gödek

+90 212 348 5160

Orkun.Godek@denizbank.com

Sabah Stratejisi

Neleri takip ediyoruz?

İstanbul'dan günaydın,

Geride kalan hafta işlemlerinde risk iştahının genel olarak korunma çabası cephesinde herhangi bir değişiklik söz konusu olmazken, 6 hafta sonra ilk kez kimi kısa yönlü Amerikan doları pozisyonlarının konsolidasyona uğradığı sürprizi ile karşılaştık. Söz konusu durumun Eylül ayı FOMC toplantısı öncesinde devam etme riskini yüksek görmekle birlikte ciddi anlamda oynaklık artışına neden olacak bir hareketlilik beklentisi içerisinde henüz değiliz. Veri zayıf haftada gündemin ana belirleyicisi pandemi haber akışı ortamında gerçekleştirilecek olan Jackson Hole toplantıları olacak.

Cuma günü takip edilen flash Ağustos ayı PMI verileri Avrupa kıtasında sürpriz ivme kaybı gerçekleştiğini ortaya koydu. Buna göre, hizmet sektörü ağırlıklı ve Fransa önderliğinde gerçekleşen zayıflama pandemi kaynaklı kapanışların ekonomik aktivite üzerindeki baskısının ardından takip edilen toparlanmada Temmuz ayı ile birlikte zirvenin test edildiği fikrini de tartışmaya açmış oldu. Ancak, PMI data setine aylık bazda bakmanın oynaklığa neden olabileceği ve ortalamalar & kümülatif hesaplama şeklinde okumanın daha sağlıklı olabileceği düşüncesinden hareketle Eylül ayı verilerini de beklemenin yanlış olmayacağına inandığımızı belirtmek isteriz. Öte yandan Amerikan doları pozisyonlanmalarında gerçekleşen konsolidasyon isteği ise kritik FOMC toplantısı öncesinde devam edebilir. Söz konusu risk masadaki yerini koruyor.

Bir süredir piyasa cephesindeki gelişmelerin yarattığı etkileşim nedeniyle değerlendirmelerde arka planda kalan pandemi haber akışında ise yeni gelişmeler söz konusu. ABD'de "The Sun Belt" olarak nitelendirilen kuşaktaki vaka rakamlarının stabilize olması, Florida'da pozitif sayısındaki dengelenme, Arizona ve New York'daki rakamların da düzelme eğilimi içerisinde olması, buna karşın Avrupa'da İspanya önderliğindeki kötüleşme emareleri ise son dönem EUR iyimserliğini sekteye uğratma riski doğurmaktadır. Her ne kadar Amerikan doları zayıflamasının devam edebileceğini, bunun da mevcutta konuşulan farklı nedenlerle korunma ihtimalini yüksek görsek de kısa vadeli gelişmeleri de belirtmek gerekiyor.

Yerel varlıklarda ise Cumhurbaşkanı Erdoğan'ın açıklamaları takip edilmekte. Karadeniz'de Tuna-1 kuyusunda yapılan doğalgaz keşfi resmi değerlendirmelere göre 320 milyar m3 potansiyele sahip. Söz konusu rakam diğer kuyuların da açılması ile birlikte değişiklik gösterebilir. Devreye alınması ise 2023 yılı olarak belirtilmektedir. BİST 100 endeksinde haber akışı öncesindeki iki günde sert yükselişler sergileyen enerji grubu şirketlerinde bu kez beklentinin realize olması kaynaklı aşağı yönde hareketlilikler takip edilirken, yeni günde USDTRY 7.30'lu seviyelerde oluşmakta. Fitch tarafından yapılan değerlendirmede BB- kredi notu teyit edilirken, görünüm ise negatifte çevrildi.

27-28 Ağustos tarihlerinde takip edilecek olan JH toplantıları haftanın en önemli gündemi konumunda. 27'si günü Fed Başkanı Powell'ın da açıklamaları takip edilecek. ABD'de Marco ve Laura fırtınaları nedeniyle kapatılan petrol platformlarındaki kayıp günlük ortalama 1 milyon varil. Gelişmeler yakından izleniyor.

Piyasalar

Avrupa kıtasında takip edilen PMI verilerinin sürpriz şekilde negatif performanslara işaret etmesi haftanın son işlem günü öncesindeki Amerikan doları pozisyonlarının konsolide edilmesi eğilimini destekledi. DXY 24 Ağustos fiyatlamalarında 22 günlük hareketli ortalamasına yakın seyrederken, şu an için aşağı yönde gitme eğiliminden de vazgeçmiş durumda. JH toplantıları öncesinde pozisyonlanmalarda majör bir değişiklik olacağı beklentisi içerisinde değiliz. Fed Başkanı Powell'ın 27 Ağustos günü gerçekleştireceği konuşma Eylül ayı toplantısına dek geçecek süredeki risk iştahı eğiliminde etkili olacak.

EMFX grubu içerisindeki eğilimin hafta kapanışı işlemlerinde genel olarak Amerikan doları karşısında değer kayıplarına işaret ettiği ortamda Türk lirası performansı ise -%0.25 düzeyinde takip edildi. Kar realizasyonu isteğinin ağır bastığı BİST 100 endeksinde kapanış -%1.5 ile 1109 seviyesinden gerçekleşirken, 10 yıl vadeli tahvil ise %14.19 ile değişim göstermedi. 5 yıl vadeli CDS cephesinde ise son işlemler -%2.3'lük performans ile 548bp seviyesinden geçti.

EMEA bölgesi endekslerinde gün sonu kapanışlarının tamamına yakını (İsveç grubu hariç) değer kayıplarına işaret etti. Bölge PMI verilerinin yakından izlendiği ve zayıf sürpriz yaptığı ortamda Euro Stoxx 50 -%0.43, FTSE 100 -%0.19, DAX -%0.51 ve Rusya (RTS, USD) varlıkları ise -%0.85 düzeyinde performanslar sergiledi.

Amerika kıtası işlemlerinde Avrupa seansına kıyasla daha olumlu bir tablo takip edildi. Majör ABD endekslerinin önderliğindeki iyimserlik bu kez Dow Jones nezdinde de +%0.69'luk kapanış ile desteklenirken, kıtada yer alan gelişmekte olan ülke varlıklarının da katılım sağladığı görüldü. Bovespa endeksi BRL'deki baskılanmanın izlendiği günde %0.05, Merval ise -%0.68 oldu. Kolombiya COLCAP endeksi %1'lik yükselişi ile pozitif tarafta ayrışmada dikkat çekti.

Asya'da haftanın ilk fiyatlamaları iyimser yaklaşımın korunduğunu gösteriyor. TSİ 08.15/ NKY 225 %0.24, Hang Seng %1.47, CSI 300 %0.84 ve KOSPI %0.70 ile takip edilmekte. PBOC tarafından fixing kur ayarlaması ise 6.9194 ile yuanda değer kaybına işaret etmekte.

Fiyatlamalar

BİST 100 işlemlerinde son dönem hareketliliğın ardından üç önemli faktörün yakından takip edildiğini düşünüyörüz: 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. Bandın dışına çıkılması ise farklı haber akışlarının tetiklemesi ile olabilir.

USDTRY paritesi işlemlerinde Türk lirasına likiditesine yönelik alınan önlemlerin etkilerini izleyeceğiz. Teknik açıdan 7.36 ve 7.20 seviyelerini yakından izliyoruz. 7.27 bölgesi aşağısında 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. 1.1700-1.1950 bant hareketinin korunma çabalarını yakından izliyoruz. 1.16 bölgesinin korunması genel EUR yaklaşımını desteklemeye devam edebilir. 1.1820 ilk kritik nokta konumunda.

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 (çoğunlukla fiyatlamalara girmiş durumda)
- 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, konsolidasyon sürecini yakından izliyoruz)

Günlük takvim

- 11.00 : Türkiye, yabancı turist girişleri, Temmuz,
- 15.30 : ABD, Chicago Fed ulusal aktivite endeksi, 3.70, Temmuz.

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.