



Orkun Gödek

+90 212 348 5160

Orkun.Godek@denizbank.com

Sabah Stratejisi

Neleri takip ediyoruz?

İstanbul'dan günaydın,

Eylül ayının “beklenmeyen” volatilité artışının ardından küresel risk iştahı toparlanma çabası gösterirken gözler bugün ABD’de gerçekleştirilecek olan ilk yüz yüze başkanlık seçimi münazaralarına çevrilmiş durumda. Global piyasalar 29 Eylül tarihi itibarıyla yılın son çeyreğine giriş yapmaya hazırlanırken gündem hali hazırda 2020 başlıklarının etrafında şekillenmeye devam ediyor; ABD’de mali teşvik çabaları ve ECB’nin “gerektiği takdirde” adım atabileceği taahhüdü.

Esasen Ağustos ayı işlemlerinde beklenen/beklediğimiz oynaklık artışının 2020 yılı özelinde Fed’in Jackson Hole’da açıkladığı yeni yol haritası nedeniyle ötelenmiş olması ve topun bir kez daha kamu maliyesi kaynaklı desteklerden oluşacak alanda kalma eğilimi göstermesi gibi farklı nedenlerle Eylül ayı işlemlerine taşınması yatırımcı kesiminde risk iştahının sendelemesine zemin hazırladı. Özellikle hisse senedi cephesinde gözlenen satış baskısının ABD dolarına yönelik alınan kısa yönlü pozisyonların da hızlı bir şekilde konsolide olma eğilimine girmesi ile desteklenmesi gelişmiş & gelişmekte olan ülke varlıklarında zayıf performansların gündeme gelmesine neden oldu.

Eylül ayı işlemlerini tamamlamaya hazırlandığımız bu günlerde ise kısmen söz konusu resimdeki iyileşmeden konuşmak mümkün: 28 Eylül fiyatlamalarında ABD borsaları 4 haftalık satışın ardından artı kapanışlar sergilerken, majör endeksler ise 24 Ağustos tarihinden bu yana ilk kez üst üste üçüncü günde pozitif performans ortaya koymuş oldu. Bahse konu gelişmedeki ana gerekçe ise; Nancy Pelosi’nin Cumhuriyetçilere mali destek konusundaki farkın kapanması için 1 trilyon USD tutarındaki rakam üzerinden çağrısı, Çin’den gelen sanayi karlılık rakamlarının 4 aylık zaman diliminde devam etmesi ve Fed’in destekleyici likidite koşullarını koruyacağı fikrinin hatırlanması oldu. Gün sonunda S&P 500 endeksinde yer alan üyelerin %93’ten fazlası pozitif yönlü performans ortaya koyarken, bankalardaki katkı diğerlerine göre bir adım öne çıktı. Harekete global eğilimin de katılım sağladığını not düşmek gerekiyor.

Bugün ABD’de yerel saatle akşam 9’da başkanlık seçim sürecindeki ilk yüz yüze münazara gerçekleştirilecek. Toplamda 90 dakika sürecek olan görüşmenin 6 farklı başlık etrafında şekillenmesi ve Başkan Trump’ın 2016’da kazandığı bölgelerden olan Ohio’da yapılacağı detayını vermek isteriz. Saat farkı kaynaklı görüşme başlıklarının fiyatlanması ise Asya seansı işlemlerine denk gelecek. Bu nedenle bugün itibarıyla seçim fiyatlaması süreci ve oynaklığının Kasım ayı ve kısmen de olsa sonrasında da devam edebileceği şeklindeki düşüncemizi not düşmek isteriz.

Global piyasalardaki gelişmeler yukarıda özetlemeye çalıştığımız şekilde gerçekleşirken yerelde ise TCMB’nin politika faizi üzerinden attığı “pozitif” sürpriz taşıyan faiz adımını takiben BDDK hamlelerinin devam ettiği görüldü. Aktif Rasyo ayarlamasında 5 puanlık indirim ile %90 seviyesine güncelleme gelirken, swap hamlesi sonrasında bu adımın da orta vadede Türk bankacılık sektörü hisselerine yönelik alığa olumlu anlamda toparlanmaya zemin hazırlayacağını düşünüyoruz. Liradaki seyir ise tıpkı RUB çaprazında olduğu üzere jeopolitik haber akışının yansımaları şeklinde oldu.

Piyasalar

Son dönem risk algılamasındaki negatif yönlü değişimin ardından Eylül ayı işlemleri tamamlanmadan önce fiyatlamaların kısmen de olsa toparlanma çabası içerisinde olduğu görülüyor. Haftanın ilk işlem gününde Amerikan doları G10 para birimlerinin tamamı karşısında değer kaybı sergilerken, en ciddi hareketlilik %1'ye yakın performans ile NOK ve SEK çaprazlarında gerçekleşti. Öte yandan Brexit sürecine dair negatif düşüncelerin artış gösterdiği GBP fiyatlamasında ise görüşmelerin sanılan ölçekte kötü olmayabileceği fikrinin bir kez daha belirmesi %0.69 yükselişe imkan tanıdı. DXY endeksi 94.00 bölgesi üzerindeki eğilimini korurken, EURUSD paritesi ise 1.17'ye yaklaştı.

Gelişmiş ülke para birimlerinin USD karşısındaki performansları olumlu yönde gerçekleşirken, EMFX açısından aynı kararlılıktan bahsetmek maalesef mümkün değil. ZAR %0.44 ile değer kazancında ilk sırada yer alırken, kısmen Doğu Avrupa üyelerinin de sürece katılım sağlama isteği içerisinde olduğu görüldü. Öte yandan ağırlıklı eğilim ise TRY, BRL, RUB gibi önemli üyeler önderliğinde zayıflama şeklinde gerçekleşti.

Türk lirası Amerikan doları karşısında (RUB çaprazındaki yaklaşım ile paralel, jeopolitik haber akışı kaynaklı) %1.82 değer kaybı sergilerken, BİST 100 endeksi kapanışı -%0.27 ile 1121 puan seviyesinden gerçekleşti. 10y vadeli gösterge tahvilde faizin son düzeyi 40bp artışla %13.34 olurken, 5y vadeli ülke risk primi ise 548bp seviyesinden takip edildi. Bugün yapılacak olan YEP sunumu piyasalar tarafından yakından izlenecek.

EMEA bölgesi endekslerinde gün sonu kapanışlarının tamamı pozitif yönde gerçekleşmeye işaret ederken, işlem hacimlerinde ise son 1 aylık ortalamalarına kıyasla %20-30'lu rakamlara ulaşan düzeylerde artış yaşandı. Euro Stoxx 50 %2.75, FTSE 100 %1.46, DAX %3.22 ve Rusya (RTS, USD) varlıkları ise günü %0.19 düzeyinde performanslar ile tamamladı.

Amerika kıtası işlemlerinde genel olarak Avrupa seansından devralınan iyimser yaklaşım korunurken, aynı yorumu işlem hacimleri için yapmak mümkün değil. Majör ABD endekslerinde kapanışlar %1.5-1.8 aralığında yükselişlerle olurken, işlem hacimleri ise son 1 aylık ortalamalarına kıyasla azalış gösterdi. Kitada yer alan gelişmekte olan ülke varlıkları Bovespa'nın -%2.41'lik negatif seyri hariç yükselişe katılırken, Merval %0.08 ile yatay-pozitif seyretti.

Asya'da yeni gün işlemleri iyimserliğin devamına işaret ediyor. ABD'de başkanlık seçiminin adayları ilk kez münazaraya çıkmaya hazırlanırken Çin varlıkları yatay, Güney Kore grubu ise %1'e yakın yükseliş gösteriyor. PBOC tarafından fixing kur ayarlaması ise 6.8171 ile yuanda kısmi değerlendirme şeklinde.

Fiyatlamalar

BİST 100 işlemlerinde son dönem hareketliliğin ardından dört önemli faktörün yakından takip edildiğini düşünüyoruz: 1- TRY performansı. 2- CDS'in gelişimi. 3- Faiz hadleri 4- Artan korelasyon sonrası Avrupa seansı fiyatlama eğilimleri. Bir süre daha dengelenme arayışı devam edebilir. Teknik açıdan takip ettiğimiz seviyeler (haftalık bazda) 1082 ve 1144. Bant hareketinin bir süre daha devam edeceğini değerlendiriyoruz.

USDTRY paritesi işlemlerinde Türk lirasına likiditesine yönelik alınan önlemlerin etkilerini ve AOFM'nin seyrini takip edeceğiz. Jeopolitik haber akışının sakinleşmesi sonrasında TCMB ve bilhassa BDDK hamlelerinin 7.65-7.50 civarında dengelenme yaratabileceği ihtimalini yüksek görüyoruz.

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 uzun zaman sonra dışına çıkılması ile 1.16'lı seviyelerde konsolide olma çabası dikkat çekiyor. ABD başkanlık seçimine dair risklerin gelecek 1-2 aylık zaman diliminde fiyatlanmaya başlayacak olması nedeniyle 1.15 bölgesine dek salınım ve uzun yönlü giriş için talep artışının gündeme gelebileceğini düşünüyoruz. **Genel USD eğiliminin netleşmesini beklemek kısa vade açısından daha sağlıklı bir yaklaşım olacaktır.**

Günlük takvim

- 10.00 : Türkiye, ekonomik güven endeksi, Eylül,
- 11.00 : Türkiye, YEP sunumu,
- 12.00 : Euro Bölgesi, ekonomik güven endeksi, 89.0, Eylül,
- 12.00 : Euro Bölgesi, tüketici güven endeksi, Eylül,
- 15.00 : Almanya, TÜFE, -%0.1-aylık, %0-yıllık, Eylül,
- 16.00 : ABD, S&P CS konut fiyat endeksi, %0.1-aylık, %3.6-yıllık, Temmuz,
- 16.15 : Fed, Williams konuşması,
- 16.30 : Fed, Harker konuşması,
- 17.00 : ABD, Conf. Board tüketici güven endeksi, 90.0, Eylül,
- 17.00 : BOE, Bailey 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.