



Orkun Gödek

+90 212 348 5160

Orkun.Godek@denizbank.com

## Sabah Stratejisi

### Neleri takip ediyoruz?

Günaydın,

G-20 toplantısı öncesinde bekleyiş temasının ön plana çıkması yerel ve global fiyatlamalarda devam ediyor. 25 Haziran işlemlerinde Asya'dan devralınan negatif yaklaşım etkili olurken, Çin bankacılık sisteminde yer alan bankanın ABD'nin Kuzey Kore yaptırımlarına takılması ve piyasa değerindeki düşüş bekleyiş ve riskli varlıklardan kısmen çıkış temasını destekledi. Günün ikinci yarısında ise özellikle TSİ 19.00'dan sonra Fed'in bölgesel başkanı Bullard ve Fed Başkanı Powell'ın açıklamaları yatırımcı işlemlerinde yönlendirici oldu. Genel tema, ekonomide aşağı yönlü risklerin arttığı şeklinde olurken, Bullard'ın kamuoyunda oluşan beklentinin aksine ilk faiz indirimi hamlesini 50bp şeklinde değil de 25bp olarak tanımlaması Amerikan doları çaprazlarında lehte değer kazanımına, hisse senetlerinde ise zayıflamaya neden oldu. Başkan Powell ise, FOMC toplantısı sonrasında kamuoyuna yaptığı açıklamalara genel hatlarıyla sadık kalırken, ekonomide artan aşağı yönlü riskler, global ticaret belirsizliği ve politikanın indirim şeklinde ayarlanabileceği ihtimalinden söz etti. Ayrıca, 2018'de Fed'in takındığı tutum ve 4x25bp şeklindeki politika ayarlaması da hata olarak nitelendirilmedi.

Fed cephesinden gelen açıklamalar öncesinde ABD'de açıklanan tüketici güven endeksi ve konut satışlarına ait rakamların beklentileri karşılamakta zorlanması ve özellikle konut cephesinin zayıf seyrini sürdürmesi varlık fiyatlamalarının aşağı yönde baskılanmasına zemin hazırladı. Ek olarak, Bloomberg'de yer alan haberde, konuya yakın kaynaklara göre, G-20 zirvesinde kurulacak olan liderler temasında ABD-Çin ticaret gerginliğine yönelik çözüm çıkma ihtimalinin düşük olarak değerlendirilmesi genel fiyatlama ortamının eksiye dönmesi nedenleri arasında belirtilebilir.

Yeni gün işlemlerinde Asya'da yatay-negatif ortam öne çıkarken, ABD tahvil faizlerinin düşük seyri korunuyor. Amerikan doları ise kısmen güçlenmiş durumda. EURUSD paritesi işlemleri 1.1350 bölgesi civarında seyrederken, USDJPY fiyatlamaları ise 107.50'de bulunuyor.

Gün içerisinde ABD'den gelecek olan Mayıs ayı dayanıklı mal siparişleri verisi Salı günü açıklanan ve düşüğe işaret eden tüketici güveni sonrasında kritik önemde bulunuyor. Bloomberg beklentisi manşet verinin %0.2 gerilemesi, çekirdeğin ise %0.1 artması şeklinde oluşmakta.

Dış fiyatlama yaklaşımlarının G-20 öncesinde çok ciddi bir kırılım yaşaması ihtimalini düşük görüyoruz. Açıklanacak olan veriler Amerikan doları fiyatlamaları üzerinden etkileşime neden olabilir. Yerel varlıklarda ise azalan ülke risk primi temasını önemsemeye devam ediyoruz. 5y vadeli CDS değerinin 418bp seviyesine dek gerilemesi, 10y tahvilin %17'nin aşağısında seyretmesi ve azalan kur oynaklıkları politika cephesindeki başlıkların yarattığı baskıya rağmen olumlu düşülmeye imkan tanıyor.

## Piyasalar

Türk lirası Amerikan doları karşısında günü %0.22 değer kazancı ile tamamlarken, BİST 100 endeksi işlemlerinde kapanış %0.25 yükselişle 95421 puan seviyesinden gerçekleşti. 10 yıllık tahvil faizinde ise son işlemler %16.40 seviyesinden geçti.

EMEA bölgesi endekslerinde gün sonu kapanışları İngiliz varlıkları dışında eksi işlemlerle gerçekleşti. Euro Stoxx 50 %0.32, CAC 40 %0.13 ve DAX %0.38 değer kaybederken, FTSE 100 ise %0.08 yükseldi. Rusya varlıkları (RTS, USD) petrol fiyatlarındaki yükselişi yakalamakta bu kez geç kalarak %0.45 değer kaybıyla günü tamamladı.

Amerika kıtası işlemlerinde genel olarak Avrupa seansı işlemlerine benzer bir resim oluştu. Majör ABD endekslerinin tamamında değer kayıpları gözlenirken, Nasdaq kapanışı %1.51 gerileme ile dikkat çekti. S&P 500'de ise %0.95 düşüşle kapanış seviyesi 2917 oldu. Kıtada yer alan gelişmekte olan ülke varlıklarında karışık bir seyir gözlenirken, Bovespa'da %2'ye yakın geri çekilme eğilimi bir adım öne çıktı.

Asya seansında yeni gün işlemlerine baktığımızda zayıflama eğiliminin devam ettiğini görmekteyiz. TSİ 08.10/ NKY 225 %0.65, CSI 300 %0.19 ve KOSPI %0.06 değer kaybederken, Hang Seng %0.05 ile sınırlı yükselişte. CNH-CNY spreadi -2 pips seviyesinde oluşurken, PBOC tarafından fixing kur ayarlaması 6.8701 ile yuanda değer kaybına işaret etmekte.

---

## Fiyatlamalar

BİST 100 işlemlerinde kısa vade yükseliş eğiliminin korunması için 92000-90800 aralığını önemsiyoruz. 92300 destek, 95500-96600 direnç konumunda.

USDTRY paritesi ülke risk priminin gerilemesi ve global Amerikan doları fiyatlamasından şekilleniyor. 5.77 seviyesi hareketin yönü açısından yakından izlenmeli. 5.7280-5.67 destek, 5.86 direnç konumunda.

EURUSD paritesi işlemlerinde karışık seyreden ABD dataları ve Amerikan doları fiyatlaması oynaklık yaratıyor. 1.13-1.1260 destek, 1.1450 direnç olarak izlenebilir. Yukarı yön açısından 1.1380 üzeri kapanışlar yakından izlenmeli.

---

## Günlük takvim

- 12.00 : ECB, Mersch konuşması,
- 12.15 : BOE, Carney konuşması,
- 15.30 : ABD, dayanıklı mal siparişleri, %-0.2-aylık, Mayıs,
- 15.30 : ABD, çekirdek dayanıklı mal siparişleri, %0.1-aylık, Mayıs,
- 18.30 : Fed, Daly 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.