



Orkun Gödek

+90 212 348 5160

Orkun.Godek@denizbank.com

Sabah Stratejisi

Neleri takip ediyoruz?

İstanbul'dan günaydın,

Hafta başlangıcı global ve yerel varlıklar nezdinde satış baskısının ciddi anlamda hissedilmesi şeklinde oldu. Takvim açısından yoğun bu dönemde risk iştahındaki zayıflama yatırımcıların güvenli liman arayışlarını bir adım öne çıkarırken, tahribatın nispeten sınırlı düzeylerde kalmasında ana faktör bize göre Amerikan dolarının genele yayılır şekilde değer kazanımı sergilemekteki isteksizliğiydi. Ancak, konunun bu noktada tam olarak kapandığını söylemek için henüz erken olduğunu düşünüyoruz. Bugün başlayacak ve yarın sona erecek olan FOMC toplantısından yansiyacak mesajlar kısa vadeli eğilimler üzerindeki etkisini sürdürecektir.

Dün takip ettiğimiz varlık zayıflamalarının tek bir sebebi olduğunu düşünmüyoruz. Her ne kadar Çin'de takip edilen Evergrande borç krizi temel çıkış noktası gibi görünse de uzun zamandır yükseliş eğilimi içerisinde olan ve ara düzeltmelerde kayda değer bir geri çekilme göstermeyen global endekslerin diğer farklı sebeplerin de katalizör olması nedeniyle kar satışı isteklerini bir adım öteye taşıdığını düşünüyoruz. Nitekim S&P 500 endeksinde kapanışa yakın son 1 saat içerisinde gelen alımları ve DXY'nin günü %0.09'luk sınırlı yükseliş ile tamamlamasını da bu kapsamda değerlendirmek yanlış olmayacaktır. Ancak, ihtiyatlı duruşun en azından bu hafta tamamlanana dek devam etmesi gerektiğine inanıyoruz. Yarın akşam Fed'in nasıl bir yönlendirmede bulunacağı ve hepsinden öte yatırımcıların bunu nasıl algılayacağına dair muamma henüz çözülmüş değil.

Değerlendirmemiz o ki, yerel varlıklardaki baskılanmanın tamamı yurt dışı piyasalardaki risk alma isteğindeki zayıflamadan kaynaklanmasa da önemli bir kısmının çıkış noktası bu sebepten dolayı. Liranın hafta başlangıcında henüz BIST'te vadeli piyasalar dahi açılmadan 8.72 bölgesine hareketlenmesini ve gün içerisinde 8.6481 düşük noktasını test etmesini de bu şekilde okumak yanlış olmayacaktır. FOMC'nin hemen sonrasında Perşembe günü gerçekleştirilecek olan PPK toplantısına dair beklentiler lira ve cinsinden değerlendirilen varlıkların negatif etkilenmesinde yurt dışı piyasalardaki fiyatlamaların yanında diğer önemli etken konumunda. Yine de sadece CDS'in 400bp üzerine hareketlenmesini tek başına negatif ayrışma olarak yorumlamak hata barındıracaktır. 20 Eylül günü gelişmekte olan ülkelerin tamamında ülke risk primleri benzer düzeylerde yükseldi ve yatırımcılardaki ihtiyat isteğini teyit etti.

Piyasalar

Haftanın ilk işlem gününde Asya'da tatil nedeniyle kapalı olan piyasalardan Japonya grubu bugün itibarıyla yeniden fiyatlamaya arenasına geri dönüş yaptı ve –beklendiği şekilde- %2 civarı değer kaybı ile yoluna devam etmekte. Açık olan piyasalardan Hong Kong'da ise zayıflamanın ivmesinde düşüş söz konusu. Vadeli ABD endeksleri ise spottaki kapanışın son 1 saati içerisindeki geri dönüş isteğini teyit eder şekilde nispeten olumlu bir fiyatlamaya eğiliminde. Fed toplantısı öncesinde majör bir geri dönüş beklememekle birlikte bugünün dününden daha iyi geçeceğini düşünüyoruz. Yerel varlıklar cephesinde de sınırlı-olumlu bir yaklaşım gözlenebilir.

Türk lirası Amerikan doları karşısında günü %-0.36 ile tamamlarken, BIST 100 endeksinde kapanış %1.94 düşüşle 1391 puan seviyesinden gerçekleşti. 10y vadeli tahvilde faizin son düzeyi +18bp ile %17.33 olurken, ülke risk primi %4.4 yükseldi ve 404bp ile takip edildi.

EMEA bölgesi endekslerinde gün sonu kapanışları genele yayılır şekilde değer kayıplarına işaret etti. Euro Stoxx 50 %-2.11, FTSE 100 %-0.86, DAX %-2.31 ve Rusya (RTS, USD) varlıkları %-2.54 ile günü sonlandırırken, işlem hacimleri bölge genelinde son 5 gün ortalamalarının ciddi anlamda üzerinde gerçekleşti.

Amerika kıtası işlemlerinde gün boyunca vadeli endekslerin işaret ettiği negatif tablo spot fiyatlamalara da yansdı. Dow Jones %-1.78, S&P 500 %-1.70 ve Nasdaq %-2.19 düzeyinde performans sergilerken; Bovespa %-2.33, Merval ise %-6.21 ile takip edildi.

Asya'da yeni gün fiyatlamaları satıcıları seyrin devam etmesiyle birlikte nispeten ivme kaybetmiş durumda. TSİ 08.30/ NKY 225 %-1.74 ve Hang Seng %-0.37 ile takip edilirken, USDCNH paritesi offshore'da 6.4767 ve sınırlı yuan değerlenmesine işaret etmekte.

Fiyatlamalar

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

USDTRY paritesinde 8.60-8.53 destek, 8.68-8.80 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. 1.1700-1.1670 destek, 1.1750-1.1800 ise direnç olarak izlenebilir.

Günlük takvim

- 10.05 : ECB, Guindos konuşması,
- 12.00 : OECD ekonomik görünüm raporu,
- 15.30 : ABD, konut başlangıçları, %1-aylık, Ağustos.

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 yayınlanamaz, alıntı yapılamaz ve kullanılamaz.