



Orkun Gödek

+90 212 348 5160

Orkun.Godek@denizbank.com

Sabah Stratejisi

Neleri takip ediyoruz?

İstanbul'dan günaydın,

Uzun hafta sonu tatilinden geri dönüş yapan ABD hisse senedi piyasasında hikaye teknoloji grubundaki satış baskısının devam etmesi ile değişiklik göstermiş değil. Uzun bir aranın ardından yatırımcı kesiminde klasikleşmiş tepki mekanizmasının da çalıştığı görülüyor: Hisse ve emtia grubu birlikte satılırken, Amerikan doları ve tahvillere olan talep ivmelendi. Güvenli liman arayışı 8 Eylül işlemlerinin ana teması konumunda.

Majör Amerikan hisse senedi endekslerindeki satış baskısı tatil dönüşü kaldığı yerden devam ediyor. Uzun bir süredir değerlemelerdeki şişkinlik ve yatırımcı davranışlarının tek bir grup özelinde birikmesi ile dikkat çeken teknoloji grubu hisseleri satış baskısına önderlik etme eğilimini korurken, Nasdaq 100 kapanışı 8 Eylül işlemlerinde %5'e yaklaşan değer kaybı ile dikkat çekti. Tesla hisselerindeki zayıflama tarihi düşük performans ile öne çıkarken, Eylül ayı performansı -%34 düzeyine ulaştı. Gün sonunda Apple hisseleri -%6.9 ile takip edilirken, piyasa değerindeki azalış ise yakın zaman içerisindeki yeni ürün lansmanı öncesinde tek bir gün içerisinde 140 milyar dolar düşüş gösterdi. Nasdaq 100 endeksinde gelinen nokta 11 Ağustos tarihinden bu yana en düşük seviyeyi işaret ederken, 450 hisse senedi günlük bazda değer kaybı sergiledi. 5 hisse senedi ise değer kazanmayı başardı.

Geride kalan günün takip edilen başlıkları arasında yaptığımız en önemli çıkarım ise uzun bir aranın ardından yatırımcı davranışlarının klasikleşmiş kalıp nezdinde gerçekleşmesi oldu. Hisse senetlerindeki satış emtia grubu üzerinde özellikle de petrol fiyatlamalarında baskı kurarken, Amerikan doları ve tahvil piyasasına olan talep arttı. Böylece güvenli liman arayışının da yeniden belirdiği görüldü. Gün içerisinde WTI cinsi petrolde satış %8 düzeyine ulaşırken, Brent cephesinde ise Haziran ayından bu yana ilk kez \$40 bölgesinin aşağısı test edildi. Yeni günde WTI kontratı \$36, Brent ise \$39 bölgesi etrafında dengelenme arayışı içerisinde. Petrol fiyatlarındaki dalgalanmada hafta sonu takip edilen ve Pazartesi günü notumuzda tartıştığımız Suudi Arabistan'ın Ekim ayı Asya bölgesi satışlarındaki fiyat indirimi ana ve tetikleyici unsur olarak belirirken, global talebin düşük kaldığı ve bu şekilde seyredebileceğine yönelik endişeler de etkili oldu. Ons altın ise \$1909 bölgesinden bir kez daha gösterdiği dönüş ile \$1940 seviyesine dek tepki verdi ve \$1910 desteğinin ne denli önemli olduğunu hatırlamamıza yardımcı oldu.

Yeni gün işlemlerinde aşı çalışmaları ile öne çıkan AstraZeneca cephesindeki Faz 3 işlemlerin takip edilen bir denektaki hastalık nedeniyle ara verilmesi haberiyle başlıyoruz. Asya'da hisse senetleri cephesindeki satış sürerken, vadeli ABD endeksleri ise şu an için yatay-pozitif açılışa işaret ediyor. ABD endekslerindeki satış dalgasının devam etmesi ve yeni bir düşüş trendinin başlangıcı olduğu kanaatinde henüz değiliz. Ancak, baskının kısa vadede azalmasını beklemiyoruz. İlk etapta S&P 500 endeksinde 3200 bölgesine dek geri çekilmeyi sağlıklı kabul edebiliriz. Yerel varlıklarda ise pozitif kalma arayışı 5y vadeli CDS'in yeniden 520bp bölgesine tırmanması ve liradaki baskılanmaya rağmen belirmesini olumlu anlamda not ediyoruz. Öte yandan BİST 100 endeksinin 12.3 milyar TRY işlem hacminde olması da ortalamalardan uzak seyrin devamı anlamına geliyor.

Piyasalar

Küresel risk algılamasındaki negatif yönlü değişimin ABD hisseleri önderliğinde kısa sürede hızlı bir momentum ile gerçekleştiği dönemde Amerikan dolarına yönelik talebin de artışı söz konusu. Yarın gerçekleştirilecek olan ECB toplantısı öncesinde EUR değerine yönelik tartışmalar ile başlayan parite geri çekilişi sürerken, DXY 93.50 bölgesine dek yükselmiş durumda. Gelişmekte olan ülke para birimleri ise böylesi ortamda ZAR ve BRL önderliğinde zayıflıyor.

Türk lirası global risk iştahındaki sendelemenin takip edildiği işlemlerde Amerikan dolarına karşı günü -%0.46 performans ile tamamladı. BİST 100 endeksi kapanışı -%0.66 ile 1089 puan seviyesinden gerçekleşirken, kapanış öncesindeki son 1 saatlik zaman dilimindeki toparlanma dikkat çekti. 10y vadeli gösterge tahvilde faizin son düzeyi %13.99 olurken, 5y vadeli CDS değeri ise 521bp düzeyine yükseldi.

EMEA bölgesi endekslerinde genele yayılır ve ivme kazanmış değer kayıpları takip edildi. Euro Stox 50 -%1.41, FTSE 100 -%0.12, DAX -%1.01 ve Rusya (RTS, USD) grubu petrol fiyatlarındaki geri çekilmenin de negatif yönlü katkıları ile birlikte -%2.38 düzeyinde performans sergiledi.

Amerika kıtası işlemlerinde Avrupa seansına benzer bir eğilim gözlenirken, satış boyutlarının ABD grubu önderliğinde genişlemesi söz konusuydu. Nasdaq -%4.11 kapanış gerçekleştirirken, 5 günlük ortalamasının %2 aşığında işlem hacmi performansı sergiledi. S&P 500 endeksinde ise hacim %13 artışa işaret etti. Kitada yer alan gelişmekte olan ülke varlıkları satıcı tarafta kalmakla birlikte daha kontrollü zayıflamalar sergiledi. Bovespa kapanışı -%1.18, Merval ise -%0.46 oldu.

Asya'da yeni gün işlemleri satıcı seyrin ABD eğiliminden aynı şekilde devralındığına işaret ediyor. TSİ 08.10/ NKY 225 -%1.23, Hang Seng -%0.97, CSI 300 -%1.53 ve KOSPI -%0.66 ile fiyatlanmakta. PBOC tarafından fixing kur ayarlaması 6.823 ile yuanda değer kaybını ifade 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 tetiklemeı ile olabilir.

USDTRY paritesi işlemlerinde Türk lirasına likiditesine yönelik alınan önlemlerin etkilerini izleyeceğiz. Teknik açıdan kritik 7.4080 bölgesi aşağısında kapanış takip edilmedikçe baskı devam edebilir.

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. 10 Eylül günü gerçekleştirilecek olan ECB toplantısı öncesinde paritedeki sıkışık-zayıf seyrin devamını öngörüyoruz.

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

- 17.00 : ABD, JOLTS iş açılışları, 6 milyon, Temmuz.

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.