



Orkun Gödek

+90 212 348 5160

Orkun.Godek@denizbank.com

Sabah Stratejisi

Neleri takip ediyoruz?

İstanbul'dan günaydın,

Ortak para birimi euronun değerine yönelik Avrupa cephesinden yükselen seslerin ardından paritenin 1.20 seviyesinin üzerini test edip gerileme gösterdiği haftanın ardından 7-11 Eylül işlemleri ABD piyasalarının tatil nedeniyle kapalı olmasına paralel sessiz bir başlangıç yapmış durumda. Asya fiyatlamaları hisseler özelinde yatay-negatif seyrin devamına işaret ederken, öne çıkan konu başlıkları ise SoftBank, Brexit ve petrol olarak şekillenmekte.

Veri takvimi açısından sakin gibi görünen ancak sık sık Avrupa para politikasına yönelik beklentileri ve euro fiyatlamalarını konuşacağımız yeni bir hafta başlangıcı gerçekleştirmiş durumdayız. EURUSD paritesinin seyrine yönelik beliren tartışmaların ardından yatırımcı kesiminin de pozisyonlanmalarda kısmen ayarlamaya gittiği görülüyor. CFTC tarafından açıklanan gecikmeli verilere göre, bir önceki hafta nette 2.2 milyar dolar azalış gösteren Amerikan doları pozisyonları geride kalan hafta içerisinde spekülatif yatırımcılar nezdinde 700 milyon dolar artışa işaret etti. Özellikle de uzun yönlü EUR pozisyonlarının kısmen kapatıldığı görülüyor.

Yeni haftanın en popüler tartışma başlığı ise ABD teknoloji hisse senetlerinde yaşanan satış dalgası ve Mart ayından bu yana en olumsuz performans ile kapanış gerçekleştiren Nasdaq endeksinin seyri. Perşembe günü takip edilen hızlı satışın ardından Cuma günü açılışında da benzer eğilim gözlenirken, seans içerisinde -%5 performansı test eden Nasdaq 100 endeksinde düşük seviyelerden toparlanma ve -%1'e kadar yükseliş takip edilmesi nispeten moral desteği sağladı. 23 Mart dibinden gelen yükselişin arkasında ise FT haberine göre SoftBank tarafından alınan hisse opsiyonu pozisyonlanması (30 milyar dolar kadar olduğu değerlendiriliyor) ve spot yükselişe katılım sağlamak isteyen opsiyon satan yatırımcıların alım yönlü qeri dönüş yapması olduğu iddia ediliyor.

Diğer iki dikkat çeken başlık ise devam eden ve sonuçsuz olduğunu söylemenin mümkün olduğu Brexit görüşmeleri ve Suudi Arabistan'ın Ekim ayı fiyatlamalarında indirim gitmesi. Bir kez daha FT haberine göre (Pazar akşamı) hafta ortasında açıklanacak olan yeni duyuru ile Birleşik Krallık tarafı kamu yardımları ve balıkçılık konularında Kuzey İrlanda Protokolü'nü aşmaya çalışacak. GBPUSD 1.32 sınırında. Suudiler'in Asya'ya yaptığı Ekim fiyatlamalarında ise varil başına petrolde \$1.4 indirimle gidildi. Gerekçe, zayıf talep.

Yoğun konu başlıklarının gölgesinde kalan pozitif gelişme ise Çin'in Ağustos ayı ihracatında USD bazında %9.5 artış gerçekleştirmesi ve beklentileri 2 puan yukarı yönde aşması. İthalat ise aynı dönemde %12.4 olan beklentinin gerisinde kalarak %11.6 arttı. Yeni haftanın globalde en önemli konu başlığı Perşembe günü gerçekleştirilecek olan ECB toplantısında paylaşılacak değerlendirmeler olarak belirlemekte. Özellikle Başkan Lagarde'ın vereceği mesajlar fiyatlamalarda oynaklık yaratabilir. Yurt içerisinde ise liranın seyri yakından izleniyor. TCMB ortalama fonlama maliyeti Cuma kapanışında 1bp düşüşle %10.14 oldu. BDDK'nın aldığı son karara göre tüketici kredilerinde vade 60 aydan 36 aya düşürüldü. Kısmen kredi talebini baskılamaya yönelik olduğu söylenebilir.

Piyasalar

Genel olarak Amerikan dolarına yönelik fiyatlamaya yaklaşımlarının ortak para birimi EUR seviyesi üzerinden tartışma konusu olduğu hafta içerisinde gelişmekte olan ülke para birimleri de karışık bir resim ortaya koydu. Doğal olarak Doğu Avrupa grubu Amerikan doları karşısında baskılanırken, TRY çaprazı da haftalık performansta -%1.26 ile grup paralelinde seyretti. Öte yandan BRL yükselişi aynı dönem içerisinde %3'ü, ZAR %2'yi ve MXN ise %1'i aştı.

Türk lirası Cuma günü işlemlerinde Amerikan dolarına karşı yatay seyrederek -%0.08 düzeyinde performans ortaya koydu. BİST 100 endeksi kapanışı %0.93 yükselişle 1086 puan seviyesinden gerçekleşirken, 10 yıl vadeli tahvilde son işlemler %13.83 düzeyinden geçti. 5y vadeli CDS yükselişini 515bp düzeyine taşıırken, günü %0.63 artıda tamamladı.

EMEA bölgesi endekslerinde gün sonu kapanışları Perşembe fiyatlamalarında baskılanan ABD endekslerine paralel değer kayıpları şeklinde gerçekleşti. Euro Stoxx 50 -%1.32, FTSE 100 -%0.88, DAX -%1.65 ve Rusya (RTS, USD) grubu ise -%0.26 ile takip edildi.

Amerika kıtası işlemlerinde teknoloji grubu hisselerinin nasıl bir performans ortaya koyacağı yakından izlendi. Majör ABD endekslerinde seans içerisindeki baskılanma kısmen toparlanma gösterirken, Nasdaq cephesinde zayıflama %1.27 düşüşe işaret etti. Dow Jones endeksi cephesinde son 1 aylık işlem hacmi ortalamasına kıyasla %81 artış gözlenirken, Nasdaq için +%4.70 seviyesi takip edildi. Kıtada yer alan gelişmekte olan ülke varlıkları daha dengeli bir seyir izlerken, Bovespa %0.52, Merval ise %0.61 arttı.

Asya'da yeni gün işlemleri yatay-negatif fiyatlamaya ortamına işaret ediyor. TSİ 08.15/ NKY 225 -%0.39, Hang Seng -%0.07, CSI 300 -%0.42 ve KOSPI %0.61 düzeyinde performans sergilemekte. PBOC tarafından fixing kur ayarlaması 6.8386 ile yuanda değer kaybına işaret etmekte.

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 kritik 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 orta vadeli 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, sanayi üretimi, %4.5-aylık, -%7.4-yıllık, Temmuz,
- 11.30 : Euro Bölgesi, Sentix yatırımcı güven endeksi, -10.5, Eylül,
- 17.30 : Türkiye, Hazine nakit dengesi, 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.