



Orkun Gödek

+90 212 348 5160

Orkun.Godek@denizbank.com

## Sabah Stratejisi

### Neleri takip ediyoruz?

*İstanbul'dan günaydın,*

**Global piyasalarda artarak devam eden risk iştahının “soluksuz hareket etme” eğiliminden “kısa vadeli düzeltmeler ile yoluna devam etme” fazına geçmeye hazırlandığı farklı aşamasında olduğumuz yeni bir hafta başlangıcındayız.** Gelişmiş ülke varlıklarına başta Nasdaq endeksi olmak üzere majör Amerikan hisse senetlerinin yaptığı önderlik Mayıs ayının ikinci yarısı ile birlikte gelişmekte olan ülke piyasalarına da sirayet ederek iyimserliğin genele yayılmasına zemin hazırlamış durumda. Geride kalan hafta içerisinde MSCI Dünya Endeksi %5.5 düzeyinde yükseliş gösterirken, MSCI GOÜ Endeksi %7.7, MSCI TR ise %5.4 ile hareket içerisindeki yerini almayı başardı.

Kuşkusuz risk iştahındaki yükselişi destekleyen en önemli hareket Amerikan dolarının seyri. Bu noktada indikatör olarak takip edilen DXY performansında ana belirleyici etken endeks içerisindeki payı nedeniyle EUR olurken, parite yükselişine katkı sağlayan nedenlere baktığımızda öne çıkan belirleyiciler olarak i) Avrupa Kurtarma Fonu teklifi (Fransa & Almanya) ii) ECB'nin piyasa beklentileri ötesinde açıkladığı varlık alım programı ve süre uzatımı hamlelerinin altını çizmemiz gerekiyor. Mevcut resimde DXY'nin 96.50 bölgesi aşağısına doğru hareketlenme açısından isteksizlik göstermesi söz konusu olsa da EURUSD paritesi seyrinin kritik rol oynamaya devam edeceği kanaatindeyiz. **Haftalık bazda izlediğimiz 1.1180-1.1220 bölgesi aşağısında kapanış gerçekleşmedikçe “uzun vadeli EUR pozisyonlanması” taraftarı olmasak da “taktiksel” tercih edilmesinin devam edebileceğini düşünüyoruz.** Buradan hareketle FOMC karar ve açıklamalarının yakından izleneceği yeni hafta içerisinde parite işlemlerinde 1.1380-1.1500 aralığını kritik gördüğümüzü belirtmek isteriz.

Cuma günü açıklanan ABD istihdam piyasası verileri Bloomberg Terminal üzerinde şekillenen beklentilerin en düşük-en yüksek bandından daha iyimser bir resim oluşumuna işaret etti ve pozitif sürprizi gündeme getirdi. 2 milyon+ istihdamın Mayıs ayı içerisinde sağlanması yeni hafta başlangıcındaki en önemli risk iştahı belirleyicisi konumunda. Avustralya piyasalarının kapalı olması nedeniyle işlem görmediği 8 Haziran haftasında, Hindistan'ın ekonomiyi kapatma önlemlerindeki ilk gevşetme adımları ve Hollanda & Belçika'nın bar ve restoranlara yönelik açılış planlamaları gerçekleştirmelerini takip edeceğiz. OECD'nin global ekonomiye dair beklenti raporu ve ECB Başkanı Lagarde'ın açıklamaları da diğer önemli belirleyiciler olarak takip edilecek.

S&P 500 endeksinin 25.51x F/K oranı (12 ay sonrası) ile prim sergilediği Cuma günü fiyatlamalarının ardından yeni gün işlemleri gerek vadeli işlemler gerekse spot Asya endeksleri nezdinde pozitif havanın korunduğuna işaret ediyor. ABD tahvil faizlerindeki yükselişin reel getirileri desteklemesi nedeniyle ons altın üzerindeki baskılanma durumunu artıracığı kanaatindeyiz. Cuma günü veri sonrası gelen satış dalgasına rağmen ons kapanışının < \$1680 şeklinde olmaması “su an için” baskının hafiflemesine imkan tanıyor. 10y tahvilde Fed öncesi/birlikte %1.00 ve üzeri bölgeye ivmelenme olması durumunda satış eğiliminin hız kazanacağını düşünüyoruz. Söz konusu senaryoda haftalık bazda \$1650 bölgesinde dengelenme isteği ağır basabilir.

## Piyasalar

Türk lirası Amerikan doları karşısında günü %0.25 değer kaybı ile tamamlarken ağırlıklı Doğu Avrupa para birimleri ile birlikte hareket etti ve emsalleri olarak tanımlanan gruptan Cuma günü özelinde negatif ayrışma sergiledi. BİST 100 endeksi kapanışı %0.4 yükselişle 110021 puan seviyesinden gerçekleşirken, 10 yıllık tahvil faizinde son işlemler %11.86 seviyesinden takip edildi. Türkiye'nin 5y ülke risk primini gösterir CDS değeri %5.7 gerileme ile 440bp oldu.

EMEA bölgesi endekslerinde kapanışların tamamı pozitif yönde gerçekleşti. Euro Stoxx 50 %3.76, FTSE 100 %2.25, DAX %3.36 ve Rusya (RTS, USD) varlıkları ise %2.26 ile takip edildi. Hafta sonu takip edilen haber akışında OPEC+ toplantısından mevcut 10 milyona yaklaşan petrol arz kısıntısının Temmuz ayı için de (ek 1 ay) devam ettirilmesi kararı üzerinde uzlaşmaya varılması petrol fiyatlarını \$40 üzerinde destekleyeceğinden Rusya varlıklarındaki iyimserliğin yeni hafta içerisinde de devam edebileceği şeklindeki düşüncemizi not düşmek isteriz.

Amerika kıtası işlemlerinde ABD Mayıs ayı istihdam raporu etkilerinin genele yayılarak iyimserliği desteklediği görüldü. Majör ABD endekslerinde kapanışlar %2-%3'lü seviyelerde olurken, kıtada yer alan gelişmekte olan ülke varlıklarında da benzer eğilim gözlemlendi. Gün sonunda Bovespa endeksi %0.86, Merval ise %3.33 ile takip edildi.

Asya seansında yeni gün işlemleri pozitif yaklaşımın devam ettiğini gösteriyor. TSİ 08.15/ NKY 225 %1.05, Hang Seng %0.17 ve KOSPI %0.12 ile fiyatlanmakta. CNH-CNY spreadi -37 pips seviyesinde oluşurken, PBOC tarafından fixing kur ayarlaması 7.0882 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 önemli direnç olarak öne çıkarken, yeni işlem bandı potansiyelini 110000-114000 olarak değerlendiriyoruz.

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 1.1370/80. Söz konusu bölge üzerindeki kapanışlar 1.15 potansiyeli taşıyabilir. Henüz kalıcı EUR değerlenmesi beklentisinde değiliz.

---

## Günlük takvim

- 09.00 : Almanya, sanayi üretimi, -%16.5-aylık, -%24.8-yıllık, Nisan,
- 16.45 : ECB Başkanı Lagarde konuşması, Avrupa Parlamentosu.

## 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.