

Orkun Gödek

+90 212 348 5160

Orkun.Godek@denizbank.com

## Sabah Stratejisi

### Neleri takip ediyoruz?

Günaydın,

Türk lirası cinsinden fiyatlanan yerel varlıkların hisse senedi ve bono nezdinde 3 işlem günü boyunca Ramazan Bayramı tatili nedeniyle kapalı olduğu dönemde yurt dışı varlık fiyatlamalarında önemli değişimler gözlemlendi. Fed'in bölgesel başkanlarından Bullard'ın Pazartesi günü gerçekleştirdiği sunum ile başlayan "zayıf Amerikan doları-düşük tahvil faizi teması ve Fed'in faiz indirimine gideceği" düşüncesi gelişmiş ve gelişmekte olan ülke varlıklarında doğrudan etkili oldu. Devamında Başkan Powell ve Başkan Yardımcısı Clarida önderliğinde korunan tema, ticaret gerginliğinin politikacıların bulunduğu öngörülemez noktadan ekonomiler ve algı yönetimi açısından piyasalara sirayet ettiği/edeceği noktada merkez bankalarının da devreye girmek zorunda kalacağı düşüncesini güçlendirdi. Amerikan 10 yıllık tahvil faizinde %2.10 bölgesi test edilirken, dolar endeksinde 97 seviyesi aşağı yönde kırıldı. Gösterge Amerikan hisse senedi endeksi olan S&P 500 ise zayıflama eğiliminin ardından toparlanarak üç işlem gününde yükseliş gösterdi.

Fed'in açtığı yoldan ilerleyip ilerlemeyeceği merakla beklenen ECB nezdinde de benzer eğilim gözlemlendi. Politika faizinin seyrine yönelik yapılan sözlü yönlendirme süresi 2019 yılı sonundan ikinci ayarlama ile 2020 yılının ortasına ötelendi. TLTRO-III programının detaylarının da paylaşıldığı Haziran ayı toplantısında kullanılacak olan paranın maliyeti bir önceki programa yakın seviyelerde açıklanarak moral tazelenildi. Başkan Draghi tarafından gerçekleştirilen soru-cevap kısmında, toplantı katılımcıları tarafından faiz indirimi ve varlık alım programına yeniden başlanması yönünde tartışmaların olduğu ve gereken durumda kullanılmak üzere tüm araçların kendilerinde bulunduğu belirtildi.

Fed ve ECB'nin doğrudan bir numaraları tarafından yapılan yönlendirmelerin ardından haftanın son işlem gününde yatay-pozitif yaklaşımın korunma çabaları ile karşılaşmaktayız. Hong Kong ve Çin piyasalarının tatil nedeniyle kapalı olduğu günde PBOC Başkanı Yi Gang tarafından yapılan açıklamaların -yuan seviyesinde herhangi bir rakama odaklanmadıkları beyanati- ardından offshore işlemlerde yuan zayıflama göstermekte. ABD endeks vadeli ve Japonya hisse senedi fiyatlamaları ise pozitif seyreliyor.

7 Haziran işlemlerinde öne çıkan/çıkması muhtemel başlıklar ise; İngiltere'de Başbakan May'in bugün itibarıyla görevden ayrılacak olması, Beyaz Saray'a yakın kaynakların Meksika tarife kararının ertelenebileceğini belirtmesine rağmen Başkan Yardımcısı Pence'in Pazartesi itibarıyla yürürlüğe konulacağı şeklindeki beyanati, Fitch'in Meksika'da not indirimine gitmesi, IMF'nin ABD 2019 büyüme beklentisini 0.3 puan artışla %2.6'ya revize etmesi ve TSİ 15.30'da açıklanacak olan karışık gelen ISM, ISM-H ve ADP verileri ardından merakla beklenen ABD işgücü piyasası verileri -Bloomberg TDI beklentisi medyan 175k- olacak. Veri ekonominin sağlığı açısından kritik önemde ve zayıflamanın sürmesi bir ironi olarak risk iştahını beklentiler kanalı üzerinden destekleyebilir.

## Piyasalar

Türk lirası 3/6-6/6 kapanış fiyatlarına göre Amerikan doları karşısında genel GOÜ eğiliminin dışında seyretmeyerek olumlu risk iştahı temasından yararlanma isteğini gösterdi ve %0.95 değer kazandı. Grup içerisinde en ciddi primlenme %3'e yaklaşan yükselişle Kolombiya pezosunda olurken, merkez bankasına yönelik olumsuz haber akışı ve resesyonun belirginleştiği Güney Afrika'da rand %3.62 düşüşle grup üyelerinden negatif yönde ayrıştı.

EMEA bölgesi endeksleri 6/6 kapanışlarında genel olarak yükseliş eğilimlerini korudular. Euro Stoxx 50 %0.05, CAC 40 %0.26 ve DAX %0.23 değer kaybederken, FTSE 100 %0.55, Rusya (RTS, USD) %1.27 yükseliş gösterdi. ECB kararının banka fiyatlamaları nezdinde yakından takip edildiği günde İtalya ve İspanya varlıkları da olumlu tarafta yer aldılar.

Amerika kıtası endekslerinde Avrupa seansına kıyasla primlenmenin boyutları genişledi. Majör ABD endekslerinin tamamı günü değer kazançları ile tamamlarken, Dow Jones endeksinde kapanış %0.71 ile 25720 puan seviyesinden gerçekleşti. Kitada yer alan gelişmekte olan ülke varlıkları günü %0.61 değer kaybı ile tamamlayan Şili varlıkları dışında yükseliş temasından uzaklaşmazken, Brezilya ve Arjantin'de primlenme %1'i aştı.

Tatil etkisinin öne çıktığı yeni günde Asya seansı işlemleri açık olan endeksler nezdinde yükseliş temasının korunması şeklinde devam ediyor. TSİ 08.10, NKY 225 %0.60 ve KOSPI %0.15 ile işlem görmekte. CNH-CNY spreadi 300 pips seviyesine dek genişlerken, offshore'da yuan seviyesi 6.94 sınırından geçmekte.

### Düşüncemiz:

*Yurt dışı varlık fiyatlamalarında gözlenen genel risk algısı toparlanmasını kısa-orta vadede beklentiler kanalı üzerinden gelişmekte olan ülke varlıklarının fiyatlanması açısından olumlu görüyoruz. Türk lirasında bayram tatili sırasında gözlenen değer kazancının i) Yabancı yatırımcıda alınan uzun lira swap pozisyonlarının etkisi ii) Fed ve ECB kaynaklı haber akışı iii) Liranın olumsuz haber akışı ile birlikte randa tercih edilmesi iv) Düşük likidite ortamında gözlenen hızlı fiyatlamalar çerçevesinde değerlendiriyoruz. USDTRY paritesinin 50 günlük hareketli ortalama seviyesinin geçtiği 5.89 ve teknik olarak önemseydiğimiz 5.86 seviyelerinin aşağısında fiyatlanmaya devam ettikçe lira lehine alanın 5.76 bölgesine dek açık olduğunu düşünüyoruz. 473bp seviyesine dek gerileyen 5y vadeli CDS fiyatlamasını da olumlu okuyoruz. Gün içi en ciddi handikap ise ABD işgücü piyasası verilerinin yaratacağı oynaklık olacaktır.*

---

## Fiyatlamalar

**BİST 100 işlemlerinde liranın değer kazanımı ve yapılan BES düzenlemeleri kısa vadede 83500 desteğini bir adım öne çıkardı. 88000-86500 destek, 90800-96600 direnç seviyelerini izleyeceğiz.**

**USDTRY paritesinde ülke risk priminin gerilemesine paralel lira lehine oluşum gözleniyor. 5.80 destek, 5.86 direnç olarak izlenebilir.**

**EURUSD paritesi işlemlerinde global Amerikan doları zayıflaması etkili oluyor. 1.1190 destek, 1.1275-1.1300 ise direnç olarak izlenebilir.**

---

## Günlük takvim

- 09.00 : Almanya, sanayi üretimi, %-0.5-aylık, %-0.4-yıllık, Nisan,
- 15.30 : ABD, tarım dışı istihdam, 175 bin, Mayıs,
- 15.30 : ABD, ortalama saatlik ücretler, %0.3-aylık, %3.2-yıllık, Mayıs.

## 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.