



Orkun Gödek

+90 212 348 5160

Orkun.Godek@denizbank.com

Sabah Stratejisi

Neleri takip ediyoruz?

İstanbul'dan günaydın,

Araştırma kapsamımızda yer alan ve almayan şirketlere yönelik gerçekleştirdiğimiz yoğun toplantı döneminin yavaş yavaş sonuna geliyoruz. Kimi şirketlerde bilançolar açıklanmaya başladı dahi. Bu nedenle birkaç gündür aksattığımız Sabah Stratejisi notlarımıza yeniden başlıyoruz.

Global risk iştahı yatay-yeni hikaye arayışı içerisinde. ABD'den seken haber başlıkları, kısa vadeli fiyatlama dinamiklerini belirlemeye devam ediyor. Çin devlet başkanı Xi ile gerçekleştirilmesi beklenen toplantı ve değerli toprak elementlerine yönelik ihracat tarafında atılan adımların ne ölçekte gevşetileceğine yönelik beklentiler, gün bazında farklı fiyatlamaların oluşmasına neden oluyor. Öte yandan ABD'de hükümet kapanışının bu hafta içerisinde sonlanabileceğine yönelik başlıklar da takip ediliyor. Bu gelişmenin etkisi, kısmen olmakla birlikte, dün, değerli metaller cephesinde gözlemlendi. Ons altın ve gümüşte sert hareketler gerçekleşti ve değer kayıpları ile gün sonlandı. Önce matematik: XAUUSD paritesi gün sonunda %-5, XAGUSD ise %-3 ile takip edildi. Seans içerisinde bir ara kayıplar sırasıyla %-6 ve %-9'a dek genişlemişti. Yanlış anlaşılma olmasın; tek kabahatli ABD'de hükümetin açılabilmesi ihtimali değil. Geçmiş deneyimlerimizden çok iyi biliyoruz ki bu tarz dik açıda gerçekleşen yükselişler, hiçbir finansal varlık sınıfı için sürdürülebilir kalmadı. Dahası, dün gibi, volatilitenin yükseldiği günler, zayıflama emarelerinin kapıda olduğunun işareti. Yüksek pozisyonlanma, tek yönlü fiyatlama eğilimindeki artış, fiyatlamaların geleceğine dair yükselen belirsizlikler ve çoklu diğer faktörler. Bugün her ikisi de değer kazanabilir ve hatta çok ciddi primler sergileyebilir. Ancak, sürdürülemez olduğunu ve hangi dinamiklerden kaynaklandığını gayet iyi biliyoruz. Bahsettiklerimiz, kısa vadeli dinamikler. Orta vadede yapısal, çok daha farklı bir dönüşüm olduğunun biz de farkında ve bilincindeyiz. Global evrenin bu denli belirsiz bir süreç içerisinde geçmesi, yatırımcı kesimini de farklı arayışlara ve limanlara sığınmaya itiyor. Bu yıl yaşanan yükseliş, ETF'lerin oyuna dahil olması çıkışlı. Evet, belirsizlikler de etkili, ancak, paranın akışı (flow) ETF'lerin gücü ile gerçekleşti. O nedenle burayı takip etmekte fayda görüyoruz. Bu arada unutmadan: Yurt Dışı Piyasalar Bölümümüz bir süredir volatilité ve geri çekilme riskine karşı uyarıyordu.

Biraz da içeriği konuşalım. Genel risk algılaması, PPK'nın bekleyişi içerisinde devam ediyor. Perakende, sigorta, kısmen banka önderliğinde sektörel ve şirket bazlı ayrışmalar gözlenmekte. Sürpriz değil. Araştırma bölümlerinin biz dahil konsensüsü, bu sektörlerde güçlü finansallar geleceği yönünde. Özellikle iskonto olarak emsallerine (peer) kıyasla yıl içerisinde geri kalan isimlere, bilanço beklentileri paralelinde biraz daha ilgi artışı bekleriz. Endeks, bir kez daha, \$240 civarından gelen tepki ile dengelenme isteğinde. Çok daha kalıcı bir toparlanma için ilk etapta \$255-260 bandının geçilmesi gerektiğini düşünüyoruz.

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 dayanarak 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.