



Orkun Gödek

+90 212 348 5160

Orkun.Godek@denizbank.com

Sabah Stratejisi

Neleri takip ediyoruz?

İstanbul'dan günaydın,

Her ne kadar S&P 500 endeksi son 5 seans içerisindeki ilk zayıf –sınırlı-kapanışını gerçekleştirmiş olsa da global piyasalarda gözlenen yüksek risk iştahının ivme kaybettiğini söylemek için henüz elimizde yeterli kanıt söz konusu değil. Son olarak, Avrupa kıtasının para politikasını belirleyici ana mekanizması olan ECB'den gelen “piyasa beklentisi üzeri” genişleme hamlesi ile birlikte -600 milyar EUR varlık alım programında genişleme, Haziran 21'e dek süre uzatımı- son 1 haftanın ana fiyatlama teması olan “temelinde EUR değerlenmesi yer alan zayıf Amerikan doları” yaklaşımı momentumunu 5 Haziran işlemlerinde de devam ettirir konumda.

ECB sonrası işlemlerde tahminlemeye çalıştığımız şekilde 1.1370 direncine doğru hareketlenme isteği içerisinde olan EURUSD paritesinin açtığı alanı zayıflama niyetini sürdürerek koruyan DXY 96.50-97.00 aralığına çekilerek gelişmiş ve gelişmekte olan ülke para birimleri açısından “nefes alma” durumunun korunmasına zemin hazırlıyor. OPEC+ üyeleri arasındaki Irak anlaşmazlığının çözülme yolunda ilerlemesi hafta sonu beklentilerine “muhtemel OPEC+ toplantısı” takvimini ekleyerek petrol fiyatlarının \$40 sınırına yakın işlem görme isteğini destekliyor. Global risk alma iştahının en azından mevcut momentumunda korunması için bundaki sonraki aşamada en önemli katalizör tahvil faizleri cephesindeki çıkış eğiliminden gelecek. Bu nedenle başta ABD tahvil piyasası olmak üzere bu cephedeki gelişmeleri yakından izlemenin önemli olduğu kanaatindeyiz. Nitekim 10 yıl vadeli göstergedeki %0.80 seviyesi üzerine olan yükselişi önemsemekle birlikte sürdürülebilirliğini de takip edeceğiz. Ons altın dar bantta \$1700-\$1720, geniş aralıkta ise \$1680-\$1740 eğilimini bir süre daha koruyabilir. Amerikan dolarındaki zayıflamaya rağmen yükselişin ivme kazanamaması gözlerin bu cephede faizlerin nasıl bir yansıması olup olmayacağına çevrilmesini sağlıyor. Güvenli limanlardan çıkış eğilimi altına olan yönelimi şu aşamada baskılıyor.

Son dönemde ABD-Çin arasında yükselen tansiyonun piyasa işlemcileri dışında tüm kesimlerce dikkate alınması ve fiyatlara negatif anlamda yansıma göstermemesi her ne kadar enteresan olsa da kısmi gerginlik azalışının olumlu yansımaları söz konusu olabilir. Çin'in kargo uçakları konusunda verdiği kararı gelecek hafta esnetme ihtimalinin doğması ve ABD'nin de Çin açısından aldığı karara bu eksende yaklaşabileceği, Başkan Trump'ın şu aşamada Çin konusunu düşünmediğini son mülakatında belirtmesi ve müzakereleri yöneten Lighthizer'ın Faz-1 aşamasında Çin ile olumlu gelişmeler olduğunu söylemesini bu anlamda not etmek gerekebilir.

Haftanın son işlem gününde piyasalar açısından en önemli gündem ABD'de açıklanacak olan istihdam rakamlarının seyri olacak. Genel beklenti 7.5 milyon kişi civarında kesinti yaşanması. Takip ettiğimiz 4'lü regresyon seti 3.2 milyon kişi seviyesinde daha düşük bir ihtimale işaret ederken, sadece işsizlik maaşı başvuruları dikkate alındığında söz konusu rakam 8 milyon sınırına yaklaşıyor. ADP'de olduğu üzere pozitif sürprizin yaşanması ve/veya beklentiler ekseninde bir gelişme olması risk iştahındaki mevcut eğilimin genele yayılır şekilde korunmasına imkan tanıyacaktır.

Piyasalar

Gelişmekte olan ülke para birimlerinin kendi içerisinde karışık bir resim çizdiği günde Türk lirasının Amerikan doları karşısındaki performansı %0.19 değer kaybı şeklinde gerçekleşti. BİST 100 endeksi kapanışı %0.40 primlenme ile 109536 puan seviyesinden olurken, 10 yıl vadeli tahvilde son işlemler %11.82 düzeyinden geçti. 5 yıl vadeli risk primindeki gerileme 4 Haziran günü ivme kaybederken, kapanış düzeyi %1.5 yükselişle 467bp oldu.

EMEA bölgesi endekslerinde gün sonu kapanışlarının tamamı değer kayıplarına işaret etti. Euro Stoxx 50 -%0.24, FTSE 100 -%0.64, DAX -%0.45 ve Rusya (RTS, USD) varlıkları ise -%3.42 ile takip edildi. ECB'den gelen destekleyici parasal genişleme paketine rağmen bölge hisse senetlerindeki gerileme, endekslerin 3 ayın zirvesinden sınırlı düzeyde kar satışı görmesi ve mevcut momentumun global çapta ne kadar süre daha bu hızda sürdürülebilir olduğuna dair endişelerden gerçekleşti.

Amerika kıtası işlemlerinde Avrupa seansında görüldüğü şekilde genele yayılır bir satış isteği olmasa da zayıflama eğiliminin devam ettiği görüldü. Majör ABD endeksleri arasında sadece Dow Jones günü %0.05 ile primli kapatırken, gelişmekte olan ülke varlıkları ise risk iştahını korumayı başardı. Gün sonunda Bovespa kapanışı %0.89, Merval ise -%0.40 ile takip edildi.

Asya seansında yeni gün fiyatlamaları genel olarak TDİ verisi öncesinde değer kayıplarına işaret ediyor. TSİ 08.10/ NKY 225 %0.44, Hang Seng %0.02 ve KOSPI %1.25 ile işlem görürken, CNH-CNY spreadi 1 pips seviyesinde oluşurken, PBOC tarafından fixing kur ayarlaması 7.0965 ile yuanda değer kazancını ifade ediyor.

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 ilk önemli direnç seviyesi 1.1370. Söz konusu bölge üzerindeki kapanışlar 1.15 potansiyeli taşıyabilir. Henüz kalıcı EUR değerlenmesi beklentisinde değiliz.

Günlük takvim

- 09.00 : Almanya, fabrika siparişleri, -%19.9-aylık, -%29.7-yıllık, Nisan,
- 15.30 : ABD, tarım dışı istihdam, -7.5 milyon, Mayıs,
- 15.30 : ABD, ortalama saatlik ücretler, %1-aylık, %8.5-yıllık, Mayıs,
- 15.30 : ABD, işsizlik oranı, %19.1-aylık, Mayıs,
- 17.30 : Türkiye, Hazine nakit dengesi, Mayıs,
- Saati belirsiz/ Moody's TR değerlendirmesi.

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.