



Orkun Gödek

+90 212 348 5160

Orkun.Godek@denizbank.com

## Sabah Stratejisi

### Neleri takip ediyoruz?

*İstanbul'dan günaydın,*

**Küresel piyasaların 23 Mart tarihindeki dip seviyelerinden başlayan hızlı toparlanma eğilimi majör ABD endeksleri önderliğinde devam ediyor. Nasdaq 100 endeksinin kendi tarihinde ilk kez 12000 seviyesini geçtiği Ağustos ayının son işlem gününde S&P 500 endeksi 5 aylık yükseliş trendini korudu. Global hisse senedi piyasalarının aylık primlenme düzeyi ise %6 oldu. Eylül ayı işlemleri ötelenen tüm fiyatlama riskleri ile birlikte pozitif yönde başlangıca işaret ediyor.**

Haziran ayının ikinci yarısından bu yana konuştuğumuz ana tema fiyatlama başlıklarında değişiklik söz konusu değil. Aksine belirli dönemlerde sahnedeki çekilir eğilimi içerisinde olsalar da kritik dönemlerde topa girmeye devam ediyorlar. Nitekim Eylül ayı işlemlerinde de majör oyuncuların oyunu domine ettiğini görmekteyiz. Ortak para birimi EUR, Brexit görüşmelerindeki tüm çözümden uzak eğilime rağmen GBP ve 2020'nin parlayan yıldızı ons altın önderliğinde değerli metaller grubu 1 Eylül fiyatlamalarında risk iştahının canlı kalmasına çaba harcıyor. Dolar endeksi Mayıs 2018'den bu yana en düşük seviyesinde < 92.00 oluşumu ile işlem görürken, EURUSD paritesi 1.20 sınırını geçme çabası içerisinde.

Fed Başkanı Powell'ın 27 Ağustos günü JH Sempozyumu'nda gerçekleştirdiği tarihi konuşmanın ardından yatırımcıların sendeleme süreci kısa sürdü. Risk iştahının canlı kalma durumu düşük işlem hacmine sahne olan Ağustos ayı fiyatlamalarının ardından Eylül ayının ilk fiyatlamalarına da yansımış durumda. Kimi risk başlıklarının ötelenmesi ve ABD'de seçim sürecine 60 gün kala yeni bir periyodun başlaması buradan sonraki eğilimlerde dikkatli olunmasını elzem kılıyor. Son düzlüğe girecek olan seçim sürecinde Başkan Trump'ın Demokrat aday Biden ile olan makası kapatma riski ters yönde alınan pozisyonların farklı eğilimlerine sahne olabilir. Henüz bitmedi. Fed ve ECB yöneticilerinin kritik Eylül ayı toplantıları öncesinde sessizlik periyoduna girmelerinden önceki son hafta içerisindeyiz. Dün konuşan Fed Başkan Yardımcısı Clarida getiri eğrisinin masadaki opsiyonlardan birisi olduğunu tekrarlarken, henüz kullanımının ise gündemlerinde olmadığını tekrarladı. Negatif faizlere yaklaşım ise olumsuz kalmaya devam ediyor. Yeni para politikası çerçevesi ile birlikte ABD ekonomisinin ısınmasına yönelik izin verileceği şeklindeki düşüncemizi koruyoruz.

*Böylesi risk iştahı pozitif ortamda yerel varlıkların Ağustos ayının son işlem günündeki yaklaşımları ise ağırlıklı tersi yönde oldu. BİST 100 endeksinde bankacılık sektöründeki zayıflama bir kez daha etkili olurken, gün sonu kapanışı 200 günlük hareketli ortalamasının olduğu 1086 puan seviyesinin gerisinde gerçekleşti. 2Ç GSYH zayıflaması -%9.9 ile tek hanede kalırken, tarım cephesinden gelen olumlu sürpriz pandemi kaynaklı hasarın sınırlanmasına pozitif yönde katkı sağladı.*

*Bugün global ve yerel çapta takip edilecek olan PMI verileri risk iştahının korunması açısından önem arz ediyor. Öncesinde izlenen Çin özel sektör PMI rakamında ise kamunun ardından genişleme eğilimi devam etti. +0.3 puan ile 53.1 seviyesi söz konusu.*

## Piyasalar

Küresel çapta zayıf Amerikan doları temasına yönelik yaklaşım korunmaya devam ediyor. Ağustos ayının son işlem gününde beklenen ivme kazanma durumu ise 1 Eylül işlemlerine taşınmış durumda. Böylece DXY açısından takip edilen yeni bölge Mayıs 2018'den bu yana en düşük seviyelerin oluşumuna işaret etmekte. Hafta başlangıcında gözlenen olumlu hisse senedi piyasaları yaklaşımına EMFX tepkisi ise ağırlıklı değer kaybı ve fakat grup üyelerinin kendi içerisinde ayrışması şeklinde oldu. Asya ve Doğu Avrupa para birimlerindeki değerlenme çabalarına karşı ZAR, BRL, MXN önderliğindeki zayıflama kampı öne çıktı.

Türk lirası böylesi ortamda Amerikan dolarına karşı 30 Ağustos işlemlerinde -%0.19'luk performans ile takip edildi. BİST 100 endeksi kapanışı -%1.99 zayıflama sonucu 1078 puan seviyesinden gerçekleştiren, 10y vadeli tahvilde faizin son düzeyi sınırlı gerileme ile %13.77 oldu. 5y vadeli ülke risk primi yatay seyir ile 527bp seviyesinden tamamladı.

EMEA bölgesi endekslerinde gün sonu kapanışları bir kez daha takınılan "değerli EUR kaynaklı rahatsızlık" kaygıları ekseninde oluştu. Euro Stoxx 50 -%1.30, FTSE 100 -%0.61, DAX -%0.67 ve Rusya (RTS, USD) varlıkları ise -%0.55 ile kapanış gerçekleştirdi. Son dönemde COVID-19 vakalarında yeniden gözlenen artışlar ile dikkat çeken İspanya'da hisselerin performansı -%2.29 düzeyinde oluştu ve majör varlıklar içerisindeki en ciddi düşüşe işaret etti.

Amerika kıtası işlemlerinde Avrupa kıtasına paralel eğilim takip edildi. Majör ABD endeksleri içerisinde sadece Nasdaq kapanışı %0.68 yükseliş pozitif yönde olurken, kıtada yer alan gelişmekte olan ülke varlıkları da zayıf seyretti. Bovespa endeksi gün sonunda -%2.72, Merval ise %0.95 performans sergiledi.

Asya'da yeni gün fiyatlamaları karışık seyrediyor. TSİ 08.14/ NKY 225 -%0.08, Hang Seng -%0.02, CSI 300 %0.12 ve KOSPI %1.10 ile işlem görmekte. PBOC tarafından fixing kur ayarlaması 6.8498 ile yuanda değer kazancına işaret ederken, onshore yuan ise son 1 yıldan uzun sürenin en yükseğinde oluşmakta.

## 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 üzerindeki eğilim 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, PMI, Ağustos,
- 10.55 : Almanya, imalat PMI, 53.0, Ağustos,
- 11.00 : Euro Bölgesi, imalat PMI, 51.7, Ağustos,
- 11.30 : İngiltere, imalat PMI, 55.3, Ağustos,
- 12.00 : Euro Bölgesi, TÜFE, -%0.1-aylık, %0.2-yıllık, Ağustos,
- 16.45 : ABD, imalat PMI, 53.6, Ağustos,
- 17.00 : ABD, ISM imalat PMI, 54.8, Ağustos,
- 20.00 : Fed, Brainard konuşması,
- 21.00 : ECB, Knot 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.