



Orkun Gödek

+90 212 348 5160

Orkun.Godek@denizbank.com

Sabah Stratejisi

Neleri takip ediyoruz?

İstanbul'dan günaydın,

Yakından takip ettiğimiz son dönem risk algısı belirleme başlıklarının birçoğunda sınırlı düzeyde ivme kaybı gözlenirse de hafta başlangıcı bu kez hisse senetleri kanalı üzerinden yatırımcı iştahının şekillendiği klasik yöntemle geri dönüş gösterdi. Asya, Avrupa ve Amerika kıtalarının tamamında gözlenen ortak eğilim likidite problemi ve yönsüz davranışları ile tanınan Ağustos ayı imajını değiştirme çabalarına destek verirken, bir kez daha GOÜ para birimlerinin kendi hikayeleri ekseninde ayrışmalarına da sahne oldu.

ABD Başkanı Trump'ın Pazar günü yaptığı son dakika açıklaması ile Covid-19 ile mücadele kapsamında kullanılan tedavi yöntemleri arasına plazma sürecini de dahil ettiğini belirtmesi risk iştahını artıran ana unsur olarak öne çıktı. Her ne kadar bir süredir belirttiğimiz risk alma temaları olan ons altın, EUR ve GBP yükselişleri ekseninde bir hareket gözlenirse de hisse senetleri cephesi klasik yöntemin geri dönüşünü ortaya koydu. Küresel fiyatlamaların takip edildiği 3 kıta nezdinde de benzer performanslar olurken, Amerikan dolarının değerini takip etmede kullanılan DXY endeksi 93.00 seviyesi üzerindeki eğilimini korudu ve 22 günlük hareketli ortalamasına yakınsamasını muhafaza etti.

Majör Amerikan endekslerinde rekor kapanışların takip edildiği günün ardından yeni gün fiyatlamaları spot Asya ve vadeli ABD endeksleri nezdinde pozitif yaklaşımların korunduğunu gösteriyor. Offshore işlemlerde yuan değer kazancı takip edilirken, ABD-Çin yetkilileri arasında gerçekleştirilen görüşme ile Faz-1 ticaret anlaşmasının gözden geçirildiği ve geliştirilmesi için çabaların devam edeceğinin belirtilmesinin etkili olduğunu söyleyebiliriz.

Globaldeki iyimserliğin boyutu hafta başlangıcında genişlerken yerel varlıklarda ise arzu edilen ölçekte hareketlilik takip edilemedi. USDTRY paritesinin 7.30-7.40 aralığındaki seyrinin devamı BİST 100 endeksinde yukarı yönlü eğilimi baskımlarken, ülke risk primindeki %1.3'lük düşüş fiyatlamalara yansıma gösteremedi. TCMB tarafından gerçekleştirilen geleneksel yöntemli repo ihalelerine devam edilirken, BİST nezdinde yapılan fonlamanın da azaltılabileceği mesajı verildi. Gün sonunda sisteme gerçekleştirilen ortalama fonlamanın maliyeti ise Geç Likidite Penceresi'nden geçen 1 milyar TL'lik işlemin de katkısıyla -küçük de olsa sembolik açıdan önemli- %9.61 seviyesinde oluşarak 23 Mart tarihinden bu yana en yüksek rakama işaret etti.

Global yatırımcılar açısından haftanın en önemli veri gündemi Perşembe-Cuma günlerinde gerçekleştirilecek Jackson Hole toplantıları ve 27 Ağustos günü Fed Başkanı Powell'ın yapacağı konuşma olacak. Fed'in ortalama enflasyona geçiş ve stratejik gözden geçirme sürecinin sonuçlarına dair paylaşması muhtemel mesajlar yatırımcılar tarafından beklenirken, Eylül ayı FOMC toplantısı öncesinde risk alma iştahının önündeki en önemli başlık olarak belirlemekte. Geride kalan hafta içerisinde takip edilen Temmuz ayı FOMC tutanaklarına piyasaların gösterdiği reaksiyon bir kez daha ortaya koydu ki iyimserlik noktasında ciddi ölçekte birikim söz konusu ve geri dönüşün yaratacağı oynaklık önemli şiddette olabilir.

Piyasalar

Küresel iyimserliğin artan boyutta tüm kıtalardaki işlemlere yansıdığı günde klasik risk iştahı belirleme kanalı olan hisse senetleri işlemleri hafta başlangıcında öne çıktı. Amerikan dolarına yönelik alınan kısa yönlü pozisyonların sınırlı düzeyde terse dönüş gösterdiği bir önceki hafta pozisyonlanmalarının ardından DXY endeksi 22 günlük ortalamasının geçtiği seviyelerde oluşum gösterirken, global tahvil faizlerinde ise kısmen yükseliş takip edildi.

Gelişmekte olan ülke para birimlerinin kendi içerisinde farklı performanslar ortaya koyduğu 24 Ağustos işlemlerinde Amerikan doları karşısında Türk lirası seyri ise -%0.81 oldu. BİST 100 endeksi kapanışı -%0.13 ile 1108 puan seviyesinden gerçekleşirken, 10y vadeli gösterge tahvilde son işlemler %14.30 düzeyini işaret etti. 5y USD cinsi CDS ise -%1.3 ile günü 540bp seviyesinden tamamladı.

EMEA bölgesi endekslerinde gün sonu kapanışlarının tamamı %1-2 aralığındaki yükselişler ile gerçekleşti. Euro Stoxx 50 %2.21, FTSE 100 %1.71, CAC 40 %2.28, DAX %2.36 ve Rusya (RTS, USD) endeksi ise %1.55 ile takip edildi.

Amerika kıtası işlemlerinde genel olarak Avrupa seansına benzer bir eğilim gözlenirken gelişmekte olan ülke varlıklarında olumsuz yönde ayrışmalar takip edildi. Majör ABD endeksleri %0.6-%1.3 aralığında primlenirken, S&P 500 ve Nasdaq kapanışları bir kez daha tarihi yüksek seviyelere işaret etti. Küreseldeki eğilimin aksine endeks üye değişikliklerinin de etkisiyle Dow Jones işlem hacmi son 1 aylık ortalamasının %6.19 üzerinde oluştu. Öte yandan kıtanın GOÜ üyeleri ise Şili ve Arjantin'deki negatif ayrışma ile dikkat çekti. Bovespa kapanışı %0.77, Merval ise -%1.42 oldu.

Asya'da yeni gün yaklaşımları devralınan olumlu resmin korunma isteğine işaret ediyor. TSİ 08.10/ NKY 225 %1.7, Hang Seng -%0.53, CSI 300 %0.24 ve KOSPI %1.26 ile işlem görmekte. PBOC tarafından fixing kur ayarlaması 6.9183 ile yuanda değer kazancına işaret etmekte.

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. Bandın dışına çıkılması ise farklı haber akışlarının tetikleme ile olabilir.

USDTRY paritesi işlemlerinde Türk lirasına likiditesine yönelik alınan önlemlerin etkilerini izleyeceğiz. Teknik açıdan 7.40 ve 7.27 seviyelerini yakından izliyoruz..

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

- 09.00 : Almanya, GSYH, -%10.1-çeyrek, -%11.7-yıllık, 2Ç,
- 10.00 : Türkiye, reel sektör güven endeksi, Ağustos,
- 10.00 : Türkiye, kapasite kullanım oranı, Ağustos,
- 11.00 : Almanya, IFO beklentiler endeksi, 98.0, Ağustos,
- 16.00 : ABD, S&P CS konut fiyat endeksi, %0.1-aylık, %3.6-yıllık, Haziran,
- 17.00 : ABD, Conf. Board tüketici güven endeksi, 93.0, Ağustos,
- 17.00 : ABD, yeni konut satışları, %1.8-aylık, Temmuz,
- 17.00 : ABD, Richmond Fed imalat endeksi, 10.0, Ağustos,
- 22.25 : Fed, Daly 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.