



Orkun Gödek

+90 212 348 5160

Orkun.Godek@denizbank.com

Sabah Stratejisi

Neleri takip ediyoruz?

İstanbul'dan günaydın,

Son dönem risk iştahı temasının iki ana belirleyicisi konumunda bulunan EUR ve ons altın cephesindeki gelişmeler farklı haber akışlarının da tetiklemesi ile 19 Ağustos işlemlerinde bardağın boş tarafının görülmesine imkan tanıdı. Hisse senetlerinden para ve emtia çaprazlarına dek yayılan çıkış isteği şu aşamada "realizasyon" eğiliminin hakim olduğu izlenimi vermekte. Ertelenen ve çoğu varlık grubunda belirginleşmeyen "Ağustos ayı volatilitesi" ise şimdilik bertaraf edilmiş gibi duruyor.

Geride kalan güne dair değerlendirmeleri farklı haber başlıklarını toparlayarak yapmak daha sağlıklı olacaktır. Bir kez daha yerel ve global gündem ayrışması fiyatlamalar üzerinde etkili olurken, yeni günde de benzer eğilimin devam etmesini beklediğimizi söylemek yanlış olmaz. Küreselde FOMC tutanakları öncesinde genel olarak sakin bir fiyatlama ortamı takip edilirken, ABD seansının açılışı ile birlikte ons altında gözlenen satış baskısı risk iştahını belirlemede son dönem içerisinde öne çıkan diğer varlık olan EUR baskılanmasına da zemin hazırladı. DXY 92.00 bölgesinden bugün Asya fiyatlamaları itibarıyla 93.00 seviyelerine dek yaklaşırken, EURUSD paritesi 1.18, GBPUSD ise 1.31'li rakamları test etti. Özellikle TSİ 21.00'den sonraki hareketlilikte ise merakla beklenen Temmuz ayı FOMC tutanakları etkili oldu.

Fed tarafından kamuoyu ile paylaşılan tutanaklarda net bir yönlendirme başlığının öne çıkmamış olması, bununla birlikte pandemi kaynaklı etkilerin ekonomi üzerindeki ağırlığını yılın ikinci yarısında da devam ettireceği söyleminin tekrarlanması –basın toplantısında Başkan Powell'in da defalarca üzerinde durduğu üzere- risk iştahındaki artışın baskılanmasına neden oldu. Katılımcılar getiri eğrisi kontrolü üzerindeki tartışmalarını farklı açılardan yaparken, mevcut Fed yaklaşımının şu aşamada daha etkili olduğuna dair izlenim edinilmesine imkan tanıdılar. Stratejik gözden geçirme konusu da gündeme gelirken, herhangi bir somut takvim paylaşımı yapılmadı. Düşüncemiz, getiri eğrisi kontrolünün "potansiyel Fed politika araçları" şeklinde çantada yer almaya devam edeceği ve fakat Eylül ayı ve/veya yakın vade için artık ihtimal dışı olduğu. Bununla birlikte, sözle yönlendirmenin farklı açılardan yapıldığı –takvim, data, her ikisi birlikte- ancak uzlaşının en azından tutanaklar nezdinde sağlanamadığını da çıkarımlarımız arasına eklemiş durumdayız.

Sınırlarımız dışındaki haber akışı başlıklarının aksine içeride farklı bir gündemi takip ettik. Bugün TSİ 14.00'te sonuçları açıklanacak olan PPK toplantısı öncesinde yerel varlıklardaki iyimserlik Cumhurbaşkanı Erdoğan'ın açıklamaları ile hız kazandı. Öncesinde USDTRY çaprazında dikkat çektiğimiz 7.36 bölgesi zaten aşağı yönde geçilmeye çalışılırken, Bloomberg News tarafından kaynaklara dayandırılan habere göre ise Türkiye Karadeniz'de enerji kaynağı bulmuş olabilir. Cumhurbaşkanı Erdoğan herhangi bir spesifik konu başlığı belirtmezken, Cuma günü açıklama yapacağını söyledi. Lira Amerikan doları çaprazında 7.21 bölgesine dek sert değer kazanırken, BİST 100'de enerji grubu hisse senetlerinin primlenmesi dikkat çekti. Yeni günde USDTRY paritesi i) PPK beklentileri ii) Global DXY hareketi kaynaklı etkileşim ile 7.30'lu seviyelere yakın seyretmekte.

Piyasalar

Ons altındaki zayıflamanın başta EUR ve GBP çaprazları olmak üzere zayıflama etkileşimine neden olduğu ortamda globalde genele yayılır şekilde Amerikan doları değer kazanımı isteği öne çıktı. Hemen hemen tüm varlık gruplarındaki zayıflama hafta ortası işlemlerinin başlığı konumuna gelirken, yeni günde vadeli Amerikan endeksleri ve spot Asya fiyatlamalarının işaret ettiği resim zayıf seyrin sürebileceği şeklinde. Yerelde ise gündem PPK'dan gelecek açıklamalara kilitlenmiş durumda.

Negatif yaklaşımın öne çıktığı işlemlerde yerel varlıklar pozitif ayrışmayı yine yurtiçi gündeme has başlıklar sayesinde başardı. Türk lirası Amerikan doları karşısında günü Şili pezosunun ardından ikinci sırada en iyi performans ile %1.18 değer kazanarak tamamlarken, BİST endeksi kapanışı %2.95 yükselişle 1124 puan seviyesinden gerçekleşti. 5y vadeli CDS %3.6 gerileyerek 545bp olurken, 10y vadeli tahvilde ise son işlemler %13.82 düzeyinden geçti.

EMEA bölgesi endekslerinde işlem hacimlerinde yakın dönem ortalamalarına kıyasla azalış %40'lı seviyelere ulaşırken, pozitif kapanışlar takip edildi. Euro Stoxx 50 %0.85, FTSE 100 %0.58, DAX %0.74 ve Rusya (RTS, USD) varlıkları ise %0.37 düzeyinde performans sergiledi.

Amerika kıtası işlemlerinde Avrupa seansına kıyasla yaz-kış ayrışması şeklinde farklılaşma olurken, majör ABD endekslerinde Apple'ın 2 trilyon USD seviyesine ulaşan piyasa değerinin yarattığı iyimserlik yeterli olamadı. Nasdaq -%0.57, S&P 500 ise -%0.44 ile günü tamamlarken, zayıflama eğilimi kıtada yer alan gelişmekte olan ülke varlıklarına da sirayet etti. Arjantin'de Merval endeksinin %2.11'lik pozitif ayrışması dışında Bovespa -%1.19 ile gerilemede ilk sırada yer aldı.

Asya'da yeni gün yaklaşımı %1'in üzerindeki değer kayıplarına işaret ediyor. TSİ 08.00/ NKY 225 -%1.02, Hang Seng -%2.05, CSI 300 -%1.26 ve KOSPI -%3.30 ile oluşum göstermekte. PBOC tarafından fixing kur ayarlaması 6.9274 ile yuanda değer kaybına işaret etmekte.

Ons altın ve EUR önderliğindeki risk iştahı zayıflamasının henüz şu aşamada kalıcı trend dönüşüne işaret ettiği kanaatinde değiliz. Amerikan dolarının 5 günlük değer kaybının ardından yükseliş göstermesini "kar realizasyonu" başlığı etrafında değerlendiriyoruz. Gelişmeleri yakından izlemek daha doğru olacaktır.

Fiyatlamalar

BİST 100 işlemlerinde son dönem hareketliliğin ardından üç önemli faktörün yakından takip edildiğini düşünüyoruz: 1- TRY performansı. 2- CDS'in gelişimi. 3- Faiz hadleri. Bir süre daha dengelenme arayışı devam edebilir. Teknik açıdan takip ettiğimiz seviyeler (haftalık bazda) 1062 ve 1144.

USDTRY paritesi işlemlerinde Türk lirasına likiditesine yönelik alınan önlemlerin etkilerini izleyeceğiz. PPK'dan gelecek olan açıklamaların piyasa beklentileri dahilinde gerçekleşmesi 7.20 bölgesinin aşağısına eğilimi hızlandırabilir. **Zarar-kes kapanışlar hareketi ivmelendirebilir.**

EURUSD paritesi fiyatlamalarında global Amerikan doları yaklaşımı ana etken konumunda kalmaya devam ederken bölgeye dair haber akışı da fiyatlamalara yön verir durumda. Öne çıktığını düşündüğümüz kritik seviyeler 1.1950-1.2000. Geri çekilmelerde izlediğimiz teknik destek seviyeleri 1.1820-1.1600.

Genel USD eğiliminin netleşmesini beklemek uzun vade açısından daha sağlıklı bir yaklaşım olacaktır.

Henüz kalıcı EUR değerlenmesi beklentisinde olmamakla birlikte:

- i. Avrupa Kurtarma Fonu'na ait haber akışı,
- ii. ECB'den gelen proaktif para politikası adımları,
- iii. Mevcut risk iştahının EUR üzerinden gerçekleşmeye devam edeceği düşüncemiz,
- iv. ABD dolarında alınan uzun yönlü pozisyonların çözülmekte olması gibi nedenlerle taktiksel talebin gündeme geleceğini değerlendiriyoruz. **(Haziran ortasından bu yana devam eden beklentilerimiz)**

Günlük takvim

- 14.00 : Türkiye, TCMB-PPK toplantısı, beklenti %8.25 (DY: Faiz koridoru +100bp),
- 14.30 : Türkiye, TCMB haftalık veriler,
- 14.30 : Euro Bölgesi, ECB toplantı tutanakları, Temmuz,
- 15.30 : ABD, Philadelphia Fed iş dünyası görünümü, 20.8, Ağustos,
- 15.30 : ABD, haftalık işsizlik maaşı başvuruları, 920 bin, 15 Ağustos,
- 20.00 : Fed, Daly konuşması.

Yasal Uyarı

Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti, yetkili kuruluşlar tarafından kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler ise genel niteliktedir. Bu tavsiyeler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanılarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

Bu içerikteki yorumlar DENİZ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.'nin görüşlerini yansıtmaktadır. Bu dokümanda sunulan materyal sağlam kaynaklardan derlenmiştir. Ancak Şirketimiz buradaki yorumların içeriği sonucu üçüncü şahıslara karşı doğabilecek sonuçlara karşı hiç bir sorumluluk kabul etmez. Buradaki içeriğin hiç bir bölümü DENİZ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.'NİN yazılı izni olmadan çoğaltılamaz, hiç bir şekil ve ortamda yayınlanamaz, alıntı yapılamaz ve kullanılamaz.