



Orkun Gödek

+90 212 348 5160

Orkun.Godek@denizbank.com

Sabah Stratejisi

Neleri takip ediyoruz?

İstanbul'dan günaydın,

ABD borsaları önderliğinde küresel fiyatlamaların satış baskısından ne zaman çıkacağı sorusuna yanıt arama süreci devam ederken, merkez bankalarının aldıkları önlemlerin kapsamı da genişliyor. 17 Mart özelinde konuşacak olursak, ABD'de Hazine Bakanı Mnuchin'in açıklamaları referans alındığında 1.2 trilyon dolar seviyesine ulaşabilecek mali destek paketinin Kongre'den onay alması çaba süreci başlamış durumda. Vatandaşlara 1-2 bin dolar aralığında çeklerin dağıtımı, harcamaya teşvik ve ekonomiye destek sağlamaları amaçlı operasyonun yanında, paketin içerisinde 200 milyar dolarlık stabilizasyon fonu, 300 milyar dolarlık şirketlere kredi yardım desteği ve 90 günlük vergi ötelemesi gibi başlıklar da yer almakta.

ABD'de gündeme gelen vergi teşvik paketinin başta Amerikan tahvil faizleri olmak üzere küresel çapta etkileri ise yükseliş yönü oldu. Her ne kadar kriz sürecinde yardım amaçlı, piyasa ve ekonomi destekli bir paket üzerinden konuşuluyor olsa da maliye görünümü üzerinde oluşturacağı baskının değerlendirilmesi faizlerin yukarı yönde seyrine neden olmakta. Öte yandan risk algısının hızlı değişimi de faizlerin seyri üzerinde etkili olmakta.

Maliye cephesinin gelen katkıya Fed'in sağlamaya devam ettiği önlemleri de eklemek gerekiyor. Son olarak 2008-09 krizinde devreye alınan paketlerden birisi olan ve sıkışan teminat piyasasında güven ve likidite sağlamaya yardımcı olan "Commercial Paper" (ticari teminata verilen borçlanma kağıtlarının satın alınması operasyonu) süreci yeniden başlatılacak. Buna göre, 10 milyar dolarlık operasyonlar Hazine ile birlikte koordineli şekilde yürütülecek. Ayrıca, NY Fed şubesi üzerinden gerçekleştirilen repo operasyonlarına bir yenisini daha eklenerek, içerisinde bulunduğumuz hafta süresince 175 milyar dolardan 500 milyar dolara yükseltilecek günlük borçlanma imkanına ek olarak öğle saatlerinde aynı miktarda ikinci borçlanma imkanının sağlanması kararı da alındı. Yani, dün itibarıyla toplam 4 gün süresince gerektiğinde gecelik repo operasyonları üzerinden 1 trilyon dolar borçlanma imkanı söz konusu olabilecek.

Yukarıda yer alan haber akışı beklendiği üzere zaten ciddi sendeleme süreci içerisinde olan risk algısını kısa vadeli olarak destekledi. ABD hisse senedi endekslerinde kapanışlar %5-6 aralığında yükselişlere işaret ederken, benzer durum kitada yer alan gelişmekte olan ülke varlıkları için de geçerli oldu. Amerikan dolarının global çapta değer kazanma durumu ise devam ediyor. Dolar endeksi bir kez daha yakın dönem yüksekleri olan 99.50 bölgesinde fiyatlanırken, risk algısındaki değişimin yeni güne taşınması beklendiği ölçekte geçerli olmuş değil. Asya fiyatlamalarının sınırlı yükselişlere, vadeli ABD endeksi fiyatlamalarının ise bir kez daha %3 civarı değer kayıplarına işaret etmesini bu kapsamda belirtmek mümkün.

Böylesi ortamda yurt içinde TCMB'nin de önden faiz kararı alma sürecine dahil olduğunu gördük. 100bp indirilen politika faizinden ziyade likidite önlemleri kapsamında değerlendirilen 7 maddelik eylem planını daha fazla önemsiyoruz. Avrupa ve yerel varlık fiyatlamalarında karışık, ağırlıklı satıcı seyrin devam edebileceği bir gün olacağını değerlendiriyoruz.

Piyasalar

Türk lirası Amerikan doları karşısında günü genel değerlendirme temasının aksine %0.53 değer kazancı ile tamamlarken, BİST 100 endeksi kapanışı %-1.2 ile 86777 puan seviyesinden gerçekleşti. 10 yıl vadeli gösterge tahvilde faizin son düzeyi %12.78 olurken, 5 yıl vadeli CDS %1.4 gerileyerek 524bpp ile kapanış yaptı.

EMEA bölgesi endekslerinde gün sonu kapanışları Rusya (RTS) varlıklarındaki %-3.34 olumsuz performans haricinde değer kazançlarına işaret etti. Euro Stoxx 50 %3.27, FTSE 100 %2.79, CAC 40 %2.84 ve DAX %2.25 performans sergiledi. Covid-19 kaynaklı vaka sayısındaki artış ile son dönemde dikkat çeken ve yakından izlenen İtalya'da FTSE MIB endeksi günü %2.23 ile tamamlarken, maliye cephesinden 100 milyar euronun üzerinde bir teşvik paketini devreye alacağını açıklayan İspanya'da ise IBEX 35 performansı %6.41 oldu.

Amerika kıtası işlemlerinde haber akışının da etkisiyle değer kazançlarının genişlediği görüldü. Majör ABD endekslerinde kapanışlar %5-6 aralığında primlenme şeklinde olurken, benzer durum kıtada yer alan gelişmekte olan ülke varlıklarında da gözlemlendi. Bovespa kapanışı %4.85, Merval ise %0.49 ile takip edildi.

Asya'da yeni gün fiyatlamaları Amerika kıtasındaki iyimserliğin törpülendiğini gösteriyor. TSİ 08.28/ NKY 225 %0.91, Hang Seng %-0.42, CSI 300 %0.83 ve KOSPI %-1.54 ile fiyatlanmakta. CNH-CNY spreadi 133 pips seviyesinde oluşurken, PBOC tarafından fixing kur ayarlaması 7.0328 ile yuanda değer kaybına işaret etmekte.

Fiyatlamalar

BİST 100 işlemlerinde 83500 bölgesi destek, 93200 bölgesi ise direnç olarak izlenebilir.

USDTRY paritesi işlemlerinde 6.33-6.25 seviyeleri haftalık bazda destek, 6.48 ise direnç olarak izlenebilir.

EURUSD paritesi fiyatlamalarında global Amerikan doları yaklaşımı ana etken konumunda. 1.10-1.08 destek, 1.1120-1.1200 direnç noktaları. Henüz kalıcı euro değerlenmesi beklentisinde değiliz.

Günlük takvim

- 13.00 : Euro Bölgesi, ticaret dengesi, 19.2 milyar euro, Ocak,
- 13.00 : Euro Bölgesi, TÜFE, %0.2-aylık, %1.2-yıllık, Şubat,
- 15.30 : ABD, konut başlangıçları, %-4.3, Şubat.

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.