



Orkun Gödek

+90 212 348 5160

Orkun.Godek@denizbank.com

Sabah Stratejisi

Neleri takip ediyoruz?

İstanbul'dan günaydın,

Seans içerisindeki oynaklıkların genele yayılır şekilde arttığı ve ağırlıklı yönsüz seyrin hakim olduğu son 1 haftalık küresel hisse senedi işlemlerinde beklentilerin aksine FOMC toplantısı sonrasında takip edilen satış dışarıda bırakıldığında ciddi bir pozisyon çözülmesi görülmüş değil. Her ne kadar kısa vadeli haber akışı fiyatlamalar üzerinde baskı unsuru olarak belirmeye çalışsa da azalan işlem hacimlerinin kırılım yaratmadığı görülüyor. Birkaç gündür ABD endekslerinde görülen işlem hacmi azalışları bugün itibarıyla Asya seansına da sirayet etmiş durumda. Bugün Amerikan piyasalarında opsiyonlar ve vadeli işlemler açısından vadelerin sona ermesi durumu gerçekleşecek. "Quadruple Witching" olarak ifade edilen dönemlerde geçmiş örnekler incelendiğinde genellikle işlem hacimleri ve oynaklıklarda netleşmeler (pozisyon kapamalar) nedeniyle artışlar olduğunu hatırlatmak isteriz. Goldman Sachs hesaplamalarına göre, söz konusu işlemler nedeniyle bugün 1.8 trilyon dolar büyüklüğünde S&P 500 opsiyonu vadesi dolabilir. Endeksin yeniden dengelenmesi ise 48 milyar dolar düzeyinde trade işlemi tetikleyebilir.

Geride kalan gün içerisinde vadeli endekslerin işaret ettiği ağırlıklı satıcı ve karışık seyrin aksine bir kez daha Amerikan hisse senetlerinde seans başlangıcı ile birlikte alıcıların satıcılara kıyasla bir adım önde olduğu durum takip edildi. Yerel varlıklarda Turkcell hisse senetleri önderliğinde pozitif yaklaşım ana belirleyici unsur olurken, BİST 100 endeksi işlemlerinin de olumlu anlamda ayrışmasına imkan tanıdı. Amerikan doları hafta içerisinde gösterdiği sınırlı toparlanma isteğini DXY nezdinde devam ettirirken, EURUSD paritesinde yakından izlediğimiz 1.1220 bölgesinin aşağısına salınım gözlemlendi. Bize göre, hisseler nezdinde yaşanan işlem hacmi azalışı paritelere etkileşim göstermekte ve genele yayılır Amerikan doları zayıflaması düşüncesinin gecikmesine neden olmakta. Biz, bu noktada özellikle son 1 haftadır sesli düşünmeye çalıştığımız **"taktiksel dolar değer kaybı"** sürecinin başlangıcında olabileceğimiz şeklindeki argümanımızdan henüz uzaklaşmış değiliz. Gerek swap piyasalarındaki normalleşme gerekse Fed'in açtığı fonlama kanallarından gerçekleşen geri dönüş rakamlarının büyük miktarda yerine konulmayarak piyasalardan borçlanmanın tercih edilmesi gibi gelişmeleri bu kapsamda değerlendirmenin doğru olduğuna inanıyoruz.

Genel piyasa değerlendirmemiz iyimserliğin korunma çabasının sürdürüleceği şeklinde oluşmaya devam ediyor. Geride kalan haftadan bu yana paylaştığımız biçimde, soluksuz yükseliş döneminin devam etmesinden ziyade ara düzeltmelerin ve oynaklık artışının gündeme geldiği ve-fakat risk alma algısının da korunduğu bir dönem içerisine girdiğimiz kanaatindeyiz. Keza benzer durumun yerel varlıklar açısından da geçerli olduğunu düşünüyoruz. Önemli bir ayrışma başlığı söz konusu olmadıkça globalde gözlenen eğilime paralel hareket edeceğimiz şeklindeki fikrimizde henüz değişiklik yok. Son 1 haftalık süreçte paylaştığımız şekilde BİST 100 endeksin 110000-114000 aralığında kalmak isteyeceğini değerlendirirken, USDTRY paritesinde ise 6.89 direncinin haftalık bazda aşılması senaryoda ek baskı unsuru olarak belirmesini beklemiyoruz.

Piyasalar

Gelişmekte olan ülke para birimlerinin Brezilya reali önderliğinde değer kaybettiği 18 Haziran fiyatlamalarında Türk lirasının Amerikan doları karşısındaki performansı %0.17'lik sınırlı zayıflamaya işaret etti. BİST 100 endeksi kapanışı %1.4 yükselişle 112494 puan seviyesinden gerçekleşirken, 10 yıllık gösterge tahvilde faizin son seviyesi hafif yükselişle %12.05 oldu. 5 yıllık ülke risk primi %2'ye yakın yükselişle 479bp düzeyinden günü tamamladı.

EMEA bölgesi endekslerinde gıda ve içecek sektörüne ait hisse senetlerinin ortalama işlem hacimlerinden %100'ün üzerinde artışla ayrışma gösterdiği günde ağırlıklı satıcı seyr gözlemlendi. Genele yayılma çabası içerisinde olan satış baskısında madencilik, sanayi ve banka gruplarının önderlik ettiğini söylemek mümkün. Euro Stoxx 50 -%0.53, FTSE 100 -%0.47, DAX -%0.81 ve Rusya (RTS, USD) grubu ise -%0.58 ile günü tamamladı.

Amerika kıtası işlemlerinde Avrupa seansına kıyasla değer kayıplarının daha sınırlı düzeyde gerçekleştiği bir seans takip edildi. Majör ABD endeksleri arasında sadece Dow Jones cephesinde -%0.15 ile olumsuz performans söz konusu olurken, işlem hacmi azalışı ise son 5 günlük ortalamasından %32 azalışa işaret etti. Kitada yer alan gelişmekte olan ülke varlıklarından Bovespa'da %0.60 yükseliş ve pozitif ayrışma, Merval'de ise -%6.13 ile negatif baskı dikkat çekti.

Asya'da yeni gün fiyatlamaları devralınan olumsuz resme karşın pozitif bir eğilime işaret ediyor. TSİ 08.05/ NKY 225 %0.64, Hang Seng -%0.07 ve KOSPI -%0.19 ile işlem görmekte. CNH-CNY spreadi -69 pips seviyesinde oluşurken, PBOC tarafından fixing kur ayarlaması 7.0913 ile yuanda değer kaybını ifade ediyor.

Fiyatlamalar

BİST 100 işlemlerinde kısa vadeli eğilim açısından takip ettiğimiz iki kritik seviye 108200 ve 106000. Söz konusu bölgelerin gerisinde kapanış gerçekleşmedikçe mevcut iyimserlik korunma çabasında olacaktır. Dış fiyatlama koşullarındaki yaklaşım ekstra ülke ayrışmamız söz konusu olmadıkça risk iştahındaki hareketlilik üzerinde etkili olmaya devam edecektir. 110000 bölgesi haftalık grafiklerde öne çıkarken, yeni işlem bandı potansiyeli taşıdığını düşündüğümüz 110000-114000 aralığına eğilim için global risk iştahının da destekleyici olması gerektiği kanaatindeyiz. 108.200 bölgesi üzerinde kalınan haftalık işlemlerde endeksin 114.400 bölgesi hedefli ilerlemesi devam edebilir.

USDTRY paritesi işlemlerinde 6.80-6.65 seviyeleri haftalık bazda destek, 6.88 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. 1.1220 ve 1.1080/90 bölgesi yukarı yönde orta vade açısından kritik noktalar olarak yakından izlenebilir. Öne çıktığını düşündüğümüz ilk kritik direnç seviyeleri 1.1330/80. Söz konusu bölge üzerindeki kapanışlar 1.15 potansiyeli taşıyabilir. Henüz kalıcı EUR değerlenmesi beklentisinde değiliz.

Günlük takvim

- 09.00 : İngiltere, perakende satışlar, %6.3-aylık, -%16.4-yıllık, Mayıs,
- 14.30 : Türkiye, TCMB beklenti anketi, Haziran,
- 17.15 : ABD, Fed-Rosengren 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.