

Orkun Gödek

+90 212 348 5160

Orkun.Godek@denizbank.com

Sabah Stratejisi

Neleri takip ediyoruz?

İstanbul'dan günaydın,

Aralıksız şekilde 6 gündür yükselen Amerikan dolarının "küreselde" bu eğilimine ara vermesi -ki bu, nispeten beklentilerimizle paralel- hafta başlangıcı işlemlerinde genel risk iştahının global varlıklarda artışına imkan tanıdı. Dolar endeksi %-0.39 ile kapanış yaparken, EUR %0.55, GBP ise %0.48 yükseldi. ABD'de tahvil faizleri günü yatay-negatif tamamlarken, 2 ve 10y vadelielerde sırasıyla -2bp ve -3bp'lık hareketler oldu. Emtia cephesi de nefes alırken, ons altın \$2500 bölgesindeki desteği aşağı yönde kırma riskinden "şimdilik" uzaklaştı ve +\$49 ile \$2600 seviyesinin üzerine hareket etti.

Haber akışının zayıf olduğu günde, yerel varlıklar ağırlıklı FX işlemleri üzerinden takip edildi. Yurt dışında zayıf USD temasının ağır basmasının aksine lira ise gelişmekte olan ülke emsallerinden negatif yönde ayrıştı. USD karşısında günü %-0.28 ile sonlandırırken, EUR karşısındaki performans ise %-0.90 oldu. Böylece sepetteki tepki %+0.56 ile yukarı yönde gerçekleşti.

Yurt içinde geride kalan son 3-4 yılın "fiyatlamaya psikolojisi" kurdaki kimi zamanların günlük hareketlerinin daha yüksek ses ve ilgi ile takip edilmesine neden oluyor. Dün kurdaki sınırlı hareketin de bu şekilde bir yansıması olduğu kanaatindeyiz. Bize göre liradaki zayıflıkta şu başlıklar etkili olmuş olabilir: i) ABD'nin Seçilmiş Başkanı Trump'ın fiyatlamalara olan yansımasında lira sunduğu yüksek carry avantajı ve siyasi cepheye yönelik beklentilerle daha dirençli durmayı başarmıştı. 5-15 Kasım arası dönemde EUR'nun %-4, JPY'nin %-2, ZAR ve BRL'nin sırasıyla %-4 ve %-1 ile işlem gördüğü ortamda TRY ise %-0.37 ile ciddi anlamda ayrışmıştı. Her ne kadar sıkı para politikası duruşu ve ülkedeki döviz ihtiyacının azalışı nedeniyle bu durumu anormal karşılamak da spekülatif amaçlı açılan uzun lira pozisyonlarında bir kısım kar realizasyonu isteği ağır basmış olabilir. Yaklaşan yıl sonu tatil dönemi de burada gözetilmeli. Yabancılar açısından küreselde işlem yapma iştahının korunacağı son 2-3 haftaya girmiş durumdayız. ii) ilk maddeden hareketle, bu gibi çıkış isteğinin doğduğu günlerde TCMB'nin alım tarafından çekildiği ve kurda yukarı yönlü harekete izin verdiğini biliyoruz. Bu da savunma hattındaki en önemli oyuncunun devreden çıkması ile kurdaki stresin kısmen azalışına imkan tanıma isteğinin sonucu. iii) EURUSD hareketi ve sepetin buna tepki vermesi göz ardı edilmemeli. iv) son olarak 4Ç'de parite kaynaklı negatif şok ile karşılaşan ihracatçı kesim için dalga boyutunda "kontrollü artışa izin vererek" baskı hafifletmek istenmiş olabilir.

Net/net tüm bu sıraladığımız düşüncelerimiz, gerçekleşmiş bir durumun ardından yapılan fikir yürütmeleri. Biz, bu aşamada, aşırı tepki ve ilgi gösterilecek bir durum olduğu kanaatinde değiliz. Dediğimiz gibi, yakın geçmişin psikolojisi daha hassas davranışlara neden olabiliyor. Hali hazırda yürürlükte olan dezenflasyon programında ek kur şokuna tahammül edilecek bir lüksün içerisinde değiliz. Ödemeler dengesindeki ciddi düzelme ve alternatif getiriler kaynaklı yerlilerin azalan DTH talebi ile birlikte baktığımızda, TCMB'nin yüksek rezerv ile ana oyuncu konumunda olduğu döviz piyasası işlemleri açısından yakın vadede ek risk başlığı oluşmadıkça herhangi bir problemlili durum öngörmüyoruz.

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