



Orkun Gödek

+90 212 348 5160

Orkun.Godek@denizbank.com

Sabah Stratejisi

Neleri takip ediyoruz?

İstanbul'dan günaydın,

EUR'nun değerli olup olmadığına yönelik ECB'nin resmi makamlarından gelen tartışma sesleri kısa vadeli risk iştahı üzerinde hareketliliğe neden olurken, ABD'de teknoloji hisseleri üzerindeki rotasyon isteği 3 Eylül işlemlerinde oynaklığın artmasına zemin hazırladı. Gün sonunda Wall Street endekslerinde son 3 ayın en zayıf performansı takip edilirken, Dow Jones cephesinde 2020 yılı kazançları yeniden negatife döndü. İşlem hacimleri ise majör 3 ana endeks için de son 1 aylık ortalamalarının üzerinde gerçekleşti.

ECB cephesinden yükselen EURUSD paritesi hareketliliğine dair "endişe" değerlendirmeleri son olarak FT makalesinde kendisine yer bulurken, son dönemin risk iştahı unsuru olarak öne çıkan indikatörü olan EUR'nun 2018'den bu yana test ettiği en yüksek seviyesinden gerilemesine imkan tanıdı. EURUSD paritesi genel eğilimde 1.17-1.1950 aralığındaki seyrini "henüz" korumaya devam ederken, değerli Amerikan doları yaklaşımı farklı risk alma unsurlarının da zarar görmesine neden oldu. Bu kapsamda majör ABD endekslerindeki son hareketliliği değerlendirmek daha sağlıklı olabilir. Öte yandan Nasdaq cephesinde beliren oynaklık artışı popüler tartışma konusu olan "teknoloji hisselerinden rotasyon başlama ihtimali" başlığını da bir kez daha gündeme getirdi. %5 değer kaybı takip edilen endekste Mart ayından bu yana takip edilen en zayıf eğilim söz konusu olurken, S&P 500'de ise söz konusu periyot Haziran'dan bu yana en kötü performansı ifade ediyor. Apple, Amazon, Microsoft ve Facebook gibi önemli şirketlerin düşüşte ilk sıralarda olduğunu eklemek isteriz.

Dün yaşanan piyasa oynaklığını kısmen panik satışlarına, kısmen ciddi anlamda yükselen değerlemelere ve uzaklaşan realiteye kısmen de uzun ABD tatili öncesindeki pozisyon ayarlama isteğine bağlıyoruz. Gelecek hafta ile birlikte daha rasyonel yaklaşımların yatırımcı nezdinde gündeme geleceği ve ECB toplantısı ile başlayacak süreç içerisinde global para politikalarının yeniden aktif rol alacağı kanaatindeyiz. Buradan hareketle paritenin haftalık kapanışta 1.1750 bölgesi aşağısında oluşup oluşmayacağına ve DXY'nin 94.00 bölgesi ve üzerine olası eğilimini yakından izleyeceğiz. Vadeli ABD endeksleri ve spot Asya fiyatlamaları ise tarım dışı istihdam verisinin takip edileceği günün başlangıcında satıcılı seyrin devam edebileceği izlenimi yaratıyor.

Yurt dışı fiyatlamalardaki böylesi hareketlilik ortamında yerel varlıklar ise zayıf seyrini sürdürmekle birlikte nispeten daha dirençli bir günü geride bıraktı. BİST 100 endeksi kapanışı 200 günlük hareketli ortalamasının bir kez daha gerisinde olurken, satışların boyutu -%0.70 ile sınırlandı. Ağustos ayı enflasyon rakamları liradaki son hareketliliğin yarattığı girdi maliyetleri baskısına işaret ederken, TCMB'nin yatırımcı ve ekonomistlerle gerçekleştirdiği toplantıda son dönem içerisindeki mevduat ve kredi faizlerindeki yükseliş ve atılan normalleşme adımları öne çıktı. Farklı yeni bir yönlendirme gerçekleşmezken, politika faizinde yükseliş sinyali ise verilmedi. Likidite önlemleri önderliğinde politika ayarlaması eğiliminin devam etmesini bekliyoruz.

Piyasalar

Global piyasalarda EUR değerlemesine yönelik tartışmalar yatırımcı kesimi üzerinde kafa karışıklığına neden olurken, risk iştahının da teknoloji hisseleri önderliğinde gerçekleşen satışla birlikte sendelemesine zemin hazırladı. Oynaklık göstergesi VIX endeksi güne 26.00'lı seviyelerden başlangıç yaparken, ABD seansı içerisinde 36.00 bölgesine dek yükseliş gerçekleştirdi. DXY oluşumu 22 günlük hareketli ortalamasına yakın seviyelerde 93.00 bölgesi sınırında oluşurken, EURUSD paritesi ise son dönem işlem yoğunlaşması bandı olan 1.17-1.1950 aralığını muhafaza ediyor. Haftanın son işlem gününde ana gündem ABD'de açıklanacak olan Ağustos ayı istihdam piyasası rakamları ve fiyatlamalara yansımaları olacak.

Türk lirası küresel çapta Amerikan dolarına olan talebin artış gösterdiği günde paritede -%0.61 düzeyinde performans sergileyerek GOÜ FX satış eğiliminde kendisine yer buldu. BİST 100 endeksi kapanışı -%0.70 performans ile 1076 puan seviyesinden gerçekleşirken, 10y vadeli tahvilde faizin son düzeyi %13.27 oldu. Çarşamba günü işlemlerinde sergilediği düşüş performansı ile dikkat çeken 5y CDS ise 3 Eylül fiyatlamalarında %3 yükselişle 512bp bölgesinde takip edildi.

EMEA bölgesi işlemlerinde hisse senedi yaklaşımları İspanya grubu dışında genele yayılır satıcılar seyre işaret etti. Euro Stoxx 50 -%1.01, FTSE 100 -%1.52, DAX -%1.40 ve Rusya (RTS, USD) grubu ise -%0.94 düzeyinde zayıf performans sergiledi. İspanya IBEX 35 endeksi ise günü %0.13'lük sınırlı yükseliş ile pozitif yönlü ayrışma şeklinde tamamladı.

Amerika kıtası fiyatlamalarında zayıflamanın boyutu ve oynaklık seviyeleri yükseliş gösterdi. Majör ABD endekslerinde teknoloji grubu önderliğinde değer kayıpları olurken, Nasdaq -%5 ile takip edildi. Dow Jones performansı gün sonunda -%3 olurken, 2020 yılı performansı -%0.86 ile yeniden negatife döndü. Kıtada yer alan gelişmekte olan ülke varlıkları da satış furçasına katılım sağlarken, Bovespa -%1.17, Merval ise -%0.17 düzeylerinde kapanış gerçekleştirdi.

Asya'da haftanın son günü ise satış dalgasının devamına işaret ediyor. TSİ 08.00/ NKY 225 -%1.27, Hang Seng -%1.83, CSI 300 -%1.59 ve KOSPI -%1.32 düzeyinde oluşum göstermekte. PBOC tarafından fixing kur ayarlaması ise 6.8359 ile günler sonra yuanda değer kazancını ifade ediyor.

Fiyatlamalar

BİST 100 işlemlerinde son dönem hareketliliğin ardından üç önemli faktörün yakından takip edildiğini düşünüyoruz: 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. Haftalık teknik kapanışta 7.4080 bölgesini takip ediyoruz.

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, fabrika siparişleri, %5-aylık, -%6-yıllık, Temmuz,
- 12.25 : ECB, Villeroy konuşması,
- 12.30 : BOE, Saunder konuşması,
- 14.30 : Türkiye, REDK endeksi, Ağustos,
- 15.30 : ABD, tarım dışı istihdam, 1.3 milyon, Ağustos,
- 15.30 : ABD, işsizlik oranı, %9.8-aylık, Ağustos,
- 18.00 : ECB, Lane 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.