



Orkun Gödek

+90 212 348 5160

Orkun.Godek@denizbank.com

Sabah Stratejisi

Neleri takip ediyoruz?

İstanbul'dan günaydın,

Fiyatlamalar açısından hareketli geçen geride kalan hafta işlemlerine son olarak bu yönde ek katkıyı Cuma günü TSİ 08.00 civarı gelen ABD Başkanı Trump'ın COVID-19 testinde pozitif sonuç aldığı şeklindeki haber sağlamıştı. Gün boyunca yakından takip edilen akış piyasalar nezdinde negatif baskılanmaya neden olurken, hafta sonu ise resmin kısmen dengelendiği ve pozitif dönebileceği bir resim söz konusu. Yeni haftada gündem yerel ve globalde takvim açısından yavaşlıyor; haber akışı izlenecek.

Cuma günü gelen pozitif test haberinin ardından ABD Başkanı Trump'ın sağlığına ve Kasım ayında gerçekleştirilecek olan seçim sürecinin belirsizliğine dair beklentiler fiyatlamalar üzerinde baskı yarattıktan sonra yeni hafta başlangıcında kısmen dengelenme çabası içerisinde. Tedavi sürecinin yakından izlenmesi amacıyla askeri hastaneye götürülen Başkan Trump'ın hastalığı orta semptomlar ile geçirdiği belirtiliyor. Doktorlarına göre Pazartesi günü (buğün) hastaneden taburcu olması dahi gündeme gelebilir. Söz konusu açıklamanın ardından tatilden dönen Asya piyasaları ve vadeli ABD endekslerinde olumlu yönde fiyatlamalar olduğunu not düşelim.

En azından seçim sürecine dair risklerin geride kalan 2-3 günlük zaman dilimi içerisinde korkulan düzeyde olmamasına paralel yatırımcı cephesinde kendi gündemlerine yönelme isteğini takip ediyoruz. Piyasalar, ABD Başkanı Trump'ın sağlık durumu ile mali teşvik paketinin çıkarılmasına yönelik gelişmeleri yeniden kendi takiplerine alırken, yeni haftada makro açıdan ciddi bir takvimin bizleri beklemediğini belirtmek gerekiyor. Yarın (Salı günü) Fed Başkanı Powell ve ECB baş ekonomisti Lane'in NABE konferansında sunum yapmaları beklenirken, hafta ortasında ise Fed ve ECB'nin Eylül ayına ait toplantılarının tutanaklarını takip edeceğiz. Ayrıca, gelecek 3 gün içerisinde ECB Başkanı Lagarde'ın 3 kez konuşma yapacağını da belirtmek isteriz.

Geride kalan haftanın son işlem gününde ABD'de açıklanan istihdam piyasası verilerinde beklentilerin gerisinde kalınarak 661 bin kişi düzeyinde gerçekleşme takip edilirken, geriye dönük 2 aylık revizyon ise +145 bin seviyesinde oldu. Bahse konu revizyon kısmen veriyi dengelerken, diğer yandan ise istihdam cephesindeki ivme kaybının da Eylül ayında devreye girdiğini teyit etmiş oldu. Devam eden seçim sürecine dair son anket sonuçlarına baktığımızda, WSJ/NBC derlemesine göre Biden +14 puan ile Trump'ın %53-39 önünde yer alıyor. NYT/Sienna College araştırması ise kritik eyaletlerden Florida ve Pensilvanya'da Biden'ı favori göstermeye devam ediyor.

Bugün yurt içerisinde takip edilecek en önemli gündem maddesi Eylül ayına ait enflasyon rakamları olacak. Bloomberg Terminal üzerinde oluşan beklentilere göre TÜFE'nin aylık %1.3, yıllıkta ise %12.13 düzeylerinde gerçekleşmesi beklenirken, çekirdek TÜFE'nin %11.75'e yükselmesi tahmin ediliyor. Liradaki zayıflamanın etkisiyle yakından izlenen verinin bir diğer önemli kısmı ise maliyetlerin nasıl seyredeceği olacak. Aynı beklentiler ÜFE'de aylık %2.90, yıllıkta ise %14.60 rakamlarını işaret etmekte.

Piyasalar

Fiyatlamalar açısından bir süredir oynaklığı artmış, kaygan bir zeminde ilerlemeye çalışan küresel işlemlere bir ek negatif katkı da Cuma günü takip edilen akış sırasında gelen ABD Başkanı Trump'ın COVID-19 testinde pozitif sonuç aldığı şeklindeki gelişmeden oldu. Güvenli liman arayışının öne çıktığı ve hisse senetlerinin baskılandığı günde riskli varlıklardaki pozisyonlar azaltıldı, petrol kontratları global talepteki düşük seyirlerin devam edeceği beklentisiyle olumsuz yönde fiyatlamaya maruz kaldı. Amerikan doları gün sonunda G10 ve gelişmekte olan ülke para birimlerinin çoğuna karşı değer kazandı.

Türk lirası Amerikan doları karşısında 2 Ekim işlemlerinde emsallerinin çoğu gibi zayıf seyretti ve günü -%0.41 düzeyindeki performansla tamamladı. BİST 100 endeksi kapanışı %0.12 yatay-olumlu seyir ile 1145 puan seviyesinden olurken, 5 yıl vade CDS son değerinde 522bp düzeyini işaret etti. 10y vadeli tahvilde faizin kapanışı ise +17bp ile %13.12 oldu.

EMEA bölgesi endekslerinde gün sonu kapanışları karışık bir performansa işaret ederken, eksi ve artı kapanışların birlikte tabloya girdiği bir sonuç takip edildi. Euro Stoxx 50 -%0.10, FTSE 100 %0.39, DAX -%0.33 ve Rusya (RTS, USD) varlıkları ise -%2.25 düzeyinde performans ortaya koydu. Özellikle Rusya fiyatlamalarındaki olumsuz baskılanmanın petrol fiyatlarındaki düşüşten kaynaklandığını not düşmek gerekiyor.

Haber akışı sonrasında bir adım önde yakından izlenen ABD endekslerindeki işlemlerde ise kayıpların açılışa kıyasla kısmen telafi edildiği bir resim söz konusuydu. Majör endekslerden Nasdaq 100 Apple, Amazon ve Microsoft önderliğinde günü -%2.22 zayıflama ile tamamlarken, Dow Jones ve S&P 500 endekslerinde ise sırasıyla -%0.48 ve -%0.96 rakamları takip edildi. Kitada yer alan gelişmekte olan ülke varlıkları ise Bovespa'nın -%1.53 düzeyindeki olumsuz ayrışması ayrı tutulduğunda pozitif performans ortaya koydu; Merval +%1.72, Şili SLCT +%0.84.

Asya'da haftanın ilk işlemleri Cuma gününe dek kapalı konumda olan Çin piyasaları dışarı tutulduğunda haber akışındaki toparlanma ile pozitif işaret ediyor. TSİ 08.00/ NKY 225 ve KOSPI endeksleri %1.2 artı seyrederken, USDCNH paritesi ise 6.7471 ile yuan lehine fiyatlanmakta.

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. Teknik açıdan takip ettiğimiz seviyeler (haftalık bazda) 1082 ve 1144-1160. 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, TÜFE, %1.3-aylık, %12.13-yıllık, Eylül,
- 10.00 : Türkiye, çekirdek TÜFE, %11.75-yıllık, Eylül,
- 10.00 : Türkiye, ÜFE, %2.9-aylık, %14.6-yıllık, Eylül,
- 10.50 : Fransa, bileşik PMI, 48.5, Eylül,
- 10.55 : Almanya, bileşik PMI, 53.7, Eylül,
- 11.00 : Euro Bölgesi, bileşik PMI, 50.1, Eylül,
- 11.30 : Euro Bölgesi, Sentix tüketici güven endeksi, -9.3-aylık, Ekim,
- 11.30 : İngiltere, bileşik PMI, 55.7, İngiltere,
- 12.00 : Euro Bölgesi, perakende satışlar, %2.5-aylık, %2.2-yıllık, Ağustos,
- 16.45 : ABD, bileşik PMI, Eylül,
- 17.00 : ABD, ISM-H, 56.2, Eylül,
- 17.45 : 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.