



Orkun Gödek

+90 212 348 5160

Orkun.Godek@denizbank.com

Sabah Stratejisi

Neleri takip ediyoruz?

İstanbul'dan günaydın,

Türkiye yerel varlıklarının fiyatlaması açısından 23 Nisan tatili nedeniyle kısa geçen haftanın ardından yeni haftanın globalde de aynı şekilde süre açısından kısa ve-fakat içerik cephesinden oldukça dolu olacağı bir takvimi karşılayacağız.

27 Nisan-1 Mayıs haftası işlemlerinde BOJ, Fed ve ECB'nin takvim dahilindeki aylık toplantıları yakından izlenirken, Çin PMI ve ABD ISM gibi iki kritik veri ve FAANG bilançoları da gündemde olacak. TCMB'nin beklenti üzerinde gelen 100bp faiz indirim kararı sonrasında Türk lirası cinsinden fiyatlanan varlıklarda ise farklı ayrışmalar belirgin şekilde öne çıkmakta. Lira, değer kazanmakta zorlanarak 6.95-7.00 dar bandındaki hacimsiz seyrini korurken, BDDK düzenlemesine paralel getiri eğrisinin tüm vadelerinde aşağı yönde seyir belirgin şekilde dikkat çekmekte. BİST 100 endeksi ise global eğilimi takip etme çabası içerisinde 100000 bölgesine yaklaştıkça karşılaşılan kar realizasyonu isteği ile mücadele ediyor.

Yoğun haftanın başlangıcı TSİ 06.00 civarında gelen BOJ kararları ile gerçekleşmekte. Geride kalan hafta içerisinde Nikkei tarafından dünyaya servis edilen ve BOJ'un tahvil alımlarında sınırsız yeni bir süreci başlatacağını işaret eder haber gerçekleşmiş durumda. Buna göre, daha önce 80 trilyon yen seviyesinde bulunan yıllık hedef açısından artık herhangi bir sınır bulunmuyor. Kararın öncesinde kısmen JPY –hatta çoğunlukla kelimesini kullanmak yanlış olmayacaktır- fiyatlaması gerçekleştiğinden beklendiği şekilde değer kaybı yerine sınırlı düzeyde değer kazancı isteği öne çıkmış durumda. Bu noktada tersi yöndeki eğilime gerekçeler ise i) BOJ'un hali hazırda 1-2 yıllık süreçte zaten alımları azalttığı ve kendisine alan açtığı ii) Toplam piyasanın %50'sinden fazlasını buldurmasına rağmen faizler üzerinde tek etkili isim olmadığı ve 10y kağıdın getiri eğrisi hedeflemesi kapsamında işlem görmesi iii) Ne olursa olsun piyasadaki risk algısının sınırsız olmaması gibi başlıklar öne sürülebilir.

Fed cephesinde yeni bir aksiyon alınmasının beklenmediği haftada düşük faiz ortamına yönelik zaman açısından herhangi bir yönlendirme yapıp yapılmayacağı yakından izlenecek. Ayrıca, Başkan Powell'in şirketlere kullandırılan kredilerle ilgili bilgilendirme yapması söz konusu olabilir. Risk algısı açısından toplantı öncesinde Amerikan dolarına yönelik talebin öne çıkması şaşırtıcı olmaz. ECB noktasında piyasa fiyatlamaları 5bp gibi sembolik indirim beklentisine işaret ederken, teminat gevşetme ve TLTRO koşullarındaki olası ayarlamalar EURIBOR'daki son dönem yükselişini baskılayabilir. Piyasa işlemcilerinin genele yayılır şekilde EUR kısa pozisyon düşüncesinde olması yukarı yönlü "beklenmeyen sıçramalar" ihtimalini gündeme getiriyor. 1 Mayıs tarihinde devreye girecek olan OPEC+ üretim kısıntısı öncesinde Suudilerin önderliğinde Cezayir, Kuveyt ve Nijerya'nın önden kısıntı adımları attığı haberlerine rağmen petrol zayıf seyrini koruyor.

Yerel varlıkların fiyatlamalarında yazının başlangıcında sıraladığımız ayrışmanın genel olarak devamını bekliyoruz. Lira için 6.95 desteği her iki yön açısından kritik önem taşıırken, BİST 100'de sıkışma eğilimi global risk iştahı etrafında şekilleniyor. Bu nedenle küresel gelişmelerin terse dönmemesi Türk hisseleri açısından da kritik önemde bulunuyor.

Piyasalar

Türk lirası Amerikan doları karşısında günü %0.38 değer kaybı ile tamamlarken, BİST 100 endeksi kapanışı %0.60 yükselişle 98758 puan seviyesinden gerçekleşti. 10 yıllık tahvilde faizin son düzeyi %11.84'e gerileme şeklinde olurken, 5 yıl vadeli CDS ise 604 puan seviyesinden haftayı tamamladı.

EMEA bölgesi endekslerinde gün sonu kapanışları genele yayılır şekilde değer kayıplarına işaret etti. Euro Stoxx 50 %-1.52, FTSE 100 %-1.28, DAX %-1.69 ve Rusya (RTS, USD) varlıkları %-1.67 düzeyinde performans sergiledi.

Amerika kıtası işlemlerinde majör ABD endeksleri ile kıtada yer alan gelişmekte olan ülke varlıklarındaki ayrışma dikkat çekti. ABD varlıkları günü %1'in üzerinde primlenme ile tamamlarken, Bovespa'da siyaset çalkantısının real üzerindeki etkisi fiyatlara yansıdı ve %-5.45'lik düşüş takip edildi. Arjantin'de Merval endeksi ise günü %-3.69 ile tamamladı. Takip edilen önemli endekslerin hiçbirisinde yükseliş gözlenmedi.

Asya seansında yeni hafta fiyatlamaları değer kazançlarına işaret ediyor ve ABD vadeli endekslerinin de bu eğilimi desteklediği görülüyor. TSİ 08.00/ NKY 225 %2.53, CSI 300 %1.06 ve KOSPI %2.04 ile işlem görürken, CNH-CNY spreadi 32 pips seviyesinde oluşmakta. PBOC tarafından fixing kur ayarlaması ise 7.0703 ile yuanda değer kazancına işaret etmekte.

Fiyatlamalar

BİST 100 işlemlerinde uzun vadeli eğilim açısından 83500 bölgesini dip arayışı açısından önemli gördüğümüzü bir süredir belirtiyoruz. Yukarı yön açısından kritik gördüğümüz iki nokta olan 93200 ve 96600 seviyelerini 99200 bölgesinin bir sonraki hedef olarak belirmesi açısından yakından izliyoruz. Üzerinde kapanış olması durumunda haftalık bazda 104000 seviyesini izleyeceğiz. Dış fiyatlama koşullarındaki eğilim ekstra ülke ayrışmamız söz konusu olmadıkça etkili olmaya devam edecektir.

USDTRY paritesi işlemlerinde 6.95-6.88 bölgesi haftalık bazda destek, 7.04 ise direnç olarak izlenebilir. Teknik açıdan 6.60/61 bölgesinin üzerinde yer alan orta vadeli fiyatlamalarda lira aleyhine baskılanmanın devam edebileceğini değerlendiriyoruz. CDS gelişmeleri gün içerisinde lira fiyatlamalarında etkili oluyor.

EURUSD paritesi fiyatlamalarında global Amerikan doları yaklaşımı ana etken konumunda. 1.0860 civarını önemli görüp 1.06 potansiyeli açısından kapanışları yakından izlerken, 1.0950-1.1020 bölgesi ise yukarı yönde orta vade açısından direnç olarak takip edilebilir. Şu an için ilk ara direnç 1.0860.

Günlük takvim

- 17.30 : ABD, Dallas Fed imalat aktivitesi, -75.0, Nisan.

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.