



Orkun Gödek

+90 212 348 5160

Orkun.Godek@denizbank.com

Sabah Stratejisi

Neleri takip ediyoruz?

İstanbul'dan günaydın,

Merakla beklenen Fed'in tarihi para politikası dönüşümü sonrasında yeni hafta başlangıcı genel risk algısı pozitif ortamın korunması şeklinde gerçekleşmekte. Asya'da işlemler son dönemin ana temalarını muhafaza ediyor: Zayıf Amerikan doları, hisse senedi talebi ve değerli metallere olan ilgi yatırımcı davranışlarını şekillendiriyor. 31 Ağustos-4 Eylül işlemlerinde ise yerel & global haber akışı takvimi oldukça yoğun.

Fed Başkanı Powell'ın Jackson Hole Sempozyumu'nun ilk gününde açıkladığı Fed'in Stratejik Gözden Geçirme (SGG) sonuçları ve takınacağı yeni tutumun ardından oluşan risk algısı pozitif ortamın devam ettiği görülüyor. Başta ABD kıymetleri olmak üzere global tahvil faizlerinde yaşanan yükseliş ise şimdilik ivme kaybetmiş görüntüsü içerisinde. Özellikle eğrinin uzun tarafında yaşanan yükseliş baskısının kısa vadede korkutacak ölçekte olmasa da devam etme ihtimali olduğuna yönelik düşüncemizde henüz değişiklik yok. Ancak, piyasa işlemcilerinin küresel enflasyon yaratamama sorunsalının masada kalmaya devam ettiği ihtimalini hatırlamaları ile birlikte bu cephedeki gelişmelerin de yeniden kendi normallerine döneceği düşüncesindeyiz. Risk iştahı pozitif ortamın ise orta vadede korunacağı kanaatindeyiz. Farklı risk başlıklarının belirme ihtimali Eylül-Kasım döneminde canlı kalsa da –devam eden aşı çalışmalar, ABD seçim sürecinin daha yakından hissedilecek olması, yatırımcı davranışlarının ağırlıklı uzun yönlü pozisyonlarda birikim göstermesi gibi- orta vadede ciddi risk olduğu değerlendirmesini henüz yapamıyoruz. EUR, GBP, hisse senetleri ve değerli metallerdeki olumlu yaklaşım korunabilir.

ABD hisse senetlerinin haftayı pozitif kapatması S&P 500 cephesine üst üste 6. işlem gününde de rekor düzeydeki rakamların takip edilmesine imkan tanıdı. Dolar fiyatlamalarında 2 yıldan biraz daha uzun sürenin düşüğündeki yaklaşım korunurken, yeni haftada Asya yaklaşımlarının da bu ekseninde gerçekleştiği görülüyor. Çin'de resmi PMI rakamları imalat cephesinde -0.1 puan ile 51.0 düzeyinde gerçekleşse de hizmet önderliğindeki ivme +1.0 puan ile 55.2 düzeyine ulaşan endeks performansı ile korunuyor. Yeni haftada global ve yerel PMI verileri, Fed'in önemli isimlerinden Clarida, Brainard, Williams ve Evans'ın, ECB'de de Guindos, Lane, Weidmann ve Knot'un, BOE'de ise Bailey'nin konuşmaları yakından izlenecek.

Hafta başlangıcı yerel varlıklarda ise 2Ç GSYH verisinin 10.00'da TÜİK tarafından açıklanması ile oluyor. Foreks'in gerçekleştirdiği ankette büyüme beklentisi -%10.4 düzeyinde şekillenerek son dönem yaklaşımlarından farklılık göstermedi. 3 Eylül günü açıklanacak olan Ağustos ayı TÜFE rakamlarının beklentisi ise aylık %1 artış olması şeklinde. 2Ç içerisinde Türkiye ekonomisinin kredilerdeki genişleme ve iç talepteki toparlanma ile birlikte emsallerine kıyasla ciddi daralma göstermeyeceğine yönelik beklentinin ağırlıklı fiyatlamalar içerisinde olduğunu düşünüyoruz. %10.02 düzeyinde gerçekleşen TCMB AOFM rakamı ve Doğu Akdeniz gelişmeleri yatırımcıların yakından izlediği başlıklar olarak kalmaya devam ediyor. Paritede (USDTRY) 7.40 ve 7.27 seviyeleri 527bp düzeyine gerileyen CDS ortamında öne çıkan seviyeler konumunda.

Piyasalar

Fed'in JH'da yatırımcılar ile paylaştığı yeni dönem yaklaşımının ardından zayıf Amerikan doları teması risk iştahı pozitif ortamın devamına ciddi ölçekte katkı sağlıyor. Açıklamaların ardından kısa süreli yükseliş yönlü baskı altında kalan tahvil faizleri cephesinde ise kendi normallerine dönüş eğilimleri söz konusu. ABD 10 yıllık tahvilinde faizin %0.72 civarında oluşması şu aşamada yatırımcılar açısından risk iştahı cephesinde risk unsuru olarak belirmiyor. Öte yandan Fed'in verdiği mesajların ardından gelişmekte olan ülkelerin para birimlerinin performansları ise ciddi ölçekte primlenmelere işaret etti. Brezilya reali günü %3'ü aşan yükselişle tamamlarken, ZAR cephesinde bu rakam %2.63, Kolombiya ve Meksika'da ise %2'ye yaklaşan primlenmeler ile takip edildi.

Türk lirası haftanın son işlem gününde Amerikan dolarına karşı %0.37'lik sınırlı primlenme sergileyerek kapanış gerçekleştirdi. BİST 100 endeksinde son işlemler -%0.76 ile 1100 seviyesinde takip edilirken, 10 yıl vadeli tahvilde faiz ise %13.94 oldu. 5 yıl vadeli CDS kapanışta -%1.2 ile 527bp düzeyine gerilerken, yakın dönem ortalamalarının (50 gün h.o. 526bp) aşığına gelmiş oldu.

EMEA bölgesi endekslerinde genele yayılır şekilde değer kayıpları takip edilirken, Stoxx 600'de değerli EUR kaynaklı baskının hisse senetleri üzerinde arttığı görüldü. Gün sonunda Stoxx 50 -%0.47, FTSE 100 -%0.61, DAX -%0.48 ve Rusya (RTS, USD) varlıkları ise %0.06'lık sınırlı yükseliş ile takip edildi.

Amerika kıtası işlemlerinde Avrupa kıtasının aksine iyimser yaklaşım söz konusuydu. Majör ABD endekslerinde kapanışlar %0.50'nin üzerinde yükselişlere işaret ederken, Dow Jones endeksi 2020 performansını %0.40 primlenmeye çekerek artı bölgeye taşıdı. Son 1 aylık dönemdeki işlem hacimlerine kıyasla yaklaşımlara baktığımızda ise ABD endekslerinde Dow Jones dışında artış gösteren varlık grubu olmadı. Kitada yer alan gelişmekte olan ülke varlıkları da pozitif seyrederken, Bovespa %1.51, Merval ise %4.84 yükseldi.

Asya'da yeni gün işlemleri pozitif ortamın korunması şeklinde gerçekleşmekte. TSİ 08.15/ NKY 225 %1.7, Hang Seng %1.27, CSI 300 %0.73 ve KOSPI -%0.96 düzeyinde performans sergilemekte. PBOC tarafından fixing kur ayarlaması ise 6.8605 ile yuanda değer kazancına işaret etmekte.

Fiyatlamalar

BİST 100 işlemlerinde son dönem hareketliliğın ardından üç önemli faktörün yakından takip edildiğini düşünürüz: 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 seviyesi üzerindeki oluşum 1.2100 potansiyelini canlı tutacaktır.

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 (çoğunlukla fiyatlamalara girmiş durumda),
- iii. Mevcut risk iştahının EUR üzerinden gerçekleşmeye devam edeceği düşüncemiz (çoğunlukla fiyatlamalara girmiş durumda ancak devam etmesini bekliyoruz),
- iv. ABD dolarında alınan uzun yönlü pozisyonların çözülmekte olması gibi nedenlerle taktiksel talebin gündeme geleceğini düşünmemiz (Haziran ortasından bu yana devam eden beklentilerimiz, konsolidasyon sürecini yakından izliyoruz),
- v. Fed'in benimsediği yeni çerçeve ile birlikte düşük faiz ortamının uzun süre devam edeceğini değerlendirmemiz ve bunun da –ek risk başlıkları oluşmadıkça- Amerikan doları zayıf ortamı destekleyeceğini değerlendiriyoruz (henüz fiyatlamalarda yer almıyor)

Günlük takvim

- 10.00 : Türkiye, GSYH, -%13.6-çeyrek, -%10.7-yıllık, 2Ç 2020,
- 10.00 : Türkiye, ticaret dengesi, -2.7 milyar dolar, Temmuz,
- 15.00 : Almanya, TÜFE, %0-aylık, %0.1-yıllık, Ağustos,
- 16.00 : Fed, Clarida konuşması,
- 17.30 : ABD, Dallas Fed imalat aktivitesi, 0.0, Ağustos.

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.