



Orkun Gödek

+90 212 348 5160

Orkun.Godek@denizbank.com

Sabah Stratejisi

Neleri takip ediyoruz?

İstanbul'dan günaydın,

Risk alma iştahındaki yüksek seyrin günün farklı bölümlerinde iki ayrı resmin oluşmasına zemin hazırladığı işlemlerde global tahvil faizlerindeki yükseliş ve hisse senetleri cephesindeki oynaklık dikkat çekti. Ortak para birimi EUR'daki yukarı yönde gitme ivmesinin azalışı gelişmekte olan ülkeler FX çaprazları açısından yılın son çeyreğinde baskılanma ihtimalini gündeme getirirken, tahvil faizlerindeki yükseliş ise değerli metaller grubu açısından aynı durumu konuşmamıza zemin hazırlıyor.

Geride kalan gün içerisinde yerel ve global varlıklar açısından "yön" seyri aynı olurken, performansların ise rakam değerlerinde farklılaştığı görüldü. Küresel işlemlerde ABD ve Almanya kıymetleri başta olmak üzere tahvil piyasalarında takip edilen çıkış ve faizlerdeki yükseliş değerli metaller grubunu baskılarken ons altında yakından izlediğimiz \$1905 desteğinin aşağı yönde geçilmemesi şu an için baskı boyutunun genişlemesine de engel oldu. Öte yandan Amerikan dolarının değeri açısından takip ettiğimiz DXY cephesinde 22 günlük hareketli ortalamanın olduğu 93.00 seviyesi üzerindeki seyir korunurken, EUR'nun çaprazda 1.17-1.19 bandına sıkışmakla birlikte "yükselmeme" sorunsalına girmesi gelecek dönem açısından EMFX grubu baskılanmasını da gündeme getirebilir. Almanya, Fransa, İtalya ve İspanya'daki COVID-19 vaka artışlarının 7 günlük ortalaması %3.2'den %6.5'e yükselirken, aynı durum yakın zaman içerisinde ciddi zorlanma gösteren ABD'de pik noktadan dönüş ile birlikte %11'den %5.5'e gerilemekte. Söz konusu gelişme EUR baskılanmasının PMI performansı yanında bir diğer nedeni konumunda.

ABD'de S&P 500 ve Nasdaq endekslerindeki kapanışlar üçüncü günde de rekor yüksek seviyelere işaret ederken, tahvil piyasaları cephesindeki gelişmelerin açılış öncesi ve sonrası oynaklık artışına neden olduğu görüldü. Henüz fırtına kategorisinde değerlendirilen ve fakat kasırga sınıfına geçeceği düşünülen Laura'nın yaratması muhtemel 18 milyar dolarlık hasar ve hali hazırda ABD petrol üretiminin %84'ü, doğalgazın ise %61'lik kısmında kapanışlara neden olması sonucunda fiyatlar 5 ayın yüksekine sıçramış durumda.

Yerel varlıklarda ise Ağustos ayı kapasite kullanım oranı ve reel kesim güven endeksinin alt başlıkları ile birlikte toparlanma eğilimine işaret ettiği günde lira işlemlerindeki stresin sürmesi hisse senetleri performanslarını da negatif etkiledi. BİST 100 endeksinde yer alan 78 hisse senedi günü değer kaybı ile tamamlarken, 200 günlük hareketli ortalamanın son 1 saat içerisinde test edildiği, kapanışın ise üzerinde olduğu görüldü. Bahse konu zaman diliminde ABD piyasalarının vadeli endekslerin işaret ettiği şekilde pozitif seyrin ardından açılış ile birlikte negatife dönmesi içerideki baskının da artmasına neden oldu.

Yeni günün en önemli veri başlığı ABD dayanıklı mal siparişleri verisi olacak. Yarın başlayacak olan Jackson Hole sempozyumu öncesinde küresel işlemlerdeki beklentiyi temasının devam edeceğini düşünüyoruz.

Piyasalar

Majör ABD endeksleri cephesinde rekor kapanışların S&P 500 ve Nasdaq nezdinde korunduğu görülürken seans içerisindeki dalgalanmanın farklı varlık gruplarına da sirayet etmesi risk alma iştahını doğrudan etkiledi. Amerikan doları küresel çapta yatay ancak yakın dönem seyrine kıyasla değerli işlem görürken, tahvil faizlerindeki hareketlilik baskı unsuru olarak belirlemekte. ABD 10y tahvil faizindeki seyrin %0.71 seviyesi ve sonrasına hareketlenmesi durumunda baskılanmanın genişleyerek devam ettiğini görebiliriz.

Türk lirası Amerikan doları karşısında günü -%0.19 performans ile tamamlarken, gelişmekte olan ülke para birimlerinin kendi içerisinde farklı yönde ayrışmaları söz konusu oldu. BİST 100 endeksi kapanışı -%1.47 ile 1092 puan seviyesinden kapanış gerçekleştirirken, 10y tahvil faizinde son işlemler %14.56 düzeyinde oluştu. 5y vadeli CDS 545bp seviyesini işaret etmekte.

EMEA bölgesi endekslerinde Fransa varlıkları dışında hisse senedi performansları genele yayılır şekilde değer kayıplarına işaret etti. Euro Stoxx 50 -%0.06, FTSE 100 -%1.11, CAC 40 %0.01 ve DAX -%0.04 günü tamamlarken, Rusya kapanışı ise -%1.12 oldu.

Amerika kıtası işlemlerinde Avrupa seansına benzer bir performans takip edilirken majör ABD endekslerinin kendi içerisinde pozitif yönde ayrıştığı görüldü. Nasdaq kapanışı %0.76 yükselişle yıllık kazancını %28'e taşıırken, işlem hacimlerindeki düşük seyir ise devam etti. Kıtada yer alan gelişmekte olan ülke varlıklarından Bovespa kapanışı -%0.18, Merval ise -%0.34 oldu.

Asya'da yeni gün işlemleri yatay-negatif fiyatlamalara işaret ediyor. TSİ 08.15/ NKY 225 -%0.10, Hang Seng -%0.16, CSI 300 -%1.18 ve KOSPI %0.09 ile işlem görmekte. PBOC tarafından fixing kur ayarlaması ise 6.9079 ile yuanda değer kazancını ifade 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 tetiklemeı 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

- 14.30 : ECB, Schnabel konuşması,
- 15.30 : ABD, dayanıklı mal siparişleri, %4.7-aylık, Temmuz,
- 17.00 : Fed, Barkin konuşması,
- 19.00 : BOE, Haldane 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.