



Orkun Gödek

+90 212 348 5160

Orkun.Godek@denizbank.com

Sabah Stratejisi

Neleri takip ediyoruz?

İstanbul'dan günaydın,

2021 yılının ana fiyatlama teması konumunda olan ve bizim de Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma Bölümü olarak yıl içerisinde paylaştığımız 2 strateji raporumuzda da temele oturttuğumuz 'reflasyon teması' eksenli işlem yaklaşımı yeniden artan hızda devam ediyor. Daha önce 2011 yılında Çin'in 'Süper Döngü' sürecinde rekor yüksek seviyesine ulaşan Bloomberg emtia endeksi dün itibarıyla bir kez daha rekor yüksek noktasını tazelemiş oldu. İçerisinde 23 farklı emtianın futures kontratı bulunan endeksin bu eğilimi aynı zamanda global enflasyon beklentilerine yönelik fikirlerin de bir tur daha yukarı yönde revize olmasına zemin hazırlıyor.

Fed'in Eylül ayı FOMC toplantısında bugüne dek en ciddi resmi normalleşme sinyalini vermesini takiben fiyatlamaların gözden geçirilme süreci korunuyor. Amerikan dolarına olan talep artarken, faiz hadleri yaz aylarındaki anormal düşük seviyelerinden toparlandı, reel faizler kısmen yükselirken emtia grubunda genele yayılır fiyat artışları gözlemlendi. Bu durum Çin'e dair büyüme ve borç kaygılarının arttığı böylesi ortamda gerçekleştiği için bir yandan da 'stagflasyon' riskine yönelik tartışmaların daha yüksek sesle gündeme gelmesine neden oluyor.

Kanaatimiz, henüz stagflasyon riski noktasında olmadığımız. Ancak, tartışmasız ki Çin cephesinde yapısal büyümeye dair ciddi problemler söz konusu. Evergrande'nin borç probleminin yanında hafta başlangıcında bir diğer Çinli şirketin daha kupon ödemesini kaçırdığına dair haber akışı takip edilmekte. Fantasia Holding'e ait başlıklar USD cinsinden Çin tahvillerinde değer kayıplarının oluşmasını tetikliyor.

Geride kalan günde başta ABD olmak üzere emtia ve teknoloji grubundaki oynaklık dikkat çekti. Facebook, Instagram ve Whatsapp uygulamalarına 6 saat süre ile 2.7 milyar kullanıcının erişimde problem yaşamaması sonucunda Facebook hisse senetleri ABD'de günü %5 değer kaybı ile tamamlarken, şirketin kurucusu Zuckerberg'in kişisel servetindeki erime ise 6 milyar dolar düzeyinde gerçekleşti. Teknoloji grubu hisse senetleri satış baskısı altında kalırken, S&P 500'de %1.3'lük değer kaybı sonrasında 100 günlük hareketli ortalama seviyesinin aşağısında kapanış gerçekleşti. Ayrıca, Fang+ endeksi de (teknoloji ağırlıklı) 200 günlük ortalamasının aşağısında takip edildi.

Global cephedeki fiyatlamaların çıkış noktasını OPEC+ cephesinden gelen 400 bin varil artış patikasının korunma kararı oluşturdu. Brent ve WTI cinsi petrol kontratlarında %3'e yaklaşan primlenmeler olurken, Brent \$82 düzeyini aştı, WTI ise 2014'ten bu yana en yüksek seviyeyi test etti.

Yerel cephede ise Eylül ayı enflasyon rakamları takip edildi ancak fiyatlamalara ciddi bir etkisi olmadı. Yeniden açılış, normalleşme ve okullara dönüşün etkilerinin yanında hizmetlerdeki yükseliş enflasyonda yakından hissedilirken, TÜFE yıllık bazda %19.58'e, çekirdek C endeksi ise %16.98'e ulaştı. Bugün TCMB'nin enflasyona dair yayımlayacağı değerlendirme notu yakından izlenecek.

Piyasalar

Global işlemlerde artan emtia fiyatlarının gelecek dönem enflasyon beklentilerini ve kritik konumdaki merkez bankalarının normalleşme politikalarına olası etkilerine yönelik değerlendirmeler risk iştahında bozulma yaratabilecek faktörler olarak karşımıza çıkmakta. Asya'da kapalı konumdaki Çin piyasaların hariç bu sabah MSCI Asya-Pasifik endeksi ilk işlemlerde %2'ye yakın değer kaybı sergilerken, devamında ise kısmen kayıplarını telafi etti. Vadeli endeksler oldukça karışık seyrederken, sınırlı olumlu bir açılış olabileceğini düşündürüyor. Lira Amerikan doları karşısında çaprazda 8.85'li seviyelerde fiyatlanırken, yerel varlıklarda emtia fiyatlarındaki artışa rağmen negatif bir ayrışma henüz somut anlamda gözlenmiş değil.

Türk lirası Amerikan doları karşısında günü yatay bir performans ile tamamlarken, BIST 100 endeksi kapanışta %0.51 değer kaybıyla 1394 puan seviyesinden takip edildi. 10y vadeli tahvilde faizin son düzeyi -2bp ile %18.47 olurken, ülke risk primi %0.5 yükseldi ve 437bp ile günü tamamladı.

EMEA bölgesi endekslerinde gün sonu kapanışları Rusya varlıkları hariç genele yayılır şekilde değer kayıplarına işaret etti. Euro Stoxx 50 %-0.96, FTSE 100 %-0.23, DAX %-0.79 ve Rusya (RTS, USD) grubu ise %1.33 düzeyinde performans sergiledi.

Amerika kıtası işlemlerinde Avrupa seansına kıyasla değer kayıplarının genişlediği görüldü. Dow Jones %-0.94, S&P 500 %-1.30 ve Nasdaq %-2.14 ile takip edilirken; Bovespa %-2.22, Merval ise %-0.06 günü sonlandırdı.

Asya'da açık olan piyasalardan NKY 225 %-2.26, Hang Seng %0.07 ve KOSPI %-1.87 ile takip edilirken, USDCNH paritesi offshoreda 6.4515 ile sınırlı yuan değer kaybına işaret etmekte.

Fiyatlamalar

BIST 100 endeksinde 1382-1369 seviyeleri destek, 1416-1440 ise direnç olarak yakından izlenebilir.

USDTRY paritesinde 8.83-8.80 destek, 8.89-8.96-9.00 direnç olarak takip edilebilir.

Global Amerikan doları fiyatlamalarının EUR çaprazları üzerinde etkili olmaya devam etmesini bekliyoruz. 1.1530-1.1490 destek, 1.17 ise direnç olarak izlenebilir.

Günlük takvim

- 11.00 : Euro Bölgesi, bileşik PMI, 56.1, Eylül,
- 12.00 : Euro Bölgesi, ÜFE, %1.3-aylık, %13.5-yıllık, Ağustos,
- 13.00 : ECB, Holzman konuşması,
- 14.30 : Türkiye, REDK, Eylül,
- 15.30 : ABD, ticaret dengesi, -70.8 milyar dolar, Ağustos,
- 16.45 : ABD, bileşik PMI, Eylül,
- 17.00 : ABD, ISM-H endeksi, 59.9, Eylül,
- 18.00 : ECB, Lagarde konuşması.

Yasal Uyarı

Bu rapor/e-posta içerisinde yer alan değerlendirmeler Deniz Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş. tarafından, güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan elde edilen bilgi ve veriler kullanılarak hazırlanmıştır. Raporunda yer alan ifadeler, mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir ve hiçbir şekilde alış veya satış yapılması yönünde yönlendirme olarak değerlendirilmemelidir. Deniz Yatırım, bu bilgilerin doğru, eksiksiz ve değişmez olduğunu garanti etmemektedir. Bu sebeple, okuyucuların, bu raporlardan elde edilen bilgilere dayanarak hareket etmeden önce, bilgilerin doğruluğunu teyit etmeleri önerilir ve bu bilgilere dayanılarak aldıkları kararlarda sorumluluk okuyucuların kendilerine aittir. Bilgilerin eksikliği ve yanlışlığından Deniz Yatırım hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz. Ayrıca, Deniz Yatırım ve DenizBank Finansal Hizmetler Grubu çalışanları ve danışmanlarının, herhangi bir şekilde bu rapor/e-posta içerisinde yer alan bilgiler dolayısıyla ortaya çıkabilecek, doğrudan veya dolaylı zararlarla ilgili herhangi bir sorumluluğu yoktur. Burada yer alan bilgiler sermaye piyasası aracına yönelik bir yatırım tavsiyesi, alım-satım önerisi ya da getiri vaadi değildir ve yatırım danışmanlığı kapsamında yer almamaktadır. Yatırım Danışmanlığı hizmeti; yetkili kuruluşlar tarafından imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Buradaki içeriğin hiçbir bölümü Deniz Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş.'nin yazılı izni olmadan çoğaltılamaz, hiçbir şekil ve ortamda yayınlanamaz, alıntı yapılamaz ve kullanılamaz.

© DENİZ YATIRIM 2021