



Orkun Gödek

+90 212 348 5160

Orkun.Godek@denizbank.com

Sabah Stratejisi

Neleri takip ediyoruz?

İstanbul'dan günaydın,

Eylül ayının ilk işlem günü bize göre temelde iki önemli mesaj barındırıyor: 1- Risk iştahını oluşturan ana temalar hali hazırda rallinin devamı için önemli olmaya devam ediyor. 2- Yine aynı temaların kendi içerisinde barındırdıkları riskler zaman faktörünün de devreye girmesi ile birlikte kendi içerisinde risk unsuru olarak belirlemeye başlamış olabilir. Detaylandırmakta fayda var.

1 Eylül günü işlemleri global çapta risk iştahını belirleyen unsurların Haziran ayı ortası yaklaşımından bu yana değişiklik göstermediğini ve fakat belirli riskleri de son çeyrek işlemlerine yaklaştıkça barındırdığını bizlere hatırlattı. EURUSD paritesi uzun ve yorucu denemelerin ardından 3 Mayıs 2018'den bu yana ilk kez 1.20 seviyesini aşmayı başarırken, kalıcı olmakta problem yaşadı. Gerek daha önceden yazılan belirli emirlerin devreye girmiş olması –psikolojik sınır olması nedeniyle- gerekse açıklanan ABD datalarının Euro Bölgesi'ne kıyasla pozitif yönde ayrışma sergilemesi gibi farklı unsurların belirmesi kısa yönlü Amerikan doları pozisyonlarının yüksek miktarda bulunması nedeniyle kısmen kapatılmasına imkan tanıdı. Öte yandan TSI 23.00'e doğru takip edilen açıklamalar ise 1.19'lu seviyelerin yeni gün işlemlerinde karşımıza çıkmasının ana nedeni konumunda. ECB Baş Ekonomisti Lane cephesinden gelen mesajlarda kur seviyesinin –EURUSD- “mesele” olduğu ancak herhangi bir seviye hedeflemesinin ise olmadığı belirtilirken, gündüz saatlerinde gözlenen eğilimin hızlanmasına alan sağladığını söylemek yanlış olmayacaktır.

Global toparlanma cephesinden gelen mesajlarda ise değişiklik yok. Beklendiği şekilde ikinci çeyrek ekonomik aktivitesi hızlanma gösterirken, Çin ve ABD PMI rakamlarından bu eğilimi teyit etmek mümkün. Üretime dair öncü göstergelerin takip edildiği günde Almanya'nın 2020 GSYH tahmininde -%6.3'ten -%5.8 seviyesine yaptığı revizyon olumlu algılama yaratırken, tartışma konusu olan “V” tipi toparlanmanın da bir kez daha gündeme gelmesine neden oldu. 2018'den bu yana en yüksek seviyede gerçekleşen ABD ISM imalat endeksi sonrasında Amerikan doları talebi artarken, API'nin işaret ettiği petrol stoklarındaki 6.3 milyon varillik azalış küresel toparlanma etkisiyle birlikte WTI cinsi petrolde \$43 seviyesinin üzerini gündeme getirdi. Kısa vadeli haber akışının fiyatlamlarda yarattığı/yaratabileceği oynaklık dışında genel risk algılamasında yapısal bozulma beklentisinde henüz değiliz. Pozisyonların konsolide olma isteğini takip edeceğiz.

Küresel cephedeki bu tartışmaların yanında yerel varlıklar ise günü karışık bir performans ile tamamladı. USDTRY paritesi 7.35 seviyesi üzerindeki eğilimini genel olarak korurken, BİST 100 endeksinde 200 günlük hareketli ortalamanın gün içerisinde uzağında kalınan resmin kapanışa doğru değiştiği ve %0.60 primlenme ile günü tamamladığı görüldü. Ağustos ayı PMI verisinde 4 aylık genişleme bölgesindeki seyir korunurken, Temmuz'a kıyasla 2.6 puanlık gerileme ile 54.3 seviyesi takip edildi. Artan siparişler ve istihdamın yanında lira baskılanmasının yarattığı fiyat artışları raporun öne çıkan başlıkları konumunda. Doğu Akdeniz haber akışı yatırımcılar tarafından yakından izlenmeye devam ediyor.

Piyasalar

Dolar endeksinin 2 yılın düşüğündeki seyri 92.00 seviyesinin aşmasını test etmesi ile devam ederken, ABD ISM verisindeki güçlü toparlanmanın sonrasında kısa yönde açılan pozisyonların kısmen kapatıldığı ve konsolide olma isteğine girdiği görüldü. Pandemi sürecinin ABD’de öne çıkardığı isim olan Dr. Fauci’nin yaptığı açıklamada klinik testlerin hızlı sonuç vermesi durumunda aşı sürecinin sanılandan daha erken devreye alınabileceğini belirtmesi ise risk alma iştahı üzerinde keskin değişiklik yaratmadı. Yeni günde Avrupa ve ABD vadeli endeksleri pozitif eğilimin devamına işaret ederken, Asya’da yatay-pozitif seyrediyor.

Türk lirası Amerikan doları karşısında günü -%0.33 performans ile tamamlarken, BİST 100 endeksi kapanışı %0.60 yükselişle 1085 puan seviyesinden gerçekleşti. 10y vadeli gösterge tahvilde faizin son seviyesi %13.47, 5y CDS priminde ise %2.3 düşüşle 514bp bölgesinde takip edildi.

EMEA bölgesi endekslerinde gün sonu kapanışları karışık performanslar şeklinde gerçekleşti. Euro Stoxx 50 %0.15, FTSE 100 -%1.70, DAX %0.22 ve Rusya (RTS, USD) varlıkları %1.26 ile günü tamamladı. Almanya’nın GSYH beklentisine dair yaptığı pozitif yönlü güncelleme bölge içerisindeki olumlu ayrışmasında etkili oldu.

Amerika kıtası işlemlerinde Avrupa seansına kıyasla pozitif yönde ayrışma gözlemlendi. Majör ABD endeksleri günü %1’e yakın yükselişler tamamlarken, Nasdaq kapanışı 11939 puan seviyesi ile 12000 sınırında gerçekleşti. Dow Jones %0.7 yükselirken, 1 aylık işlem hacmi ortalamasına kıyasla %14 artış takip edildi.

Asya’da yeni fiyatlamaları bir miktar karışık seyrediyor. TSİ 08.15/ NKY 225 %0.29, Hang Seng -%0.55, CSI 300 -%0.24 ve KOSPI -%0.09 ile işlem görmekte. PBOC tarafından fixing kur ayarlaması ise 6.8376 ile yuanda değer kazancının devamını ifade ediyor.

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 tetiklemesi 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

- 09.00 : Almanya, perakende satışlar, %0.5-aylık, %4.1-yıllık, Temmuz,
- 12.00 : Euro Bölgesi, ÜFE, %0.5-aylık, -%3.3-yıllık, Temmuz,
- 15.15 : ABD, ADP özel sektör istihdamı, 1 milyon, Ağustos,
- 17.00 : Fed, Williams konuşması,
- 17.00 : ABD, fabrika siparişleri, %6.1-aylık, Temmuz,
- 17.00 : ABD, dayanıklı mal siparişleri, %11.2-aylık, Temmuz,
- 19.00 : Fed, Mester konuşması,
- 20.00 : ECB, Weidmann konuşması,
- 21.00 : Fed, Bej Kitap.

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.