



Orkun Gödek

+90 212 348 5160

Orkun.Godek@denizbank.com

Sabah Stratejisi

Neleri takip ediyoruz?

İstanbul'dan günaydın,

Para ve sermaye piyasaları nezdinde kısa vadeli soluklanma durumu 26 Mart işlemlerinde de devam etti. Majör ABD hisse senedi endekslerinde 2 günlük fiyatlamaya performansı %20'nin üzerine yükselirken, ayı-boğa piyasası tartışmaları yeniden gündeme geldi. Kongre'de üzerinde uzlaşmaya varılan, Senato'dan geçen ve bugün de Temsilciler Meclisi oylaması yapılması beklenen mali destek paketinin yarattığı görece iyimserlik yatırımcı davranışlarının anomalik ortamdan kısmen iyileşme-normalleşme sürecine dönmesine "şimdilik" imkan tanıyor. "Şimdilik" kelimesini kullanma nedenimizde herhangi bir düşünce farklılığı söz konusu değil; fiyatlamalara aşağı yönde olduğu üzere yukarı yönde de güvenmekte zorluk çekiyoruz. Her iki tarafa yönelimdeki oynaklıktan çekiniyoruz, trend başlangıcı göremiyoruz. Ve daha önemlisi, fonlama tarafında sorunların çözülmeye başlamış olabileceğine dair öngörümüz etkili oluyor; EUR ve JPY fonlama maliyetlerindeki gerileme piyasalara nefes aldırıyor ve fakat VIX ve MOVE gibi oynaklıkları ölçümleyen endekslerde henüz kayda değer geri çekilme görebilmiş değiliz. Ayrıca, ABD'de COVID-19 toplam vaka sayısının Çin'i kısa sürede geçmesini de orta vadede risk olarak görüyoruz.

Bizim şu aşamada yapabildiğimiz değerlendirme, fonlama cephesi üzerindeki baskının azalmaya başlaması kaynaklı DXY'nin 100 seviyesini aşağı yönde kırması ve hareketin ağırlıklı EUR ve JPY merkezli olduğu. Nitekim her iki paritede geline seviyeleri kontrol ettiğimizde bu düşüncemizin yanlış olmadığını teyit eder eğilimlerle karşılaşmaktayız. Öte yandan tahvil faizleri ve ons altın gibi risk algısı ile ilişkilendirilen diğer iki enstrümanda önemli bir hareketliliğin gözlemlenmemiş olması da not olarak düşülmeli.

Makro veriler cephesinde endişe duyulan data setinin henüz başladığını hatırlatmak isteriz. Avrupa PMI verilerindeki bozulmanın ardından yön olarak piyasa beklentilerine paralel, ancak, rakam boyutu açısından üzerinde gerçekleşen ABD haftalık işsizlik maaşı başvuruları gözlemlemekteyiz. Buna göre, 3.2 milyon başvuru rakamı ile şayet bu ivmede bir süre hareket görececek olursak, kısa sürede işsizlik oranlarında %6-7 seviyeleri aşılabilecek ve istihdam piyasasındaki bozulmanın tüketim ve büyüme rakamlarına negatif etkisi sert bir şekilde – beklendiği üzere- görülmüş olacak.

Fiyatlamalara baktığımızda DXY eğilimini bir miktar hızlı bulmakla birlikte 98 civarında dengelenme isteğine gireceğini düşünüyoruz. Bu kapsamda EURUSD paritesi için 1.11 seviyeleri ve üzerini kalıcı bulmuyor, USDTRY işlemlerinde ise 6.38/39 teknik destek seviyelerinin aşağısında global dolar eğilimine de bakarak 6.32/33 bölgesinin hedeflenebileceğini değerlendiriyoruz. BİST 100 endeksi açısından bir süredir belirttiğimiz 93200 direnci kritik önemde kalmaya devam ediyor. Keza S&P 500 için de 2700 bölgesini izleyeceğiz.

Asya fiyatlamaları her ne kadar pozitif seyretse de vadeli ABD endeks fiyatlamalarının %2 civarı değer kaybına işaret etmesi nedeniyle karışık bir açılışın Avrupa ve Türkiye fiyatlamalarında etkili olduğunu görebiliriz.

Piyasalar

Türk lirası Amerikan doları karşısında günü %0.29 değer kazancı ile tamamlarken, BİST 100 endeksi kapanışı %2.77 yükselişle 91527 puan seviyesinden gerçekleşti. 10 yıllık tahvilde faizin son seviyesi %13.22, 5 yıl vadeli CDS'in son işlemleri ise 435bp olarak takip edildi.

EMEA bölgesi endekslerinde gün sonu kapanışlarının tamamı değer kazançlarına işaret etti. Euro Stoxx 50 %1.70, DAX %1.28 ve Rusya (RTS, USD) varlıkları performansı %3.60 olarak takip edildi.

Amerika kıtası işlemlerinde primlenmenin boyutu Avrupa seansına kıyasla genişledi. Majör ABD endekslerinde yükselişler %6'lı seviyelere ulaşırken, Dow Jones günü +1351 puan ile tamamladı. Kıtada yer alan gelişmekte olan ülke varlıkları Arjantin ve Peru'daki negatif ayrışma dışında yükselişe katılırken, Bovespa günü %3.67, Kolombiya ise %11.55 ile tamamladı.

Asya seansında haftanın son işlemleri yükseliş eğiliminin korunmasına işaret ediyor. TSİ 08.52/ NKY 225 %2.34, CSI 300 %0.94 ve KOSPI %0.20 ile fiyatlanmakta. CNH-CNY spreadi 157 pips seviyesinde oluşurken, PBOC tarafından fixing kur ayarlaması 7.0427 ile yuanda değer kazancına işaret etmekte.

Fiyatlamalar

BİST 100 işlemlerinde 83500 bölgesi destek, 93200 bölgesi ise direnç olarak izlenebilir. Özellikle destek tarafındaki seviyelerin aşağı yönde kırılması durumunda haftalık bazda 73000-77000 aralığına dek geri çekilmenin olabileceği ihtimalini belirtmek isteriz. Bu nedenle 83500 bölgesini olası geri çekilmelerde önemsiyoruz. Henüz aşağı yönde eğilimin gerçekleşmemiş olması taban noktalara yakın olduğumuz izlenimini artırıyor.

USDTRY paritesi işlemlerinde 6.39/38 seviyeleri haftalık bazda destek, 6.50 ise direnç olarak izlenebilir. Kısa vadeli işlemlerde 6.3950 desteği aşağısına geline senaryoda 6.32/33 bölgesi hedefe girecektir.

EURUSD paritesi fiyatlamalarında global Amerikan doları yaklaşımı ana etken konumunda. 1.1020 destek, 1.11 bölgesi ise direnç olarak izlenebilir.

Günlük takvim

- 10.00 : Türkiye, ekonomik güven endeksi, Mart,
- 15.30 : ABD, kişisel gelirler, %0.4-aylık, Şubat,
- 15.30 : ABD, PCE deflatör, %0.1-aylık, %1.7-yıllık, Şubat,
- 17.00 : ABD, Michigan Üniv. tüketici güven endeksi, 90.0, Mart.

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.