



Orkun Gödek

+90 212 348 5160

Orkun.Godek@denizbank.com

## Sabah Stratejisi

### Neleri takip ediyoruz?

Günaydın,

Global risk iştahındaki sendeleme durumunun dış fiyatlama koşullarını baskılama eğilimi yerelde kendimize has haber akışı ile birleşerek negatif tarafta ek katalizör başlığı olarak öne çıkıyor. Yatırımcıların gelişmiş ve gelişmekte olan ülke varlıklarından çıkış yaparak klasikleşmiş güvenli liman tercihlerini ön plana çıkardığı dönemde pozitif haber akışı yaratma becerisi kritik pozisyonunu koruyor.

ABD Başkanı Trump'ın 5 Mayıs tarihinden bu yana bir kez daha gündeme taşıdığı ABD-Çin ticaret anlaşmazlıkları ve olası global büyümeye olumsuz etkileri teması fiyatlamalarda kendisine yer bulma çabasını muhafaza ediyor. ABD tahvil piyasası, Japon yeni, İsviçre frangı ve ons altın gibi yatırım tercihlerinin bir adım öne çıktığı ortamda hisse senetleri başta olmak üzere geleneksel yüksek seviyelerin de kar realizasyonu kapsamında bahane edilmesi satış baskısını ivme alanını genişletiyor. Hafta başlangıcında ABD majör endekslerinin gün kapanışlarını %2'nin üzerinde değer kayıpları ile gerçekleştirmesini bu kapsamda örneklendirmek mümkün.

Çin'in ABD cephesinden atılan tarife adımına karşılık olarak yürürlüğe koyduğu tarife uygulamaları 2493 üründe %25 düzeyine yükseltilecek tarife durumunun belirmesine neden oldu. Söz konusu ürünler arasında ABD tarafından önem verilen LNG grubunun da yer aldığını belirtmek gerekiyor. Öte yandan ABD'den gelen açıklamalar, Haziran sonunda G20 toplantıları kapsamında bir araya gelecek olan iki ülke liderinin görüşmesinden önce ABD'nin ek 300 milyar dolarlık tarife uygulamasına yönelik hazırlıklarını yapacağı yönünde. Ek bir olumsuzluk gündeme gelmediği durumda, görüşme öncesinde yürürlüğe konulması ise düşünülmüyor.

Dünyanın en büyük iki ekonomisi arasındaki anlaşmazlıklara yönelik yorumlar farklılık gösterse de genel eğilim ortak zeminde buluşuyor. Morgan Stanley'den Mike Wilson'ın yaptığı değerlendirmeye göre, beklenen şirket karlarında %5-%10 aralığında aşağı yönlü düzeltme söz konusu olabilir. JPMorgan ise hisselerde %10'a ulaşabilecek aşağı yönlü düzeltme ihtimalini göz ardı etmiyor. 13 Mayıs günü kapanışında seans içi %2.8 değer kaybından kısmen toparlanarak günü %2.4 düşüşle tamamlayan S&P 500 endeksi için 2775-2800 aralığına dek geri çekilme olasılığının uzak olmadığı düşüncemizi paylaşmak isteriz.

Global fiyatlama ortamının bu denli zorlandığı işlemlerde yerel varlıkların "kötüyü en uç noktada fiyatlama isteği" ise değişiklik göstermiş değil. Reuters tarafından geçilen ve TCMB'den Hazine'ye 40 milyar TL'lik ihtiyat akçesinin bütçeye aktarılacağı şeklindeki –henüz teyit edilmeyen- haberin etkisi hafta başlangıcında lira cinsi varlıkların bir adım önde negatif baskılanmasına neden oldu. S-400 teslimatının 2020 yılına ötelenebileceğini içerir Bloomberg haberi ise kısa süreli lira pozitif etkiye neden oldu.

## Piyasalar

Türk lirası Amerikan doları karşısında haftanın ilk işlem gününde %1.25 değer kaybı sergileyerek GOÜ para birimleri arasında listenin ilk sırasında yer aldı. BİST 100 endeksi %2.54 düşüşle 86282 puan seviyesinden kapanış gerçekleştirirken, 10 yıl gösterge tahvilde faizin son düzeyi %20.64 oldu.

EMEA bölgesi endekslerinde gün sonu kapanışlarının tamamı eksi yönde işlemlerle gerçekleşti. Euro Stoxx 50 %1.20, FTSE 100 %0.55, CAC 40 %1.22 ve DAX %1.52 değer kaybı sergiledi. Bölgede değer kazanımı sergileyen üye söz konusu olmazken, Rusya (RTS, USD) varlıklarındaki kaybın %0.51 ile sınırlı düzeyde kalması dikkat çekti.

Amerika kıtası işlemlerinde majör ABD endekslerinin seans içi zayıflama ivmeleri yatırımcı paniğinin ne denli yüksek olduğunu teyit etti. Nasdaq endeksinde gün sonu kapanışı %3.41 düzeyinde gerçekleşirken, S&P 500 endeksi 2811 puan seviyesinden günü tamamladı. Kıtada yer alan gelişmekte olan ülke varlıkları nezdinde de satışların genişlediği görülürken, Arjantin’de Merval endeksi %3.27, Brezilya’da Bovespa endeksi ise %2.69 düşüş gösterdi.

Asya seansında yeni gün işlemlerine baktığımızda satış baskısının devam ettiğini görmekteyiz. Tatilden dönen Hong Kong piyasalarında düşüş %1.58 düzeyine ulaşırken (TSİ 08.04), NKY 225 %0.69, CSI 300 %0.18 ve KOSPI %0.01 geri çekilme ile fiyatlanmakta. CNH-CNY spreadi hafta başlangıcındaki spread açılışının ardından 14 Mayıs işlemlerinde 234 pips seviyesi ile yüksek marjını korurken, PBoC tarafından fixing kur ayarlaması 6.8365 ile yuanda değer kaybının devamına işaret etmekte.

Dolar endeksinin 50 günlük ortalamasından yukarı yönde dönüş için destek bulduğu ortamda son işlemler 97.32 seviyesinden geçerken, ABD 10 yıllık tahvil faizinin %2.39 bölgesinden kısmen dönüş yapmasını ve ABD endeks vadelerinin olumlu bir açılışa –şu an için- işaret etmesini Salı günü fiyatlamaları açısından kısmen olumlu okuyoruz.

---

## Fiyatlamalar

**BİST 100 işlemlerinde liranın baskılanması fiyatlamlarda bir süre daha belirsizlik temasının gündemde kalmasına neden olabilir.** 96600 puan seviyesi üzerinde kapanış gerçekleşmedikçe kalıcı yükseliş olmasını beklemiyoruz. Zayıflama eğilimi bir süre daha devam edebilir. 85000-83500 destek, 88000-96600 direnç seviyeleri arasında sıkışma eğilimi devam edebilir.

**USDTRY paritesinde ülke risk priminin yükselişine paralel lira aleyhine oluşum gözleniyor.** 5.93-5.87 destek, 6.10-6.15 direnç olarak izlenebilir.

**EURUSD paritesi işlemlerinde kalıcı euro pozisyonlanması düşüncesinde değiliz.** 1.1120 destek, 1.1260 ise direnç olarak izlenebilir.

---

## Günlük takvim

- 09.00 : Almanya, TÜFE, %1-aylık, %2-yıllık, Nisan,
- 10.00 : Türkiye, sanayi üretimi, %0.9-aylık, %4.4-yıllık, Mart,
- 10.00 : ECB, Villeroy konuşması,
- 10.15 : Fed, Williams konuşması,
- 11.30 : İngiltere, işsizlik oranı, %3.9, Mart,
- 12.00 : Almanya, ZEW mevcut durum endeksi, 6.3, Mayıs,
- 15.30 : ABD, ithalat fiyatları endeksi, %0.7-aylık, %0.3-yıllık, Nisan,
- 19.45 : Fed, George 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.