



Orkun Gödek

+90 212 348 5160

Orkun.Godek@denizbank.com

Sabah Stratejisi

Neleri takip ediyoruz?

İstanbul'dan günaydın,

Uzun tatilin ardından Pazartesi günü geri dönüş yapan Çin piyasalarında vadeli fiyatlamaların işaret ettiği şekilde spotta sert geri çekiliş sürecinin "şu an için" tamamlanmasıyla Salı günü fiyatlamaları "dengelenme" isteğinin bir adım öne çıkması şeklinde gerçekleşti. Asya'da sabah ilk saatlerde başlayan iyimserlik, Avrupa ve ABD seanslarına da sirayet etmeyi başardı.

Risk algısındaki değişime paralel yoğun talep gören global tahvil piyasası işlemlerinde Salı günü gözlenen fiyatlama davranışlarında kısa mola isteği bir adım öne çıktı. Amerikan 10 yıllık tahvil faizinde yeniden %1.60 bölgesine (+10bp) yaklaşan hareket ve dolar endeksindeki kısa vadeli stres azalımı hisse senetlerini destekliyor. ABD'de teknoloji firmaları önderliğinde yaşanan yükseliş 5 Şubat sabahında Asya fiyatlamalarına da etkileşim gösteriyor. Öte yandan OPEC+'da teknik görüşmeler devam ederken, günlük 500k varil kesintiye gidilmesini içeren Suudi Arabistan teklifi Rusya cephesinde talep görmekte zorlanıyor. WTI cinsi petrolde \$50, Brent fiyatlamalarında ise \$55 civarında sakinleme söz konusu.

Güvenli liman talebinin azalışına rağmen EURUSD paritesi yukarı yönde tepki vermekte zorlanıyor. 1.10-1.11 aralığına sıkışan işlemler yön ararken, opsiyon piyasası işlemleri (25R, 3M vade, %0.51) EUR lehine pozisyonlanmasını Ocak 2018'den bu yana en yüksek seviyesine taşımış durumda. Spot & türev ayrışmasının hangi noktada sona ereceği merak konusu.

Benzer durum farklı cepheden olsa da Türk lirası için de geçerli. Spotta kademeli şekilde 5.90-5.95 aralığını 5.96-6.00 şeklinde yukarı yönde güncelleyen USDTRY paritesinde düşük beklenen oynaklıklar dikkat çekiyor. 3 ay vadeli opsiyon oynaklıkları %9 seviyelerine dek gerilerken, yıllık vadede %13 düzeyi karşımıza çıkmakta. Düşük faiz & volatilité gelişmelerinin döviz açık pozisyonu taşıyan yatırımcılar açısından hedge imkanı sunması nedeniyle avantaj olarak değerlendiriyor ve dikkate alınmasını şiddetle öneriyoruz. Paritede 5.9880 direncinin geçilmekte zorlandığı senaryoda bandın alt kısmına doğru (5.96-6.00) lira lehine eğilim olmasını normal karşılayacağımızı belirtmek isteriz.

Yeni gün işlemlerinde genel olarak iyimser yaklaşımın korunmasını bekliyoruz. Global çapta açıklanacak olan bileşik PMI verileri, TSİ 15.15'de konuşacak olan IMF Başkanı Lagarde'ın muhtemel mesajları ve 18.00'de izlenecek olan ISM-H endeksi verisi öne çıkan başlıklar olarak fiyatlamalara yön verebilir. Dün ABD'de izlenen dayanıklı mal ve fabrika siparişleri verilerinde geçmiş revizyonların negatif olması son çeyrek ABD büyümesini bir miktar aşağı yönde baskılayabilir. ISM imalat endeksindeki toparlamanın ardından benzer durumun hali hazırda güçlü kalmaya devam eden hizmet sektörü için de geçerli olması dolar endeksindeki dirençli durumun istihdam piyasası verileri öncesinde devamına imkan tanıyabilir.

Piyasalar

Türk lirası Amerikan doları karşısında Salı günü işlemlerinde %0.08 ile sınırlı düzeyde değerlendirirken, BİST 100 endeksi kapanışı global eğilime paralel şekilde iyimserliğini koruyarak %2.42 primlenme şeklinde gerçekleşti. 10 yıllık tahvil faizinde son işlemler %10.28 düzeyinden geçerken, CDS ise 240bp seviyesinden takip edildi.

EMEA bölgesi endekslerinde gün sonu kapanışlarının tamamı pozitif yönde gerçekleşti. Euro Stoxx 50 %1.94, FTSE 100 %1.55, CAC 40 %1.76 ve DAX %1.81 düzeyinde performans sergilerken, en ciddi primlenme %2.20 ile Yunan varlıklarında izlendi. Rusya (RTS, USD) grubu ise %1.71 yükselişle günü tamamladı.

Amerika kıtası işlemlerinde Avrupa seansına paralel bir seyir gözlemlendi. Majör ABD endekslerinin tamamında değer kazançları %1'in üzerinde olurken, Nasdaq eğilimi %2'yi aştı. Kıtada yer alan gelişmekte olan ülke varlıkları Arjantin'de Merval endeksinin %1.31'lik kaybı dışında pozitif seyrederken, Peru'da primlenme %2.10 düzeyinde gerçekleşti.

Asya'da yeni gün işlemleri olumlu resmin korunması şeklinde devam ediyor. TSİ 08.23/ NKY 225 %1.38, Hang Seng %0.57, CSI 300 %1.44 ve KOSPI %0.31 ile fiyatlanmakta. CNH-CNY spreadi 28 pips seviyesinde oluşurken, PBOC tarafından fixing kur ayarlaması 6.9823 ile yuanda değer kaybına işaret etmekte.

Fiyatlamalar

BİST 100 işlemlerinde emsallerine paralel seyrin devamını bekliyoruz. 124.500 direnç, 120.000 destek noktası olarak izlenebilir.

USDTRY paritesi işlemlerinde 6.00-6.05 direnç, 5.95-5.93 ise destek olarak izlenebilir.

EURUSD paritesi fiyatlamalarında global Amerikan doları yaklaşımı ana etken konumunda. Aşağı yönde ilk destek noktası 1.1020. Yukarıda ise 1.1120/50 bölgesi direnç olarak dikkat çekiyor. Henüz kalıcı euro değerlenmesi beklentisinde değiliz.

Günlük takvim

- 11.55 : Almanya, bileşik PMI, 51.1, Ocak,
- 12.00 : Euro Bölgesi, bileşik PMI, 50.9, Ocak,
- 12.30 : İngiltere, bileşik PMI, 52.4, Ocak,
- 13.00 : Euro Bölgesi, perakende satışlar, %-1.1-aylık, %2.3-yıllık, Aralık,
- 14.30 : ECB, Lane konuşması,
- 15.15 : ECB, Lagarde konuşması,
- 16.30 : ABD, ticaret dengesi, -48.2 milyar dolar, Aralık,
- 17.45 : ABD, bileşik PMI, Ocak,
- 18.00 : ABD, ISM-H, 55.1, Ocak.

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.