



Orkun Gödek

+90 212 348 5160

Orkun.Godek@denizbank.com

Sabah Stratejisi

Neleri takip ediyoruz?

İstanbul'dan günaydın,

Gelişmiş ve gelişmekte olan ülkelere dair oldukça yoğun bir para politikası haber akışının yakından takip edildiği kritik haftayı bugün itibarıyla tamamlıyoruz. Genel olarak karşımıza çıkan resim, pandemi süreci içerisindeki destekleyici finansal koşulların merkez bankaları nezdinde bozulmak istenmemesi. Ancak, bu, genişlemeci para politikalarının geçtiğimiz yıl gözlemlediğimiz normal üzeri yüksek hızında devam edeceği ve diğer risklerin göz ardı edileceği çıkarımına neden olmamalı. Nitekim gelişmiş ülkelerdeki yaklaşım bu tarz bir tablonun oluşmasına şu an için izin vermeme şeklinde.

Norveç, majör ülkeler arasında ilk politika faizi artışını +25bp ile gerçekleştiren ülke olarak 23 Eylül işlemlerinde bir adım öne çıkarken, İngiltere MB (BOE)'nin kamuoyuna yansıyan tutanakları da "bazı gelişmelerin sınırlı artışa işaret ettiği" ifadesinden hareketle politika faizinde yukarı yönde ayarlama yapılabileceği ve hatta bu adımın zamanlamasının da 2021 yılı içerisinde olabileceğine dair beklentileri güçlendirdi. Trader fiyatlamaları Şubat 2022'de İngiltere'nin ilk faiz artışı adımı atma ihtimalinin güçlenmesi şeklinde oluşurken, Kasım toplantısının dahi potaya girmiş olabileceğine dair yaklaşım dikkat çekti. Fed'in ardından Norveç ve İngiltere'den yansıyan böylesi kritik başlıklar global faiz hadlerinde yükselişin uzun bir aranın sessizliğini takiben gözlenmesine ve yeniden dikkatlerin bu noktaya çevrilmesine sebep oldu. İngiltere'de 10y tahvil faizinde %0.90 seviyesinin test edilmesi ile birlikte Mayıs'tan bu yana en yüksek noktaya gelirken, ABD'de ise benzer eğilim 30y vadeli uzun dönem faizinin %1.95 ile 18 ayın en yüksek hareketinin takip edilmesine zemin hazırladı, +14bp.

Global faiz hadlerindeki yukarı yönlü sert eğilimin çıkış noktasında gelecek dönem içerisinde para politikalarının farklı bir noktaya düşük hızda da olsa evrileceği fikri ana tema konumunda. FOMC toplantısının ardından paylaştığımız notta da belirtmeye çalıştığımız üzere, Fed cephesinden gelen açıklamaların nispeten 'şahin' tonda olduğunu düşündüğümüz fikrine yer vermiştik. Dün, Fed funds fiyatlamaları 2022 yılı için 1x25bp için tam faiz artışına %0.29 düzeyi ile işaret ederken, toplantı öncesindeki bu yaklaşım 2023 yılı için geçerliydi. Ayrıca, OIS cephesindeki gecelik fiyatlamalar ise Eylül 2022'de ilk Fed faiz artışının Dot Plot'un işaret ettiğinin aksine gerçekleşebileceğini gösteriyor.

Dün, küreselde tüm bu gelişmelerin yanında farklı önemli başlıklar da söz konusuydu. Emtia fiyatlarındaki artış enerji grubu önderliğinde şiddetini hızlandırdı ve Bloomberg emtia endeksi %1.12, Brent petroldeki kapanış ise %1.39 oldu. DXY'nin 93.0 seviyelerine aşağı yönde yakınsadığı ortamda gelişmekte olan ülke para birimleri de ağırlıklı değer kazanımı sergiledi. Türk lirası günü %-1.26 ile negatif yönde ayrışma ile tamamladı. TCMB'den PPK toplantısı öncesindeki farklı anketlerin işaret ettiği konsensüsün aksine gelen 100bp faiz indirimi lira ve cinsinden değerlendirilen varlıkların zayıf seyrinde etkili oldu. Tahvil faizlerinde kısa ve uzun vadelerde birlikte sert yükselişler takip edilirken, ülke risk primi de %3.2 arttı.

Piyasalar

FOMC sonrasında 'nispeten daha şahin Fed' düşüncelerinin belirginleşmesinde Norveç ve İngiltere'den yansıyan önemli para politikası mesajlarının etkili olduğu kanaatindeyiz. Yarın bugüne kıyasla daha sıkı küresel merkez bankacılığı yaklaşımının etkili olacağı fikri işlemcilerin farklı varlık gruplarına olan bakışını da yeniden şekillendirdi. Yaklaşan kış mevsimi öncesinde gerek stok gerekse fiyatlardaki seyrin farklı kanalları üzerinden etkili olduğu emtia piyasasındaki yukarı yönlü eğilim enflasyonist baskıların ve beklentilerdeki bozulma sürecinin hızlanmasına olumsuz yönde katkı sağlarken, para politikalarındaki değişim sinyali de faiz hadlerinde yükselişe neden oluyor. Bu da fon transferine dış ülkelerden ihtiyaç duyan gelişmekte olan ülke varlıklarının farklı performanslar sergilemesine zemin hazırlıyor. Yeni günde Çin'in kritik başlığı olan Evergrande'nin dün süresi dolan 83.5 milyon dolarlık kupon ödemesini gerçekleştirip gerçekleştirmediğinin belirsizliği ve Çin'de merkezden yerel hükümetlere olası Evergrande fırtınasına karşı hazırlıklı olunması yönündeki uyarısı dikkat çekiyor. Ayrıca, Amerikan 10y tahvil faizinin %1.45 sınırına Fed'in ardından sadece 2 gün içerisinde gelmiş olması da bir diğer önemli başlık konumunda. Liranın TCMB kararını takiben negatif ayrıştığı 23 Eylül işlemlerinde lokallerin USDTRY paritesinin 8.80 bölgesine hızla geldiği dakikalarda satıcı tarafta yer alarak daha düşük parite seviyelerinden aldıkları pozisyonları ters yönde çevirdiklerine yönelik trader duyuları önemliydi. Söz konusu yaklaşımın ne ölçekte devam edeceğini gözlemek gelecek dönem açısından kritik olacak.

Türk lirası Amerikan doları karşısında günü %-1.26 ile tamamlarken, BIST 100 endeksinde kapanış %0.43 düşüyle 1401 puan seviyesinden gerçekleşti. 10y tahvilde faizin son düzeyi +69bp ile %18.04 olurken, ülke risk primi 411bp oldu. ABD'de işlem gören Türkiye ETF'i günü USD bazında %-2.87 performansla tamamlarken, işlem hacmindeki değişim ise %104 olarak takip edildi.

EMEA bölgesi endekslerinde gün sonu kapanışları genele yayılır şekilde değer kazançları şeklinde oldu. Euro Stoxx 50 %1.08, FTSE 100 %-0.07, DAX %0.88 ve Rusya (RTS, USD) varlıkları %0.34 düzeyinde performans sergiledi.

Amerika kıtası işlemlerinde risk alma iştahının güçlendiği görüldü. Dow Jones %1.48, S&P 500 %1.21 ve Nasdaq %1.04 ile takip edilirken; Bovespa %1.59, Merval ise %-0.01 ile günü tamamladı.

Asya'da haftanın son işlemleri karışık seyreliyor. TSİ 08.30/ NKY 225 %2.03, Hang Seng %-0.22, CSI 300 %0.32 ve KOSPI %-0.20 ile fiyatlanırken, USDCNH paritesi offshoreda 6.4631 ile sınırlı yuan zayıflaması şeklinde oluşmakta.

Fiyatlamalar

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

USDTRY paritesinde 8.61-8.53 destek, 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

- 10.00 : Türkiye, kapasite kullanım oranı, Eylül,
- 10.00 : Türkiye, reel kesim güven endeksi, Eylül,
- 11.00 : Türkiye, yabancı turist girişleri, Ağustos,
- 11.00 : Almanya, IFO beklenti endeksi, 96.5, Eylül,
- 14.50 : ECB, Elderson konuşması,
- 15.45 : Fed, Mester konuşması,
- 16.15 : ECB, Lane konuşması,
- 17.00 : BOE, Tenreyro konuşması,
- 17.00 : ABD, yeni konut satışları, %1-aylık, Ağustos,
- 17.00 : Fed Başkanı Powell, üyeler Clarida ve Bowman konuşmaları,
- 17.05 : Fed, George 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 şekilde ve ortamda yayınlanamaz, alıntı yapılamaz ve kullanılamaz.

© DENİZ YATIRIM 2021