

Orkun Gödek

+90 212 348 5160

Orkun.Godek@denizbank.com

## Sabah Stratejisi

### Neleri takip ediyoruz?

Günaydın,

Bir süredir tartışma konusu haline gelen başlıkların yerel ve dış fiyatlama koşullarında etkili olma durumu ve yatırımcıların gösterdikleri “riskten uzak durma” pozisyonlanması devam ediyor. Sınırlarımız ötesindeki fiyatlama davranışları ABD-Çin ticaret müzakereleri ekseninde şekillenirken, Fed ve ECB yöneticilerinden gelen önemli açıklamalar ve makro gelişmeler şu aşamada göz ardı ediliyor. Nisan ayına ait FOMC tutanaklarından sürpriz gelmezken, yöneticilerin gerçekleştirdikleri mülakatlara paralel başlıklar ön plana çıktı. Enflasyondaki düşük seyrin Başkan Powell ve arkadaşlarının işaret ettiği şekilde “geçici” olarak yorumlanması kamuoyuna açıklanan metinde de kendisine yer bulurken, faizlerin bir sonraki adımda hangi yönde hareket edeceğine dair yönlendirme gerçekleşmedi. Öte yandan, katılımcıların bilanço normalleşmesinin tamamlanması ile birlikte tahvil portföyünde vade dağılımını nasıl yapmak istediklerine dair düşünceleri de toplantı içerisinde gündeme getirdikleri görüldü.

Asya seansından devralınan negatif resim üçüncü işlem gününde de değişiklik göstermiş değil. ABD Başkanı Powell’ın Çin ile devam eden müzakerelere dair sosyal medya hesabından paylaştığı mesajdan bu yana MSCI Asya Pasifik endeksindeki kayıp %6 düzeyine ulaştı. Dolar endeksinin yatay ancak yüksek seyrini 98 bölgesinde koruduğu ortamda ABD tahvil piyasasına giriş isteğinin de %2.37 düzeyine gerileyen 10 yıllık göstergenin faizi ile dikkat çektiğini belirtmek gerekiyor. Yeni gün içerisinde Avrupa Parlamentosu seçimleri için başlayacak maraton, ECB tutanakları ve Avrupa’da açıklanacak olan ve muhtemelen toparlanmaya işaret edecek olan PMI verileri ön planda olacak.

Yerel varlıklarda ise satış baskısı, emsallerinden ve gelişmiş ülke varlıklarından negatif yönde ayrışma durumu ve hikaye arayışından uzaklaşma eğilimi içerisinde fiyatlama isteği devam ediyor. MSCI Türkiye endeksi 2019 yılı içerisinde USD bazında %22 değer kaybederken, BİST 100 endeksi aynı hesaplama yöntemi ile %21 düzeyinde zayıflama değerine ulaştı. MSCI GOÜ endeksi bahse konu dönem içerisinde %3 primlenirken, MSCI dünya endeksi ise %12 yükseldi. BİST 100 endeksinin USD bazında kaybı 21 Mart sonrası beliren swap piyasası yükselişi tartışmalarının ardından %28’e ulaşırken, sepet kur performansı ise %11 yükseliş şeklinde gerçekleşti.

23 Mayıs işlemlerine 5 yıl vadeli USD cinsi ülke CDS değerinin 505bp düzeyinden işlem görmesi ve USDTRY paritesinin 6.12 bölgesinin üzerinde fiyatlanması ile başlıyoruz. Yükselen faizler ve yerel varlıklar kadar olmasa da elverişsiz dış fiyatlama koşullarının içeride gerçekleşen negatif yaklaşımın bir süre daha korunmasına zemin hazırlayabileceği şeklindeki düşüncemizi muhafaza ediyoruz. Paritede 5.95-6.20 aralığındaki dalgalanma seyrinin devamı değerlendirmemizde bandın üst kısmına doğru teknik baskı, BİST 100 endeksinde ise teknik açıdan önemsenen 83500 bölgesinin kırılması durumunda aşağı yönde baskının ilk etapta 80000 bölgesine dek devamı gözlenebilir.

## Piyasalar

Türk lirası Amerikan doları karşısında günü %0.79 değer kaybı ile emsalleri arasında ilk sırada tamamlarken, BİST 100 endeksi kapanışı %1.91 düşüşle 83675 puan seviyesinden gerçekleşti. 10 yıl vadeli gösterge tahvilin faizinde ise son işlemler %19.75 düzeyinden geçti.

EMEA bölgesi endekslerinde gün sonu kapanışları karışık ancak ağırlıklı olarak değer kaybına işaret etti. Euro Stoxx 50 %0.01, FTSE 100 %0.07 ve DAX'ın %0.21 yükseldiği günde CAC 40 %0.12 geriledi. Bölgede yer alan endeksler arasında en ciddi değer kazancı %1.07 ile Rusya (RTS, USD) varlıklarında olurken, zayıflamada %0.61 ile İtalya grubu öne çıktı.

Amerika kıtası işlemlerinde Avrupa seansına kıyasla satış baskısının belirginleştiği görüldü. Majör ABD endekslerinin tamamında gün sonu kapanışları eksi yönde olurken, gelişmekte olan ülke varlıklarında Şili ve Arjantin grupları dışında benzer eğilimin korunma eğilimi öne çıktı. Nasdaq kapanışı %0.45, Peru varlıklarının performansı ise %0.85 ile zayıflama şeklinde gerçekleşti.

Asya seansında yeni gün fiyatlamaları olumsuz seyrin korunmasına işaret ediyor. TSİ 08.30, NKY 225 %0.68, Hang Seng %1.35, CSI 300 %1.08 ve KOSPI %0.23 değer kaybı sergilemekte. CNH-CNY spreadi 229 pips düzeyinde oluşurken, PBOC tarafından fixing kur ayarlaması 6.8994 ile yuanda yatay seyrin devamını ifade ediyor.

---

## 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. 83500-81000 destek, 90800-96600 direnç seviyeleri arasında sıkışma eğilimi devam edebilir.

**USDTRY paritesinde ülke risk priminin yükselişine paralel lira aleyhine oluşum gözleniyor.** 6.10-5.93 destek, 6.15-6.22 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, GSYH, %0.4-çeyrek, %0.7-yıllık, 1Ç,
- 10.00 : Türkiye, reel sektör güven endeksi, Mayıs,
- 10.00 : Türkiye, kapasite kullanım oranı, Mayıs,
- 10.15 : Fransa, imalat PMI, 50.0, Mayıs,
- 10.30 : Almanya, imalat PMI, 44.8, Mayıs,
- 11.00 : Euro Bölgesi, imalat PMI, 48.1, Mayıs,
- 11.00 : Almanya, IFO-iş dünyası endeksi, 99.1, Mayıs,
- 11.40 : ECB, Guindos konuşması,
- 14.30 : Türkiye, TCMB haftalık veriler,
- 14.30 : ECB, toplantı tutanakları,
- 16.45 : ABD, imalat PMI, 52.7, Mayıs,
- 17.00 : ABD, yeni konut satışları, %-2.5-aylık, Nisan,
- 18.00 : ABD, Kansas City Fed imalat aktivitesi, 6.0, Mayıs,
- 19.00 : ECB, Nowotny konuşması,
- 20.00 : Fed, Kaplan konuşması.

---

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 dayanarak 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.

## Yasal Uyarı