

## **Bu sefer sıkıntı var.**

Sıkıntının kaynağı korelasyonların kaybolması , dün satış yenmesine rağmen ne ABD 10 yıllıklarda ne altında tepki görülmediği gibi , ABD 10 yıllıklar zirveyi geçemedi , Altın ise satış yedi.

ABD 10 ve 30 yıllık tahvil getirilerinde bastırılmayan yükseliş Perşembe seansında bir kez daha S&P500 ve DJ30 hisse endekslerini vurdu.

Satışların temelinde;

1. Fed'in ısrarla 3 faiz artışına sadık kalacağını belirtmesi ( piyasa bu enflasyonla 4 kez yapar beklentisinin artmasına karşın ki bu ilk kez gerçekleşen bir durumdu)
2. ABD'de ekonomiyi ısıtacak vergi reformu ardından bütçe açığına 300 milyar dolar ek getirecek yeni bir 2 yıllık harcama planı üzerinde görüşmeler yapılması ( zaten 10 yıllıkları artıran ana etken bütçe açığı için daha fazla borçlanmaydı şimdi daha da fazla borçlanma çıktı). Bu yüzden de federal hükümet kapandı. Genişleyen bütçe açıkları doları baskılıyor, fakat büyüme ve enflasyonu hızlandırıyor.
3. diğer gerekçe ise Çin'in yurtdışı yatırımlarda kısıtlamaları kaldırması üzerine yuan'ın dolara karşı bir gecede %1 değer yitirmesi. Çin'den sermaye kaçışının hızlanması ekonomiyi soğutabilir, ülkeye ihracat yapan bir çok GOÜ yavaşlayabilir ( burada da ABD piyasalarının netleşmemesi Çin'de yıl tatiline girilecek olması sert satışlara neden oldu)
4. volatilité yani oynaklığın düşük seyredeceğine bahse giren fonların zarara girip itfa yemesi ve VIX'in suni olarak yükselmesi. Bu durumda bir çok algoritma (value at risk modeli) mecburen satışa geçiyor.
5. TF'lerden (exchange traded funds, borsada işlem gören fonlar) hızlı para çıkışı ile satışların tüm dünyaya yayılması yatıyor.

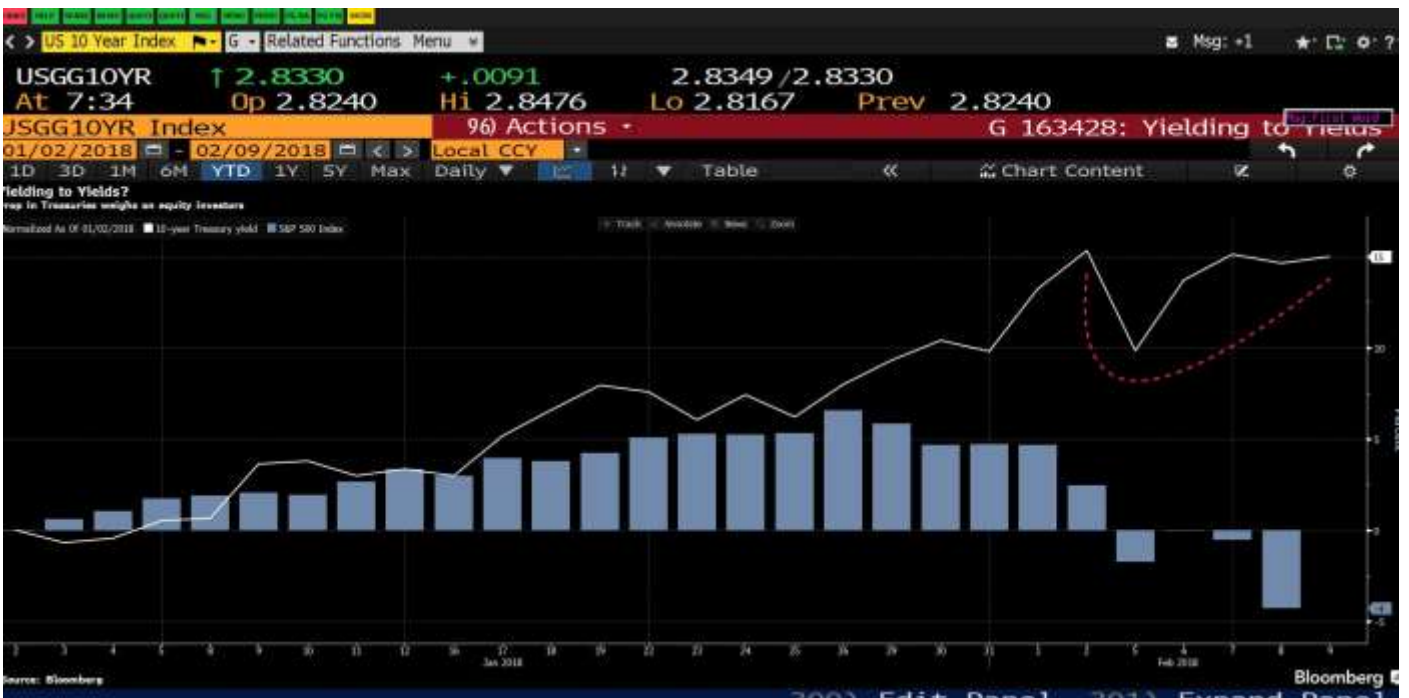
Satışların uzaması GOP F/X ve bono-tahvillere sıçraması olasılığını yükseltiyor. Bu panik dalgasının ve enstürümanlar arası korelasyon bozulması korunma ihtiyacını artırıyor..

Gelişmiş ülke borsalarının 200 günlük ortalamaların altında işlem görmesine karşın Gelişmekte olan borsaların 50-100 günlük ortalama bandında olması , ABD'deki belirsizliğin arttığı durumda bizim tarafında sert satış yemesine neden olabilir.

3 gün önceki satışta 50 günlük ortalamadan dönen BIST-100'ün yeniden 50 günlük ortalamada kapanması sıkıntı yaratacaktır. 112,500 seviyesi ve 100 günlük ortalamamız 111,110 burada destek olarak ön plana çıkarken 111,110 seviyesi kırıldığı takdirde ise 200 günlük ortalamamız 105,737 seviyesi gündeme gelecektir.



ABD'de son birkaç günde hisse & tahvil ayrışmasının en net grafiği



Dün ABD 30 yıllık ihalesi de vardı. ABD’de 30y vadeli tahvil ihalesinde talep 2.26 ile Kasım 2017’den bu yana en düşüğe geldi. Çarşamba günü 10y da talep azalışıyla karşılaşmıştı.



Diğer taraftan bu gibi durumlarda çöp tahvillere talep gelirdi, şimdi onlara da talep yok. Risk alma iştahında ciddi azalma var. Çöp tahviller den oluşan etfler 2016 nin en düşüğünde.

