



Orkun Gödek

+90 212 348 5160

Orkun.Godek@denizbank.com

Sabah Stratejisi

Neleri takip ediyoruz?

İstanbul'dan günaydın,

Beklentilerden daha iyi açıklanan ABD veri setinin küresel risk iştahı üzerinde farklı etkileşimlere neden olabileceği ihtimali kısa vadeli fiyatlamalarda Amerikan dolarına yönelik yaklaşımda ana belirleyici unsur olarak öne çıkıyor. 2 yıl aranın ardından ilk kez paritenin 1.20 seviyesinin üzerini test edip geri çekilmesi ISM-1 endeksi sonrasında farklı yatırımcı davranışlarının belirebileceği sinyali veriyor.

Majör ABD endekslerinde rekor seviyelerden kapanışlar devam ederken geride kalan seans içerisinde 2020 yılının risk iştahını belirleyen ana grup olan teknoloji hisselerinde kısmen rotasyon ve farklı gruplara geçiş isteği öne çıktı. Gün sonunda Apple, Tesla ve Zoom gibi şirketlerin hisse senetleri baskılanırken, rotasyon fikrinin gelecek dönemde ne ölçekte kalıcı olup olmayacağı ise cevap aranan en önemli soru başlığı konumunda. Öte yandan söz konusu eğilimin güç kazanması devam eden aşı sürecinin yanında yatırımcıların küresel toparlanmaya olan inançlarındaki ivmelenmenin de işareti olabilir.

Salı günü açıklanan ABD ISM-1 endeksi sonrasında farklı davranış eğilimleri öne çıkmakta. Kısa vadeli fiyatlamaların önündeki en önemli risk "beklentilerden daha iyi gelen ABD veri setinin Amerikan dolarına yönelik alınan kısa yönlü pozisyonların konsolide edilmesi" eğilimini güçlendirmesi olabilir. Bu kapsamda ADP özel sektör istihdamında pozitif yönlü sürpriz olmaması riskleri bertaraf etmiş gibi görünse de ABD tarım dışı istihdam verisinin açıklanacak olması riskleri canlı tutuyor. Orta-uzun vadeli "zayıf Amerikan doları teması" düşüncemizde ise henüz değişiklik söz konusu değil.

Eylül ayı ile birlikte küresel fiyatlamalarda daha sık ABD başkanlık seçimi sürecini konuşuyor ve başlıklar arasına dahil ediyor olacağız. Son açıklanan FOX anketine göre Biden'ın Trump'ın önündeki eğilimi devam ederken, kritik 3 eyalet olan Arizona, Wisconsin ve North Carolina'da demokrat aday şanslı görünüyor. CNN'in anketinde ise Biden lehine fark +8 puan olsa da marj kısmen kapanmış durumda. CDC'den eyaletlere gönderilen yazıda ise seçimden önceki sürece denk gelen 1 Kasım tarihinde COVID-19 aşısının dağıtımına hazır olunması çağrısı var. Bu da bizleri sonbahar ile birlikte aşı çalışmalarına yönelik sürecin hız kazanacağı ortamın karşılayacağını gösteriyor.

Küresel fiyatlamalarda genel olarak risk iştahı canlı kalmaya devam ederken, Amerikan doları pozisyonlanmaları gün içerisindeki eğilimde dalgalanmaya neden oluyor. Bugün yurtiçi piyasaların ana gündemi Ağustos ayı enflasyon rakamları olacak. Bloomberg Terminal üzerinde oluşan beklentiler aylık %0.95 artış ile yıllık enflasyonun %11.76 seviyesinden %11.86'ya yükselmesi yönünde. Çekirdek enflasyon tahmini ise yıllık değişimde %11. Veri, piyasalar tarafından yakından takip edileceğinden beklentilerden olumlu/olumsuz sapma göstermesi risk alma iştahı üzerinde ciddi ölçekte etkiye neden olabilir. Öte yandan 5y ülke risk primi (CDS) günü %3.5 düşüşle 496bp seviyesinden tamamlarken, yerel varlıklara olması beklenen pozitif yönlü etkileşimi sınırlı düzeyde gerçekleştirdi. Yabancı yatırımcı sayısındaki azalışın bu gelişmede önemli etkenlerden birisi olduğunu düşünüyoruz.

Piyasalar

Kısa yönlü alınan Amerikan doları pozisyonlarının konsolide edilme eğilimi ABD veri seti takibi ile bir kez daha gerçekleşme isteği içerisinde olurken, Cuma günü açıklanacak olan Ağustos ayı istihdam piyasası rakamlarının kritik bir dönemeç olduğu kanaatindeyiz. Piyasa beklentilerinden daha iyi karşılanan veri takip etmemiz durumunda EURUSD paritesi 1.1700-1.1950 bandının alt kısmına dek geri çekilme gösterip risk algılamasında dalgalanmaya neden olabilir. Ancak, Fed kaynaklı son gelişmelerin orta-uzun vadede etkili olmaya devam edeceği şeklindeki düşüncemiz kısa vade sonrasında dengelenmenin oluşacağı fikrini canlı tutuyor.

Globalde DXY toparlanması 93.00 bölgesi sınırına dek gerçekleşirken 2 Eylül işlemlerinde Türk lirası Amerikan doları karşısında -%0.25 ile takip edildi. BİST 100 endeksi kapanışı -%0.12 ile 1083 puan seviyesinden gerçekleşti. 10y vadeli tahvilde faizin son düzeyi %13.49, 5y CDS kapanışı ise 496bp oldu.

EMEA bölgesi endekslerinde Rusya varlıkları haricinde genele yayılır şekilde ve ivmesi yüksek primlenme eğilimi öne çıktı. Euro Stoxx 50 %1.84, FTSE 100 %1.35, DAX %2.07 ve Rusya (RTS, USD) varlıkları ise -%3.11 ile takip edildi.

Amerika kıtası işlemlerinde majör ABD endeksleri ile kıtada yer alan gelişmekte olan ülke varlıklarının ayrışması dikkat çekti. Dow, S&P 500 ve Nasdaq üçlüsünün tamamında son 1 aylık işlem hacmi ortalamalarının üzerinde (Dow +%45) eğilim öne çıkarken, kapanışlar %0.9-%1.5 aralığında yükselişler şeklinde gerçekleşti. Son dönemde performans ayrışması ile olumsuz anlamda öne çıkan Dow Jones endeksi son 2 gün içerisinde pozitif eğilimi ile dikkat çekti. Bovespa kapanışı -%0.25, Merval ise -%3.58 ile takip edildi.

Asya'da yeni gün fiyatlamaları yatay-pozitif gerçekleşiyor. TSİ 08.10/ NKY 225 %1.15, Hang Seng -%0.31, CSI 300 -%0.02 ve KOSPI %1.35 düzeyinde performans sergilemekte. PBOC tarafından fixing kur ayarlaması ise 6.8319 ile yuand 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 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, TÜFE, %0.95-aylık, %11.86-yıllık, Ağustos,
- 10.00 : Türkiye, çekirdek TÜFE, %11-yıllık, Ağustos,
- 10.00 : Türkiye, ÜFE, %1.60-aylık, %10.70-yıllık, Ağustos,
- 10.50 : Fransa, bileşik PMI, 51.7, Ağustos,
- 10.55 : Almanya, bileşik PMI, 53.7, Ağustos,
- 11.00 : Euro Bölgesi, bileşik PMI, 51.6, Ağustos,
- 11.30 : İngiltere, bileşik PMI, 60.3, Ağustos,
- 12.00 : Euro Bölgesi, perakende satışlar, %1-aylık, %1.9-yıllık, Temmuz,
- 14.30 : Türkiye, TCMB haftalık veriler,
- 15.30 : ABD, haftalık işsizlik maaşı başvuruları, 950 bin, 29 Ağustos,
- 15.30 : ABD, ticaret dengesi, -58 milyar dolar, Temmuz,
- 16.45 : ABD, bileşik PMI, Ağustos,
- 17.00 : BOE, Ramsden konuşması,
- 17.00 : ABD, ISM-H endeksi, 57.0, Ağustos,
- 19.30 : Fed, Evans 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.