



Orkun Gödek

+90 212 348 5160

Orkun.Godek@denizbank.com

Sabah Stratejisi

Neleri takip ediyoruz?

İstanbul'dan günaydın,

Bugün Fed'in Kansas şubesi koordinasyonunda başlayacak olan ve piyasa katılımcıları tarafından yansımaları muhtemel mesajların yakından takip edildiği Jackson Hole Sempozyumu öncesinde küresel fiyatlamalardaki risk alma iştahı genel olarak korunuyor. Son birkaç günün öne çıkan başlığı konumundaki "global tahvil faizi yükselişi" ise Asya fiyatlamaları itibarıyla mola vermiş durumda. ABD 10y benchmark yeniden < %0.70 şeklinde oluşmakta.

Verilecek mesajların detayı takip edilmesi muhtemel oynaklık açısından merak konusu olsa da bugün global para politikalarının geleceği ve farklı bir yöne evrilmesi açısından önemli bir gün olabilir. 1970-80'lerden bu yana enflasyonla mücadele kapsamında kullanılan para politikası duruşunun doğrudan enflasyonu hedeflemekten ziyade ortalama enflasyon şeklinde resmen Fed literatüründe kendisine yer bulduğu ve bunun da diğer kurumlara geçişkenlik göstermesi ihtimalinin başlangıç safhasında olabiliriz. Öte yandan konu piyasa katılımcıları açısından sürpriz değil. Zira 2019'un ilk zamanlarından bu yana ortalama enflasyona geçişe yönelik tartışmaları oldukça yakından izliyor ve kimi zamanlarda fiyatlamalara yansıtma da çalışmış durumdayız. Fed Başkanı Powell'in JH konuşması TSİ 16.10'da kamuoyu ile paylaşılacak. Aynı sempozyumda BOE'den Bailey, ECB'den Lane ve BOJ'dan Kuroda'nın da sunumları izlenecek. Kapsamlı değerlendirmelerimize [Piyasa Notu: JH Sempozyumu, Ağustos 2020](#) başlığı altından ulaşabilirsiniz.

Fiyatlamalar cephesindeki gelişmeler ise MSCI dünya, S&P 500 ve Nasdaq endekslerinin rekor seviyelerdeki kapanışları ile devam ediyor. ABD ve Almanya önderliğinde tahvil cephesindeki yükselişler geride kalan seans içerisinde değerli metallerde ve aralıklarla hisseler nezdinde baskılanmaya neden olurken, devamında gelen alış ise stres azalmasına katkıda bulunuyor. Mart ayındaki dip seviyelerinden %55 yükselen S&P 500 endeksi için teknoloji grubu Nasdaq cephesinde olduğu üzere oyun alanı sağlarken, Almanya'nın istihdam destek programının süresini uzatması Avrupa hisse senetlerini destekledi. Laura kasırgasının faturası ise Enki Research değerlendirmesine göre \$25 milyar düzeyine dek ulaşabilir. 160 yılın en kötüsü olması beklenen kasırganın saatteki hızı 241 km/h olarak ölçülüyor. Yeni günün JH dışındaki en önemli başlığı ise Güney Çin denizinde Çin'in orta sınıf 4 balistik füze ateşlemesi, ABD Dışişleri Bakanlığı'nın da karşılık olarak 24 firmaya vize yaptırım kararı alması.

Global Amerikan doları fiyatlamalarının yatay-negatif seyrettiği günde içeride Türk lirasının da değerlendirilme isteği dikkat çekti. BİST 100 işlemleri genel olarak alıcılı seyrederken 1090-1100 aralığında yoğunlaşma söz konusuydu. TCMB'nin ortalama fonlama maliyeti ise 26 Ağustos itibarıyla %9.73 ve çift haneye doğru yavaş hızda ilerliyor. USDTRY paritesinde stresin azalması için ilk etapta 7.35 ve 7.20 seviyeleri aşığındaki oluşumları yakından izlemeye devam ediyoruz.

Piyasalar

Küresel piyasalardaki risk iştahı yüksek durumun JH toplantıları öncesinde korunma isteği 26 ağustos işlemlerinde de devam etti. Amerikan dolarına yönelik fiyatlamalar yatay-negatif olurken, DXY 93.00 seviyesi etrafında şekillendi. ABD & Almanya tahvil faizlerindeki yükseliş başta değerli metaller grubu olmak üzere farklı işlemleri baskımlarken, yeni günde söz konusu baskının kısmen azaldığını söylemek mümkün. ABD-Çin tansiyon artışı JH sempozyumundan yansıyacak olan mesajlarla birlikte fiyatlamalarda oynaklığa neden olabilir.

Türk lirası Amerikan doları karşısında günü %0.30 değer kazancı ile tamamlarken, GOÜ para birimleri performansları ise kendi içerisinde farklılaşma gösterdi. BİST 100 endeksi kapanışı +%0.63 ile 1099 puan seviyesinden olurken, 10y tahvilde faizlerin son düzeyi %14.32 düzeyinden takip edildi. 5y vadeli CDS -%1.6 kapanış ile 536bp oldu.

EMEA bölgesi endekslerinde gün sonu performanslarının tamamı olumlu yönde gerçekleşti. Almanya'nın istihdamı destekleme paketine dair süreyi uzattığını açıklaması risk algısı pozitif ortama katkı sağladı. Euro Stoxx 50 %0.81, FTSE 100 %0.14, DAX %0.98 ve Rusya (RTS, USD) varlıkları ise %0.48 ile takip edildi.

Amerika kıtası işlemlerinde genele yayılmadan olumlu yaklaşım korunurken, majör ABD endekslerinde teknoloji katkılı yükseliş süreci devam etti. Nasdaq +%1.73, S&P 500 ise günü %1.02 ile tamamladı. Kitada yer alan gelişmekte olan ülke varlıkları ise sürece katılmakta başarısız oldu. Bovespa -%1.46, Merval ise -%1.60 ile takip edildi.

Asya'da yeni gün fiyatlamaları yatay-negatif gerçekleşmekte. TSİ 08.15/ NKY 225 -%0.36, Hang Seng -%0.63, CSI 300 %0.24 ve KOSPI -%0.89 ile izleniyor. PBOC tarafından fixing kur ayarlaması ise 6.8903 ile yuanda değer kazancına işaret etmekte. Offshore işlemlerde yuan fiyatlamaları Ocak ayından bu yana en yüksek seviyede bulunuyor.

Fiyatlamalar

BİST 100 işlemlerinde son dönem hareketliliğın ardından üç önemli faktörün yakından takip edildiğini düşünöyoruz: 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

- 11.00 : Euro Bölgesi, ECB M3 para arzı, %9.2-yıllık, Temmuz,
- 14.30 : Türkiye, TCMB haftalık veriler,
- 15.30 : ABD, GSYH, -%32.5-çeyrek, 2Ç-2020,
- 15.30 : ABD, haftalık işsizlik maaşı başvuruları, 1 milyon, 22 Ağustos haftası,
- 16.10 : Fed, Powell JH konuşması,
- 17.00 : ABD, bekleyen konut satışları, %2-aylık, %10.8-yıllık, Temmuz,
- 18.00 : ABD, Kansas City Fed imalat endeksi, 5.0, Ağustos,
- 18.50 : ECB, Lane JH konuşması,
- 19.30 : Fed, Barkin 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.