



Orkun Gödek

+90 212 348 5160

Orkun.Godek@denizbank.com

Sabah Stratejisi

Neleri takip ediyoruz?

İstanbul'dan günaydın,

Son dönemlerin en kritik FOMC toplantısı dün itibarıyla geride kaldı. Fed'in kamuoyu ile paylaştığı mesajların içeriği gözetildiğinde piyasa fiyatlamalarındaki iyimserlik kısmen sorgulanabilir. Ancak, yine de Haziran döneminden bu yana kurulan iletişimin ne denli önemli ve kritik olduğu bir kez daha teyit edildi. Kısa vadeli işlemlerde risk iştahı pozitif yaklaşımın devam etmesini bekliyoruz. Devamında ise özellikle tapering sürecinin devreye alınması ile birlikte pozisyonların yeniden gözden geçirildiği farklı bir yaklaşım bizlerle olabilir.

Genel hatlarıyla FOMC'den yansıyan mesajlarda sürpriz yok. Her ne kadar net bir şekilde tapering sürecinin başlangıcı için yönlendirme yapılmamış olsa da sona ereceği dönem için 2022 yılının ortasına denk gelen zaman aralığı Başkan Powell tarafından dile getirildi. Bu da Kasım veya Aralık toplantılarında kademeli bir azaltım programının ilan edilebileceğini, sürecin de 2022 yaz aylarında tamamlanabileceği şeklindeki daha önce birçok kez dile getirdiğimiz düşüncelerimizi destekliyor. Ayrıca, toplantıya katılan üyelerin işaret ettiği resim 9-9 şeklinde ayrışma şeklinde olsa da 2022 yılının ikinci yarısında ilk faiz artışı senaryosunun artık daha güçlü bir ihtimal olduğu fikrini destekliyor.

Global risk iştahı hafta başlangıcındaki bozulma patikasından şu an için uzak. Fed ve Çin kaynaklı risklerin değerlendirilmesi nispeten kısa vadede azalırken, orta vadeli beklentilerin fiyatlamalara henüz yansımadağı görülüyor. Evergande'nin bugün ödemesi gereken rakamın gerçekleştirileceği ve Çin'in sisteme sağladığı ek likidite fiyatlamaların Asya cephesinde de destek bulmasını sağlıyor. ABD işlemlerinde S&P 500 endeksi Temmuz'dan bu yana en yüksek günlük performansını sergilerken, 5 gün sonra da ilk kez artıda kapanış yapmayı başardı. Emtia grubundaki iyimserlik Bloomberg gösterge endeksinde günlük performansı %1.44 yükseliş şeklinde oluştururken, Avrupa hisse senetlerinde enerji grubunun katkısı MSCI bölge endeksinin dolar bazında %1.04 primlenmesini sağladı. Brent petrolün aktif kontratındaki 22 Eylül kapanışı da %2.46 yükselişle \$76.19 düzeyinden gerçekleşti.

Gözlerin Fed'e çevrildiği günde Brezilya'dan beklendiği şekilde +100bp politika faizi ayarlaması geldi ve sonraki toplantılarda da bu ölçekte bir değerlendirmenin söz konusu olabileceği şeklindeki yönlendirmede bulunuldu. Bugün, İngiltere, Güney Afrika, Norveç ve Türkiye'de de merkez bankalarının alacakları kararlar yakından izlenecek. İçeride PPK'nın konsensüse paralel biz de politika faizini %19 seviyesinde sabit tutmasını bekliyoruz. Ayrıca, son 1 aylık dönemde iletişimi yapılan çekirdek enflasyon yönlendirmesinin de detaylandırılması beklentisi içerisindeyiz.

Piyasalar

Fed'in gerçekleştirdiği makro projeksiyonlar ve federal fonlama faizine yönelik yönlendirmelerini sınırlı ölçekte şahin olarak yorumlamakla birlikte kurulan başarılı iletişim sayesinde kısa vadeli işlemlerde risk iştahını bozacak ölçekte değerlendirmiyoruz. Bu nedenle ağırlıklı yatay Amerikan doları eğilimini bir adım önde görüyoruz. Eylül ayına ait istihdam piyasası verisi başta olmak üzere diğer önemli makro dataların seyri fiyatlama oyunak seyretmesine neden olabilir. Bu sabah Asya'da Japonya piyasalarının tatil nedeniyle kapalı olması ABD tahvillerinde nakit işlemlerin gerçekleşmemesine neden olurken, vadeli endeksler pozitif seyreliyor.

Türk lirası Amerikan doları karşısında günü %-0.30 le tamamlarken, BIST 100 endeksi kapanışı %1.58 yükselişle 1407 puan seviyesinden takip edildi. 10y vadeli tahvilde faizin son seviyesi +7bp ile %17.35 olurken, ülke risk primi ise 398bp ile kapanış yaptı.

EMEA bölgesi endekslerinde iyimserlik genele yayılır şekilde gözlemlendi. Euro Stoxx 50 %1.29, FTSE 100 %1.47, DAX %1.03 ve Rusya (RTS, USD) varlıkları %2.13 düzeyinde performans sergilerken, işlem hacimleri Fed öncesinde son 5 gün ortalamalarının gerisinde kaldı.

Amerika kıtası işlemlerinde risk iştahındaki yükseliş ivme kazandı. Dow Jones %1, S&P 500 %0.95 ve Nasdaq %1.02 ile takip edilirken; Bovespa %1.84, Merval ise %1.13 ile günü sonlandı.

Asya'da yeni gün işlemleri kapalı konumda olan Japonya piyasaları hariç olumlu seyreliyor. TSİ 08.30/ Hang Seng %0.73, CSI 300 %0.62 ve KOSPI %-0.43 ile fiyatlanırken, USDCNH paritesi offshoreda 6.4671 ile sınırlı yuan zayıflamasına işaret etmekte.

Fiyatlamalar

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

USDTRY paritesinde 8.60-8.53 destek, 8.73-8.80 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

- 10.15 : Fransa, imalat PMI, 57.0, Eylül,
- 10.30 : Almanya, imalat PMI, 61.4, Eylül,
- 11.00 : Euro Bölgesi, imalat PMI, 60.3, Eylül,
- 11.30 : İngiltere, imalat PMI, 59.0, Eylül,
- 12.45 : ECB, Elderson konuşması,
- 14.00 : İngiltere, BOE faiz kararı, %0.10-politika faizi, Eylül,
- 14.00 : Türkiye, TCMB-PPK, %19-politika faizi (konsensüs & DZY beklentisi),
- 14.30 : Türkiye, TCMB haftalık veriler, 17 Eylül haftası,
- 15.30 : ABD, Chicago Fed ulusal aktivite endeksi, 0.50, Ağustos,
- 15.30 : ABD, haftalık işsizlik maaşı başvuruları, 320 bin, 18 Eylül haftası,
- 16.45 : ABD, Markit imalat PMI, 61.0, Eylül,
- 18.00 : ABD, Kansas City Fed imalat aktivitesi, 25.0, Eylül.

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