



Orkun Gödek

+90 212 348 5160

Orkun.Godek@denizbank.com

Sabah Stratejisi

Neleri takip ediyoruz?

İstanbul'dan günaydın,

Merakla beklenen ve haftanın en önemli gündem maddesi konumunda olan Haziran ayı FOMC toplantısı geride kaldı. Artık biliyoruz ki Fed'in politika faizinde mevcut nötr duruşunu koruma süresi piyasa beklentileri ile paralel bir şekilde en az 2022 yıl sonuna dek devam edecek. Toplantı sonrasında kamuoyu ile paylaşılan özet metinde Nisan ayına kıyasla önemli değişiklikler göze çarpmazken, finansal koşullardaki değişime atıfta bulunulduğu görüldü. Devam eden varlık alım programları gelecek dönem içerisinde en az mevcut seviyelerinde devam ettirilecek ve artırılabilecek. Zaman çizgisi olarak ise henüz günlük bazda ilan edilen alımların sabit aylık tutarına geçişine dair herhangi bir yönlendirmeye gidilmedi. Piyasa fonksiyonlarının düzeldiği ve daha da düzelmeye devam etmesi için alımların sürdürüleceğinin altı çizildi. Katılımcıların 2020 yılı için ABD ekonomisine dair büyüme beklentileri %6.5 daralma şeklinde oluşurken, Başkan Powell'ın gerçekleştirdiği basın toplantısında birçok kez ekonomide uzun dönemli ve kalıcı risklerin oluşmuş olabileceğine değindiği görüldü. Piyasa işlemcileri nezdinde yakından izlenen başlık konumunda olan getiri eğrisi kontrolü hakkında ise toplantıda değerlendirmeler alındığı, geçmişin üzerinden geçildiği ve sonraki toplantılarda tartışmaya devam edeceklerinin sinyali verildi.

Fed toplantısının ardından oluşan ortamın öncesine kıyasla majör değişikliğe neden olduğunu düşünmüyoruz. Güvercin Fed duruşunda bize göre herhangi bir sapma yok. Aksine faizlerin ne kadar süre mevcut düşük seviyelerde hayatını sürdüreceğini kestirebilme imkanımız var ve ekonomide kalıcı risklerin oluşmaması için Fed'in gerekirse ek adımlar atmaktan kaçınmayacağını da biliyoruz. Varlık fiyatlamaları açısından handikap ise ötelenen düzeltme hareketi. Bu nedenle FOMC toplantısının bahane gösterilerek kar realizasyonuna gitme isteğinin belirebileceği ihtimali göz ardı etmiyoruz.

Yeni gün işlemlerinde FOMC sonrası ABD bankacılık hisselerinde gözlenen sert satışın etkisiyle negatif baskının devam ettiğini görüyoruz. Uzun dönemli düşük faiz ortamının bankacılık kesimi üzerinde baskıya neden olacağı düşüncesinin getirdiği satışlar 11 Haziran işlemlerinde ABD vadeli endeksleri ve spot Asya fiyatlamalarının ekside seyretmesine zemin hazırlıyor. DXY 96.00 seviyesinin aşağısını kısa süreli test etmesinin ardından hafif ölçekte yukarı yönde toparlanırken, tahvil faizleri düşük seyrini koruyor. Reel getirilerdeki azalıştan soluklanma imkanına ulaşan ons altın ise \$1715 seviyesinden toplantı ile birlikte elde ettiği kazanımları \$1730/40 seviyelerine yükseltmesinin ardından yatay görünümde.

FOMC toplantısına dair kapsamlı değerlendirmelerimize ulaşmak için:

https://www.denizyatirim.com/Sites/1/upload/files/Deniz_Yatirim_Piyasa_Notu_-_FOMC,_Haziran_2020-3049.pdf

Piyasalar

Türk lirası Amerikan doları karşısında günü %0.30 değer kazancı ile tamamlarken, BİST 100 endeksi kapanışı %0.50 yükselişle 109778 puan seviyesinden gerçekleştirdi. 10 yıllık tahvil faizinde son işlemler %12.10 düzeyinden geçerken, 5 yıl vadeli ülke risk priminde sınırlı yükselişle 451bp seviyesi takip edildi.

EMEA bölgesi endekslerinde gün sonu kapanışlarının tamamı değer kayıpları şeklinde gerçekleşti. Euro Stoxx 50 -%0.81, FTSE 100 -%0.10, DAX -%0.70 ve Rusya (RTS, USD) -%0.52 ile takip edildi. FOMC toplantısı öncesinde Avrupa varlıkları negatif yönlü baskı altında kalırken, petrol fiyatlarının ABD stoklarındaki artış kaynaklı aşağı yönde hareketlilik göstermesine rağmen Rusya grubu zayıflamada ciddi boyutlarda ayrışma sergilemedi.

Amerika kıtası işlemlerinde genel olarak değer kayıplarının öne çıktığı görüldü. Majör ABD endekslerinde volatil geçen seansın ardından Nasdaq ve diğer endeksler ayrışırken, Dow Jones nezdinde satışlar -282 puan ile takip edildi. Kıtada yer alan gelişmekte olan ülke varlıkları da ağırlıklı negatif tarafta yer alırken, Bovespa -%2.13, Merval ise %0.01 ile takip edildi.

Asya'da yeni gün fiyatlamaları ABD seansındaki satış baskısının devam ettiğini gösteriyor. TSİ 08.00/ NKY 225 -%2.13, Hang Seng -%1.03 ve KOSPI -%1.21 ile işlem görmekte. CNH-CNY spreadi -39 pips seviyesinde oluşurken, PBOC tarafından fixing kur ayarlaması 7.0608 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 yaklaşım ekstra ülke ayrışmamız söz konusu olmadıkça risk iştahındaki artışta 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

- 14.30 : Türkiye, TCMB haftalık veriler,
- 15.30 : ABD, ÜFE, %0.1-aylık, -%1.2-yıllık, Mayıs,
- 15.30 : ABD, haftalık işsizlik maaşı başvuruları, 1.5 milyon.

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.