



Orkun Gödek

+90 212 348 5160

Orkun.Godek@denizbank.com

Sabah Stratejisi

Neleri takip ediyoruz?

İstanbul'dan günaydın,

Yaz aylarında yatırımcıların yaşadığı pozitif yönlü rahvet ve tatil etkisi Eylül ayı başlangıcı ile birlikte pozisyonların yeniden gözden geçirilmesi fikrinin bir adım öne çıkması eğilimini takip eder durumda. Global çapta devam eden pandemi süreci, fiyatlar genel düzeyindeki yükseliş eğilimi ve merkez bankalarının bir kısmından –özellikle de Fed'in önderlik ettiği- gelen para politikalarını normalleştirme çağrıları mevcut risk iştahının gözden geçirilmesi isteğine katkı sağlıyor. Öte yandan içerisinde bulunduğumuz haftada küresel ve yerel çapta veri takvimi zayıflığının etkisi de yatırımcıların pozisyonlarında realizasyon isteklerini artırmalarına imkan tanımakta.

Amerikan dolarının diğer para birimleri karşısındaki gücünü ölçümlemekte kullanılan DXY endeksi son 3 gündür yükseliş eğilimi içerisinde. 8 Eylül işlemlerinde endeksin değişimi $\%+0.15$ olurken, bu sabah itibarıyla 92.70 seviyesinde oluşmakta ve 22 ile 55 günlük hareketli ortalamalarının arasında yer almakta. Endeks, 3 Eylül tarihinde günlük işlemlerde 91.94 düzeyine dek gerileme göstermişti. Genele yayılır Amerikan doları güçlenmesi G10 para birimlerinde olduğu üzere EMFX işlemlerinde de etkisini hissettiriyor. Yaz aylarındaki dirençli duruşu ile dikkat çeken Türk lirası bir önceki günde olduğu üzere dün de EMFX grubunda değer kaybında $\%-1.43$ ile ikinci sırada yer alırken, BRL ise yerel politik haber akışının katkısıyla $\%-2.83$ oldu ve listenin ilk sırasında yer aldı. 3 Eylül tarihindeki kapanıştan bu yana liradaki zayıflama $\%1.76$ düzeyine ulaşırken, TCMB'nin son çeyrekteki muhtemel politika duruşuna dair endişeler de en az global etki kadar fiyatlamlalarda belirleyici oluyor.

Majör ABD endekslerindeki zayıflık ve analistlerin değerlemeler/beklentiler çerçevesinde yaptıkları aşağı yönlü revizyonlar yatırımcı yaklaşımındaki değişiklikte şu an için etki yaratıyor. Nasdaq 100 endeksinde 2 haftanın en yüksek düşüşü yaşanırken, S&P 500 ise 2 Eylül'deki rekor yüksek seviyesinden bu yana geriliyor. Benzer durum Avrupa varlıkları için de geçerli: Stoxx 600 dün gerçekleştirdiği kapanış ile 3 haftanın en düşük seviyesine geldi.

Ağustos ayının son haftasında takip edilen Jackson Hole sempozyumunun ardından Fed'in muhtemel tapering hamlesinin zamanlaması üzerine beklentiler sürüyor. Bölgesel başkanlardan Kaplan dün yaptığı açıklamalarda Eylül ayında duyuru ve Ekim'de ise azaltımların devreye alınmasını beklediğini söylerken, NY Fed Başkanı Williams ise pozisyonunu 2021 tamamlanmadan atılacak ilk adım şeklinde belirtti.

Genel risk alma iştahındaki azalıştan yerel varlıkların da iç ve dış gelişmeler ışığında negatif etkilendiği görülüyor. Dün liradaki değer kaybında TCMB Başkanı Kavcıoğlu'nun yaptığı manşet enflasyondan ziyade çekirdek enflasyona yönelik odaklanma vurgusu ve yatırımcıların Eylül ayı PPK toplantısına yönelik takındıkları faiz indirim beklentileri belirleyici oldu. Hatırlatmak gerekirse, benzer yönlendirme geçtiğimiz hafta gerçekleştirilen yatırımcı toplantılarında da olmuş ancak piyasa tepkisi sınırlı düzeyde kalmıştı. Bu kez global koşullardaki bozulmanın da negatif etkileşimde payı olduğunu dikkate almak mümkün.

Piyasalar

Global risk iştahındaki sendeleme eğilimi yeni günde spot Asya ve vadeli ABD endeksleri nezdinde de devam ediyor. Singapur ve Japonya'da pandemi süreci ile ilgili alınan önlemlere dair haber akışı ihtiyatlı duruşu desteklerken, bu sabah Çin'de açıklanan Ağustos ayı enflasyon rakamları ise karışık bir resim oluşumuna işaret etmekte. Buna göre, TÜFE yıllık bazda %0.8 artışla piyasa beklentilerinin gerisinde kalırken, ÜFE ise %9.5 yükseldi ve beklentileri aştı. Özellikle maliyetlerdeki değişim alınan kamu çıkışlı önlemlere rağmen emtia grubundaki fiyat değişimleri ekseninde değerlendirilebilir. Bugün yatırımcıların odak noktasında yer alacak esas konu ise ECB'nin yaz aylarında açıkladığı yeni stratejisinin ardından ilk ciddi testi konumunda olan faiz kararı. Makro projeksiyonların da paylaşılacağı toplantıda 2021 yılına dair öngörülerde (büyüme ve enflasyon) yukarı yönde güncellemeler beklemek yanlış olmayacaktır. Daha önemli olan kısım ise yürütülmekte olan PEPP varlık alım programının seyrine dair yeni bir mesaj verilip verilmeyeceği konusu. Öncesinde alınan uzun yönlü EUR pozisyonlarının hafta başlangıcında belirttiğimiz üzere kısmen realize edildiği görülürken, Başkan Lagarde'ın gerçekleştireceği basın toplantısı ile birlikte parite fiyatlamalarında dalgalanma yaşanabileceğini belirtmek isteriz.

Türk lirası Amerikan doları karşısında günü %1.43 zayıflama ile tamamlarken, BIST 100 endeksi kapanışı %1.44 düşüşle 1433 puan seviyesinden gerçekleşti. 10y vadeli tahvilde faizin son seviyesi +19bp ile %17.31 olurken, ülke risk primi ise yatay seyretti ve 367bp oldu.

EMEA bölgesi endekslerinde gün sonu kapanışları bir önceki günde olduğu üzere Rus varlıklarının olumlu ayrışması, diğerlerinin tamamında ise değer kayıpları şeklinde gerçekleşti. Euro Stoxx 50 %-1.13, FTSE 100 %-0.75, DAX %-1.47 ve Rusya (RTS, USD) varlıkları ise %0.15 ile oluştu. Öte yandan işlem hacimlerindeki değişim ise son 5 gün ortalamalarına kıyasla %52'ye varan düzeylerde artış gösterdi.

Amerika kıtası işlemlerinde Avrupa seansındaki zayıflama eğiliminin devamı gözlendi. Dow Jones %-0.20, S&P 500 %-0.13 ve Nasdaq %-0.57 düzeyinde performans sergilerken; Bovespa %-3.78, Merval ise %-1.96 oldu.

Asya'da 9 Eylül fiyatlamaları değer kayıpları şeklinde oluşmakta. TSİ 08.30/ NKY 225 %-0.77, Hang Seng %-1.84, CSI 300 %-0.75 ve KOSPI %-1.46'da oluşurken, USDCNH paritesi offshoreda 6.4606 ile sınırlı yuan değer kaybına işaret etmekte.

Fiyatlamalar

BIST 100 endeksinde 1420-1410 seviyeleri destek, 1462-1470 ise direnç olarak yakından izlenebilir.

USDTRY paritesinde 8.39-8.33 destek, 8.53-8.55 direnç olarak takip edilebilir.

Global Amerikan doları fiyatlamalarının EUR çaprazları üzerinde etkili olmaya devam etmesini bekliyoruz. Eylül ayında gerçekleştirilecek olan Almanya seçimlerinde muhtemel SDP zaferi kısa vadede EUR+ eğilimi destekleyebilir. EURUSD paritesinin 1.17-1.20 bandında dalgalanmaya devam etmesini bekliyoruz. 1.1800-1.1760 destek, 1.1845-1.1880 ise direnç olarak izlenebilir.

Günlük takvim

- 09.00 : Almanya, ticaret dengesi, 14.6 milyar EUR, Temmuz,
- 14.30 : TCMB, haftalık veriler, 3 Eylül haftası,
- 14.45 : ECB faiz kararı, %-0.50 mevduat faiz oranı, Eylül,
- 15.30 : ECB Başkanı Lagarde'ın basın toplantısı,
- 15.30 : ABD, haftalık işsizlik maaşı başvuruları, 335 bin, 4 Eylül haftası,
- 18.05 : Fed, Daly 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. Raporda 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 yayımlanamaz, alıntı yapılamaz ve kullanılamaz.