



Orkun Gödek

+90 212 348 5160

Orkun.Godek@denizbank.com

Sabah Stratejisi

Neleri takip ediyoruz?

İstanbul'dan günaydın,

Geride kalan gün içerisinde küresel piyasa işlemlerinin ana temasını Amerikan dolarındaki değerlenme eğilimi ve çeyrek sonu fiyatlamalarının bu yaklaşımda ne derecede etkili olduğuna dair tartışmaları oluşturdu. DXY, Kasım 2020'deki ABD seçimlerinden bu yana ilk kez 94.00 seviyesini aşarken, yatırımcıların Fed'in yönlendirmeleri sonrasındaki pozisyon ayarlama düşüncelerinin devam ettiği görüldü. Faiz hadleri ise güvenli liman arayışı ve borç tavanına dair endişelerin şekillendirmesi ile kısmen geri çekilme gösterirken, alıcılı seyrin orta vadede kalıcı olmasını beklemediğimizi belirtmek isteriz.

Bugün itibarıyla 3Ç işlemleri tamamlanmış olacak. Yaz aylarında Fed'in tapering sürecine dair tartışmaların gölgesinde genel olarak iyimser bir ortam söz konusu olurken, Eylül ayının başlangıcı ve yatırımcıların tatil etkisinden çıkışı fiyatlamalarda farklı bir tablonun oluşmasına zemin hazırlıyor. 29 Eylül işlemlerinde DXY'nin 93.80/90 kritik direnç seviyelerini geçmesinin ardından hızlanan USD+ yaklaşımı şaşırtıcı bulmuyoruz. Bugün çeyrek sonu işlemleri nedeniyle bir miktar daha alıcılı seyrin devam edebilir. Ancak, gece saatlerinde takip edilen haber akışına paralel, ABD'de borç tavanı limitine dair sorun başlığının kısa vadede ötelendiği ve 3 Aralık tarihine çekildiği farklı bir durum oluşursa primli pozisyonlarda realizasyon istekleri bir adım öne çıkabilir. Aksi durumda ise DXY için 94.00-95.00 aralığında ilk denge arayışının gündeme gelmesini beklediğimizi belirtmek isteriz. Şu aşamada normalin üzerinde bir USD talebi olacağı düşüncesinde değiliz.

Bu sabah Çin'de açıklanan Eylül ayı PMI verileri ve alt kalemlerindeki detayları önemsiyoruz. Resmi PMI ölçümülemesi pandeminin global çapta etkisini yakından hissettirdiği Şubat 2020'den bu yana ilk kez daralarak imalatta 49.6 düzeyine gerilerken, Caixin tarafından hesaplanan özel kesim datasında ise 49.2'den 50.00'ye sınırlı yükseliş gözlenerek eşik değerde takip edildi. Ayrıca, hizmet-imalat ayrışması hizmet sektörü lehine gözlemlendi. Veriye dair değerlendirmemiz ise, resmi PMI hesaplamasına kıyasla çok daha dar sektör ve şirket kapsayan özel sektör ölçümlemesindeki pozitif yaklaşımın aksine Çin'in büyümeye dair gelecek dönem için önemli sorunları barındırdığı ve bu başlıkların kısa vadede çözüme kavuşmasının kolay olmadığı şeklinde. PBOC'den 3Ç içerisinde beklediğimiz zorunlu karşılık indirimi henüz açıklanmasa da 2021 yılı tamamlanmadan bu adımın mutlak surette gündeme geleceğini belirtmek isteriz. Yarından itibaren 7 günlük 'National Day' tatiline girecek ve işlem görmeyecek olan Çin piyasalarındaki iyimserliği de yine bu nedenle geçici olarak değerlendiriyoruz.

Yerel piyasalardaki gelişmelerin ilk etapta PPK negatif sürprizinin ardından yeniden global cephedeki işlemlere entegre olma çabası içerisinde olduğunu düşünüyoruz. Lira, geride kalan gün içerisinde EMFX içerisinde en kötü performans sergileyen üye olmazken, Doğu Avrupa para birimlerindeki ayrışma dikkat çekti. Keza BIST cephesinde de tepki alımlarının sürmesini ve mevcut seviyelerin dip olma düşüncesinin kuvvetlenmesini bekleriz. Ancak, politikaya dair gelecek dönem beklentileri volatilitenin kısa vadede azalmasını sınırlayabilir.

Piyasalar

Küresel fiyatlamlarda 3Ç işlemlerinin son günü olması nedeniyle kısmen oynaklık eğilimi takip edilebilir. Amerikan dolarına yönelim dün takip edilen işlemlerde sert artış gösterirken, aynı zamanda tahvillere de alım gelmesini sağladı. Bu yaklaşımı 'güvenli liman arayışı' şeklinde okuyoruz. Diğer yandan ABD'de korkutucu ölçekte olmasa da reel faizlerin Eylül ayı başlangıcına kıyasla yükselmiş olması başta emtia grubu olmak üzere diğer varlık sınıflarında zorlanmaların yaşanmasına zemin hazırlıyor. Çin'de açıklanan PMI verilerini negatif okumakla birlikte ABD'de borç tavanı limitine dair uzlaşya varılabileceği fikri kısa vadeli işlemlerde biraz daha etkili olabilir. Spot Asya ve vadeli Avrupa & ABD endekslerindeki iyimserliğin açılış itibarıyla BIST cephesine de yansımaları bekleriz.

Türk lirası Amerikan doları karşısında günü %-0.55 ile tamamlarken, BIST 100 endeksi %0.59 yükseldi ve 1391 puan seviyesinden kapanış gerçekleştirdi. 10y vadeli tahvilde faizin son düzeyi -3bp ile %18.69 olurken, ülke risk primi %1.7 geriledi ve 428bp'dan takip edildi.

EMEA bölgesi endekslerinde Rusya varlıkları hariç genele yayılır iyimserlik gözlemlendi. Euro Stoxx 50 %0.53, FTSE 100 %1.14, DAX %0.77 ve Rusya (RTS, USD) varlıkları %-1.93 ile günü tamamladı.

Amerika kıtası işlemlerinde teknoloji grubundaki baskı dikkat çekti. Dow Jones %0.26, S&P 500 %0.16 ve Nasdaq %-0.24 ile günü sonlandırırken; Bovespa %0.89, Merval ise %1.03 ile kapanış gerçekleştirdi.

Bu sabah Asya'da Çin piyasalarının uzun tatili öncesinde PMI datalarının aksine iyimserlik gözleniyor. TSİ 08.35/ NKY 225 %0.04, Hang Seng %-0.69, CSI 300 %0.72 ve KOSPI %0.38 düzeyinde performans sergilemekte.

Fiyatlamalar

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

USDTRY paritesinde 8.88-8.82 destek, 8.96-9.00 direnç olarak takip edilebilir.

Global Amerikan doları fiyatlamalarının EUR çaprazları üzerinde etkili olmaya devam etmesini bekliyoruz. Hafta sonu gerçekleştirilen Almanya seçimlerinin ardından SDP önderliğindeki koalisyon ihtimali kısa vadede EUR+ eğilimi sınırlı düzeyde de olsa destekleyebilir. EURUSD paritesinin genel olarak 1.17-1.20 bandında dalgalanmasını bekliyoruz. 1.1670-1.1610 destek, 1.1750-1.1800 ise direnç olarak izlenebilir.

Günlük takvim

- 09.00 : İngiltere, GSYH, %4.8-çeyrek, %22.2-yıllık, 2Ç21,
- 10.00 : Türkiye, ticaret dengesi, -4.3 milyar dolar, Ağustos,
- 14.30 : Türkiye, TCMB haftalık veriler, 24 Eylül haftası,
- 15.00 : Almanya, TÜFE, %0.1-aylık, %4.2-yıllık, Eylül,
- 15.30 : ABD, haftalık işsizlik maaşı başvuruları, 330 bin, 25 Eylül,
- 15.30 : ABD, GSYH, %6.6-yıllıklandırılmış, 2Ç21,
- 16.45 : ABD, Chicago PMI, 65.0, Eylül,
- 17.00 : ABD, Yellen & Powell TM sunumu,
- 17.00 : Fed, Williams konuşması,
- 18.00 : Fed, Bostic konuşması,
- 18.30 : Fed, Harker konuşması,
- 19.30 : Fed, Evans konuşması,
- 20.05 : Fed, Bullard 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