



Orkun Gödek

+90 212 348 5160

Orkun.Godek@denizbank.com

Sabah Stratejisi

Neleri takip ediyoruz?

İstanbul'dan günaydın,

Merkez bankası başkanlarının mali teşviklerin devam etmesi yönündeki çağrılarını politikacıların kendi aralarındaki siyasi anlaşmazlıklara takılmaya devam ediyor. Global ekonomi 3Ç dönemindeki güçlü toparlanmasının ardından yılın son çeyreğinde ivme kaybı ve atılan koordineli adımların senkronizasyon bozukluğu ile karşı karşıya. Yatırımcı kesimi ise henüz tam anlamıyla ABD seçim sürecini fiyatlara dahil etmiş değil. Oynaklık artışı ihtimali devam ediyor.

ABD'de Faz-4 kapsamında devam eden ve anlaşmazlıkları ile dikkat çeken mali teşvik paketinde bu kez Başkan Trump cephesinden doğrudan kritik bir adım geldi. Tedavi gördüğü askeri hastaneden çıkışını takip eden ilk iş gününde kendisinin verdiği talimat ile demokratlar ile yürütülen görüşmelerin seçim sonrasına dek askıya alındığı belirtildi. Hatırlatmak gerekirse, Temsilciler Meclisi'nden demokratların desteği ve üstünlüğü ile geçen paket toplamda 2.2 trilyon dolar büyüklüğüne sahip iken, cumhuriyetçilerin desteğini alıp Senato'dan da geçmesi için aynı rakama ulaşması gerekiyor. Oysaki fark ise 600 milyar dolar ve kimi başlıklar üzerinde uzlaşma henüz söz konusu değil. Yatırımcı kesiminin konuya yüksek ilgisi olduğunu söylemek sürpriz bir yorum olmasa gerek. Geride kalan hafta, keza Pazartesi günü takip edilen işlemlerdeki tepki bu kapsamda değerlendirilebilir. Yeni günde ABD doları global fiyatlamalarda alıcılı, emtia cephesi zayıf, tahvil piyasasına yeniden giriş isteği dikkat çekiyor.

6 Ekim işlemlerinde global cephenin dikkat çeken eğilimi ECB ve Fed başkanlarından gelen mali teşvik çağrılarını oldu. Başkan Lagarde 3 günlük konuşma maratonunun en önemli köşe başında yaptığı açıklamalarda mali teşviklerin erken çekilmesi durumundaki tehlikelere değinirken, baş ekonomist Lane ise enflasyon hedefine ilerlenen yolda ek adımların faydalı olabileceğine değindi. Fed Başkanı Powell da TSİ 17.40 ve sonrasında gelen açıklamalarında bir kez daha devam eden belirsizliklere ve ek mali teşviklerin muhtemel faydalarına atıfta bulundu. Gün sonunda Başkan Powell'ın açıklamalarında yer verdiği belirsizlik teması yatırımcı kesimindeki ilk algı bozulmasının nedeni olarak öne çıkarken, ABD Başkanı Trump'ın attığı adım ise olumsuz anlamda ivmelenmeye katkı sağladı. Öte yandan seçim sürecinde 4 haftadan daha kısa bir zaman aralığı işlemeye devam ediyor. CNN/SSRS'nin gerçekleştirdiği son ankette Biden lehine makas +16 puan olarak şekillenmekte.

Geride kalan günün Türk lirası cinsinden fiyatlanan varlıklar açısından en dikkat çekici hamlesi Hazine cephesinden Şubat ayından bu yana ilk kez gelen USD cinsi eurobond ihracı yetkilendirmesi haberi oldu. %6.7 getirinin beklendiği belirtilen ilk açıklamanın ardından Bloomberg Terminal'de yer alan detaylara göre %6.4 getiri ve 2.5 milyar dolarlık satış gerçekleştirdi. Son 2 haftada sıklıkla dile getirdiğimiz detayı yinelemek isteriz: TCMB ile başlayan ve daha kritik önemde olan BDDK hamleleri ile devam eden piyasa dostu pozitif adımların yer aldığı sürecin ardından eurobond ihracını ciddi anlamda olumlu okuyoruz. Ön sinyalin ise geçtiğimiz hafta gelen TVF ihrac hazırlığı haberinde yer aldığını düşünüyoruz. 5y vadeli CDS'in 500bp bölgesine gerilemesini ve Eylül ayı yüksekleri olan 589bp seviyelerinden uzaklaşmasını bu kapsamda dikkate almak gerekiyor.

Piyasalar

Risk iştahının hafta başlangıcındaki olumlu seyrinin ardından dalgalı seyrettiği günde merkez bankası başkanlarından gelen açıklamalar fiyatlamalar üzerinde etkili oldu. Brexit sürecinde AB cephesinin gelecek hafta dolacak olan takvim öncesinde yeni bir ek süre hazırlığında olmadığı şeklindeki haber kısmi GBP baskılanması yaratırken, ana oyun belirleyici ise Başkan Powell'ın belirsizliklere yönelik atıflarını devam ettirmesi ve ABD Başkanı Trump'ın mali destek paketi görüşmelerinden ekibinin çekilmesi yönündeki açıklaması oldu. Amerikan dolarına yönelik talep yeniden artarken, G10 ve gelişmekte olan ülke para birimlerinin genele yayılır şekilde zayıfladığı görüldü.

Türk lirası Amerikan doları karşısında günü -%0.48 performans ile tamamlarken, BİST 100 endeksi kapanışı -%0.60 – 1153 puan seviyesinden gerçekleşti. 10y vadeli tahvilde faizin son düzeyi %13.09 olurken, 5y vadeli CDS 504bp bölgesinden kapanış yaptı.

EMEA bölgesi endekslerinde gün sonu kapanışları ağırlıklı pozitif performanslara işaret ederken, işlem hacimlerinde son 5 günlük performansa kıyasla artış gözlemlendi. Euro Stoxx %0.41, FTSE 100 %0.12, DAX %0.61 ve Rusya (RTS, USD) varlıkları %0.92 ile takip edildi.

Amerika kıtası işlemlerinde haber akışı ve açıklamaların etkili olduğu fiyatlamalar dikkat çekti. Majör ABD endekslerinde kapanışlar -%1.5 civarında olumsuz fiyatlamaya işaret ederken, yeni gün vadeli fiyatlamalarının da dalgalı seyrettiğini eklemek gerekiyor. Başkan Trump'ın havacılık sektörüne yönelik destek açıklamaları mali paket görüşmelerinden çekilmenin yarattığı erozyonu kısmen dengeleyici rol üstlenmekte. Öte yandan kıtada yer alan gelişmekte olan ülke varlıkları ise karışık bir performans ortaya koydu. Bovespa kapanışı -%0.49 olurken, Merval ise %0.98 ile fiyatlandı.

Asya'da yeni gün karışık, ağırlıklı satıcı seyreliyor. TSİ 08.15/ NKY 225 -%0.21, Hang Seng %0.46 ve KOSPI %0.65 ile işlem görmekte. USDCNH paritesi ise 6.7433 ile yuanda sınırlı değer kazancına işaret etmekte.

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 ABD başkanlık seçimine gidilirken bir süre daha devam edeceğini değerlendirmekle birlikte, ülke risk priminde iyileşme olması durumunda 1200 puan bölgesine dek yükseliş genişleyebilir.

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. Kısa vadeli eğilim ise dış piyasalardaki risk iştahı ekseninde gerçekleşebilir.

EURUSD paritesi fiyatlamalarında global Amerikan doları yaklaşımı ana etken konumunda kalmaya devam ederken bölgeye dair haber akışı da fiyatlamalara yön verir durumda. 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. Kısa vadeli EUR yükselişi açısından 1.1820 seviyesini yakından takip ediyoruz. **Genel USD eğiliminin netleşmesini beklemek kısa vade açısından daha sağlıklı bir yaklaşım olacaktır.**

Günlük takvim

- 09.00 : Almanya, sanayi üretimi, %1.5-aylık, -%8.7-yıllık, Ağustos,
- 15.10 : ECB, Lagarde konuşması,
- 17.30 : Türkiye, Hazine nakit dengesi, Eylül,
- 19.30 : ECB, Villeroy konuşması,
- 21.00 : ABD, FOMC tutanakları, Eylül,
- 22.00 : Fed, Williams konuşması,
- 23.00 : 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.