



Orkun Gödek

+90 212 348 5160

Orkun.Godek@denizbank.com

Sabah Stratejisi

Neleri takip ediyoruz?

İstanbul'dan günaydın,

O gündeyiz. 4 yılın ardından ilk kez Fed'in faiz indirimi adımı atacağı güne qırmış bulunuyoruz. Odak noktamızı doğru belirlemede fayda var. Bir kez daha son 2 aydır inatla anlatmaya çalıştıklarımızın üzerinden geçelim: Fed'in federal fonlama oranı aralığını aşağı yönde değiştirmesi, yani, faiz indirimi sürecine girmesi, elbette ki önemli bir konu başlığı. Ancak, bazı sorulara yanıt bulmak elzem ve hali hazırda bunu başarabilmiş değiliz. Ne gibi? Fed'in neden faiz indirim sürecine dahil olacağı gibi. Burada enflasyon önemli bir gerekçe. Listenin ilk sıralarındaki pozisyonunu daha aşağılara doğru kaybettiğini söyleyebiliriz. Peki, kim ile yer değiştiriyor? İstihdam ve büyüme. Arz ve talebin fazlasıyla etkili olduğu Amerikan işgücü piyasasındaki gidişat, dengelenme ve normalleşme sinyalleri vermeye başladı. Fed'i de ikna eder duruma geldi. Esas kritik nokta ise ekonominin resesyonun eşliğinde olup olmadığı konusu. Gayrettepe/İstanbul adresimizden, gelen makro verileri okuyabildiğimiz kadarıyla, biz henüz bu tarz bir endişede değiliz. O nedenle Fed'in öncelikle metinde, devamında projeksiyonlarında, en son kısımda ise Başkan Powell'in basın toplantısında neyi, nasıl anlatacağına çok iyi odaklanmak gerekiyor. Biz de böyle yapacağız. Satır aralarındaki detayları çekip çıkarmaya çalışacağız. Gelin biraz da matematik ile hafızamı yenileyelim: Haziran'daki projeksiyonlar, 2025 ABD büyümesi için %2, işsizlik oranı için de %4.2 seviyelerini işaret etmişti. Muhtemelen Fed, bu rakamlara yakın tahminler paylaşacak. Büyümede çok daha düşük, işsizlik oranında ise çok daha yüksek bir senaryo, volatilitesi yüksek, farklı bir zayıf fiyatlama ortamını karşımıza çıkarabilir. Bir diğer detay ise Fed'in indirimlere başlarken, 2025 sonundaki fonlama oranını nerede göreceği. Yine Haziran'da, %4.1'i işaret etmişti. %4'ün ne kadar aşağısına gelineceğini merak ediyoruz. Tahminimiz, %3.5-3.6'nın işaret edilmesi. Bu da NŞA'da mevcut tahvil rallisine ek alan açılmayacağı demek. O nedenle, **Yurt Dışı Piyasalar Bölümümüz ile ortak düşüncemiz, hisse senetlerinde aşağı ve tahvillerde ise yukarı yönlü düzeltme olasılığını 1-3 ay vadede göz ardı etmemek yönünde.** Son olarak, 2024'ün bize öğrettiklerinden bir diğeri de Fed günü ile 24 saat sonrasını ayrı fiyatlama riskimiz olduğu. Bunu da unutmamak gerek.

Yurt içi piyasalar. Dün, yerel varlıklara yönelik, bilhassa Türk hisse senetlerinde, kısmen kıpırdanma ve yeniden yukarı yönlü fiyatlama isteğine dair "emin olamadığımız" sinyaller aldık. 5y vadeli USD cinsinden CDS'imizde %3 geri çekilme olurken, kapanış, 261bp ile 30 Temmuz'dan bu yana en düşük seviyede gerçekleşti. BIST 100 endeksi işlem hacminde TL ve adet bazlı nispeten toparlanma olurken, kapanış seviyesi olarak da gün içerisindeki yüksek noktasına son derece yakın bir endeks izledik. Kalıcılığını izlemekte ve geri dönüşe ikna olmakta fayda var. Bunları konuşabilmek için, \$3 civarı ya da 10000-10200 puan seviyelerinin üzerine yerleşmeyi önemli görüyoruz. Ek olarak, 3Ç finansallarına dair zayıflama sürecinin devam edeceği şeklindeki serhimizi de düşelim. Sektörel bazlı tercihlerimiz hala daha bankacılık, havacılık, telekom, savunma, seçici olmak kaydıyla yenilenebilir enerji, banka ağırlığı yüksek ya da portföy çeşitlendirmesine odaklanmış holdingler, yine seçici olarak yenilenebilir enerji ve hastane temsilcileri olarak şekillenmeye devam ediyor.

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 2024