



Orkun Gödek

+90 212 348 5160

Orkun.Godek@denizbank.com

Sabah Stratejisi

Neleri takip ediyoruz?

İstanbul'dan günaydın,

Global risk iştahındaki beklenmedik hızda gerçekleşen artışın gelişmiş hisse senetlerinin önderliğinden gelişmekte olan ülke varlıklarına geçişi tüm hızıyla devam ediyor. Öyle ki majör Amerikan endekslerindeki performans Nasdaq'ın tüm zamanların rekor seviyesini yenilmesine, S&P 500'ün ise 3 ayın zirvesine tırmanmasına imkan tanımış durumda. Mayıs ayının ikinci yarısından bu yana gerçekleşen artan ivmedeki risk iştahı alma eğiliminin en önemli katalizörü ise Amerikan dolarının genele yayılır şekilde zayıflama göstermesi. Geride kalan hafta içerisinde altını çizer şekilde belirttiğimiz DXY'nin kritik destek seviyelerinde bulunması ve 96.00 bölgesi potansiyeli ile hareket etme olasılığı mevcut senaryo içerisinde gerçekleşme göstermekte. Ek olarak, Latin Amerika GOÜ para birimlerinin de BRL, COP ve MXN gibi önemli üyelerin para birimleri ile sürece katılım sağlaması pandemi döneminde oluşan stresin azalmasına kolaylık sağlıyor. 4 Haziran işlemlerine başladığında global hisse senedi piyasalarının COVID-19 sürecindeki değer kayıplarının ¼'lük kısmını geri aldıkları detayını dikkate almak gerektiğine inanıyoruz.

Yeni gün fiyatlamalarında risk algısında herhangi bir bozulma olmamakla birlikte ABD endekslerine ait vadeli ve kısmen yatay-sınırlı negatif bir açılışa işaret ettiği, spot Asya yaklaşımının da benzer görüntüde olduğunu belirtmek mümkün. Zayıf USD teması DXY özelinde korunurken, endeksin büyük çoğunluğunu oluşturan EUR katılımının ECB toplantısı öncesinde paritede 1.12 seviyelerini işaret ettiğini gözetmek mümkün. Bugün takip edilecek toplantıda ECB'nin EUR750 milyar büyüklüğündeki varlık alım programını EUR500 milyar şeklinde genişleteceği beklentisi ana fiyatlamaya başlığı konumuna gelmiş durumda. Bankanın gerçekleştirdiği varlık alımlarının mevcut alım hızı ile devam etmesi durumunda 2020 sonbahar döneminde sona ereceği gözetildiğinde ve özellikle son 1 ay içerisinde gelen resmi açıklamalar dikkate alındığında genişleme hamlesinin kaçınılmaz olduğu gerçeği doğuyor. Öte yandan Mart ayı koşullarının gerek risk alışı gerekse finansal stres açısından söz konusu olmadığı gerçeği de gözetilecek olursa program büyüklüğündeki revizyonun EUR250 milyar civarında da gerçekleşebileceğine dair beklentilerin yer aldığını belirtmek gerekiyor. Ancak, son EUR yükselişi içerisinde daha fazla bir beklentinin olduğu gerçeği göz ardı edilmemeli. Paritede haftalık grafikte takip ettiğimiz ilk önemli seviye 1.1210 desteği. Haber akışı ile destekli gelişmeler durumunda ilk potansiyel eğilimi 1.1330/70 bölgesi olarak görüyoruz.

GOÜ FX eğilimindeki stres azalışı benzerleri gibi TRY açısından da nefes alma durumu yaratıyor. Ülke risk priminin tüm vadelerde aşağı geldiği ortamda 5y vadeli USD cinsi CDS açısından 459bp bölgesine dek geri çekilme söz konusu. Pandemi öncesi sürecin nispeten normal olarak tanımlanabileceği seviyeler ise 300-320bp civarında bulunmakta. BİST 100 endeksinde 108200 bölgesi global risk iştahının korunduğu ortamda kısa vadeli eğilim açısından en önemli destek seviyesi olarak izlenmeye devam edilirken, USDTRY çaprazında 6.65-6.80 aralığındaki seyir haftalık grafikte öne çıkmakta.

Piyasalar

Türk lirası Amerikan doları karşısında günü %39 değer kaybı ile tamamlarken, BİST 100 endeksi kapanışı %0.9 primlenme ile 109111 puan seviyesinden gerçekleşti. 5 yıl vadeli ülke risk primindeki gerileme 459bp düzeyinden kapanışı gündeme getirirken, 10y gösterge tahvilde faizin son düzeyi %11.70 oldu.

EMEA bölgesi endekslerinde gün sonu kapanışlarının tamamı pozitif yönde gerçekleşmeye işaret etti. Euro Stoxx 50 %3.50, DAX %3.88 ve Rusya (RTS, USD) kapanışı %1.88 primlenme şeklinde gerçekleşti. OPEC+ toplantısının gerçekleşme tarihine dair kafa karışıklığı devam ederken, petrol fiyatlarının sınırlı %1 civarında değer kayıpları ile yeni güne başlaması sınırlı düzeyde Rusya varlıkları üzerinde baskıya neden olabilir.

Amerika kıtası işlemlerinde eğilim açısından Avrupa varlıklarından farklı bir resim söz konusu olmadı. Majör ABD endekslerinde kapanışlar bankacılık hisseleri ve Dow Jones endeksi önderliğinde yükselişlere işaret ederken, S&P 500 endeksinde 3122 puan seviyesi ile 3 ayın yükseği takip edildi. Kıtada yer alan gelişmekte olan ülke varlıkları primlenmeden uzak kalmazken, Bovespa endeksinde kapanış %2.15, Merval'de ise %4.32 düzeyinde gerçekleşti.

Asya seansında yeni gün fiyatlamaları ABD-Çin arasındaki "göz ardı edilen gerginliğin uçuş kısıtlamalarına ait haber akışıyla devam etmesine paralel sınırlı düzeyde değer kayıplarına işaret etmekte. TSİ 08.00/ NKY 225 %0.27, Hang Seng -%0.11 ve KOSPI -%0.02 ile işlem görmekte. CNH-CNY spreadi 35 pips seviyesinde oluşurken, PBOC tarafından fixing kur ayarlaması 7.1012 ile yuanda değer kazancına işaret etmekte.

Fiyatlamalar

BİST 100 işlemlerinde kısa vadeli eğilim açısından takip ettiğimiz iki kritik seviye 108200 ve 106000. Dış fiyatlama koşullarındaki eğilim ekstra ülke ayrışmamız söz konusu olmadıkça risk iştahındaki artış etkili olmaya devam edecektir. 110000 bölgesi haftalık bazda öne çıkan direnç konumunda.

USDTRY paritesi işlemlerinde 6.65 bölgesi haftalık bazda destek, 6.80 ise direnç olarak izlenebilir.

EURUSD paritesi fiyatlamalarında global Amerikan doları yaklaşımı ana etken konumunda kalmaya devam ederken bölgeye dair haber akışı da fiyatlamalara yön verir durumda. 1.1080/90 bölgesi yukarı yönde orta vade açısından kritik noktalar olarak yakından izlenebilir. İzlediğimiz direnç seviyeleri 1.1330/70. Henüz kalıcı EUR değerlenmesi beklentisinde değiliz.

Günlük takvim

- 12.00 : Euro Bölgesi, perakende satışlar, -%15-aylık, -%20-yıllık, Nisan,
- 14.30 : Türkiye, TCMB haftalık veriler,
- 14.30 : Türkiye, REDK, Mayıs,
- 14.45 : ECB faiz kararı, -%0.50 mevduat faizi (nötr beklenti), Haziran,
- 15.30 : ABD, ticaret dengesi, -49.2 milyar dolar, Nisan,
- 15.30 : ABD, haftalık işsizlik maaşı başvuruları, 1.8 milyon,
- 15.30 : ECB Başkanı Lagarde 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.