



Orkun Gödek

+90 212 348 5160

Orkun.Godek@denizbank.com

Sabah Stratejisi

Neleri takip ediyoruz?

İstanbul'dan günaydın,

Merakla beklenen ABD Ağustos ayı enflasyon verileri gerek manşet gerekse çekirdek kalemlerde piyasa beklentilerinin gerisinde kaldı. Çekirdek TÜFE'nin aylık %0.1 artışla %0.3 olan beklentinin gerisinde kalmasında son dönem içerisinde sıklıkla gözlenen 'belirli kalemlerdeki volatilité' etkisi yakından hissedildi. Böylece yıllık değişim çekirdek TÜFE'de -0.3 puan ile %4 oldu. Pandemi sürecinde yakından izlenen uçak biletleri (%-9.1), otel (%-3.3), ikinci el oto (%-1.5) ve restaurant fiyatları (%0.43) farklı eğilimler içerisinde olurken, enflasyonist baskıların kısa vadede en azından şu an için sakinleşmiş olabileceğini düşündürdü. Öte yandan genel harcamaların seyri ve konut kalemlerine yönelik eğilim ise beklenen zayıflamanın zamanlama olarak sanılandan daha uzun sürebileceğini düşündürdü.

Küresel ekonominin şu aşamada yüksek sesle olmasa da tartıştığı öne çıkan başlıklar kendi içerisinde önem arz etmekte. ABD borç tavanı, Başkan Biden'ın vergi paketi, altyapı harcamalarına yönelik yasalaşma çalışmaları ve Fed'in beklenen tapering süreci yatırımcı gündemini meşgul etmekte.

*ABD ekonomisinde açıklanan TÜFE verilerinin piyasalar açısından önemli bir oyun değiştirici faktör olmasını beklemiyoruz. Benzer şekilde Fed'in beklenen tapering sürecinden dönüşünü de tetikleyeceği kanaatinde değiliz. Ancak, kısa vadeli işlemlerde -dün olduğu üzere- Amerikan dolarına yönelik sınırlı negatif ve tahvil faizlerinde düşürücü etki yaratmasını sürpriz olarak görmeyeceğiz. **Net/net Fed'in Eylül ayı FOMC toplantısında yapılacak olan yönlendirmeler ve paylaşılacak makro projeksiyonlar orta vadeli beklentiler açısından bize göre daha önemli bir pozisyona sahip.***

Dünyanın geri kalan kısmında ise bu sabaha ait farklı ama önemli olabilecek başlıklar söz konusu. Çin'de açıklanan Ağustos ayı verileri perakende satışlar, sanayi üretimi ve yatırımlardaki ivmenin hız kestiğine işaret ediyor. Buna göre, perakende satışlar yıllık değişimde %7 olan beklentinin gerisinde kalarak %2.5, sanayi üretimi %5.8 olan beklentinin aksine %5.3 ve yatırımlar %9 olan beklentiye kıyasla %8.9 seviyelerinde açıklanarak yılın son çeyreğine yönelik zorunlu karşılık indirimi beklentilerini canlı tuttu. Ayrıca, Kuzey Kore'nin en az 2 adet balistik füze ateşlemesi yapmış olabileceğine yönelik haber akışı da spot Asya varlıklarının negatif yönlü baskılanmasına zemin hazırlıyor.

Global cephede olduğu üzere yerel gündem de bir hayli yoğun. Resmi Gazete'de yer alan bilgilere göre, TCMB'nin yabancı para zorunlu karşılık oranlarında +200bp düzeyinde yukarı yönlü güncellemesi söz konusu. Böylece, vadesi 1 yıla kadar olan hesaplarda yeni oran %23 olurken, kıymetli maden depo hesaplarında ise %24 düzeyine yükseldi. Söz konusu kararı, son dönem içerisinde sistemde gözlenen yabancı para mevduat artışı sonrasında TCMB'nin brüt rezervlerini artırma isteği çerçevesinde okuyor, fiyatlamlara yönelik etkisini ise nötr olarak görüyoruz.

Piyasalar

Hafta başlangıcında ABD önderliğinde enerji sektörüne ait hisse senetlerindeki yukarı yönlü eğilim BIST işlemlerine de kısmen yansıma gösterdi. ABD’de API tarafından açıklanan stok verilerinin haftalık bazda -5.4 milyon varil düzeyinde performansa işaret etmesi bu sabah Brent ve WTI cinsi petrol kontratlarında karşımıza sırasıyla \$74 ve \$71 seviyelerini çıkarıyor. Şayet bugün stokların azalışına dair resmi teyit de gelecek olursa yukarı yönlü baskılanma biraz daha devam edebilir. Öte yandan Çin’de açıklanan makro verilerin beklentilerin gerisinde kalması ve Kuzey Kore’ye ait füze atışı haber akışı spot Asya fiyatlamalarının olumsuz etkilenmesine neden olmaktadır. Vadeli ABD endeksleri ise yatay-olumlu seyretilmektedir. ABD tahvil faizlerinde Ağustos ayı enflasyon verilerinin beklenti gerisinde kalmasını takiben gözlenen geri çekilme eğilimi DXY’nin Eylül ayı FOMC toplantısı öncesinde 93.00 bölgesi üzerinde şekillenmesini sınırılıyor ve 92.50/60’lı seviyeleri karşımıza çıkarıyor. Bu da aralarında Türk lirasının da bulunduğu yüksek getirili EMFX üyelerinin nispeten olumlu seyretmesine zemin hazırlıyor.

Türk lirası Amerikan doları karşısında günü %-0.16 ile tamamlarken, BIST 100 endeksinde kapanış %-0.27 oldu ve 1434 puan seviyesini işaret etti. 10y vadeli tahvilde faizin son düzeyi %17.17 olurken, ülke risk primi %1 yükseldi ve 373bp ile takip edildi.

EMEA bölgesi endekslerinde karışık bir seyir hakimdi. Euro Stoxx 50 %0.05, FTSE 100 %-0.49, DAX %0.14 ve Rusya (RTS, USD) varlıkları günü %0.20 ile tamamladı. İşlem hacimleri son 5 gün ortalamalarına kıyasla %30’a varan seviyelerde artış gösterdi.

Amerika kıtası işlemlerinde Avrupa seansına kıyasla daha zayıf bir görünüm hakim oldu. Dow Jones %-0.84, S&P 500 %-0.57 ve Nasdaq %-0.45 düzeyinde performans sergilerken; Bovespa %-0.19, Merval ise %-1.34 ile günü tamamladı.

Asya’da yeni gün satıcılı seyretiliyor. TSİ 08.35/ NKY 225 %-0.43, Hang Seng %-1.35 ve CSI 300 %-0.68 ile fiyatlanırken, USDCNH paritesi offshoreda 6.4420 ile 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. 1.1775-1.1755 destek, 1.1845-1.1880 ise direnç olarak izlenebilir.

Günlük takvim

- 09.00 : İngiltere, TÜFE, %0.5-aylık, %2.9-yıllık, Ağustos,
- 11.00 : Türkiye, merkezi yönetim bütçe dengesi, Ağustos,
- 12.00 : Euro Bölgesi, sanayi üretimi, %0.6-aylık, %6-yıllık, Temmuz,
- 15.30 : ECB, Schnabel konuşması,
- 15.30 : ABD, Empire imalat endeksi, 17.9, Eylül,
- 15.30 : ABD, ithalat fiyatları endeksi, %0.2-aylık, %9.4-yıllık, Ağustos,
- 16.15 : ABD, sanayi üretimi, %0.5-aylık, Ağustos,
- 16.15 : ABD, kapasite kullanım oranı, %76.4, Ağustos,
- 18.00 : ECB, Lane 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 yayınlanamaz, alıntı yapılamaz ve kullanılamaz.