



Orkun Gödek

+90 212 348 5160

Orkun.Godek@denizbank.com

Sabah Stratejisi

Neleri takip ediyoruz?

İstanbul'dan günaydın,

Geride kalan hafta işlemleri genel olarak kendi içerisinde taşıdığı oynaklıkta artış göstermiş olsa da risk algısının korunma çabalarının öne çıktığı yaklaşımın takip edilmesine imkan tanıdı. Mevcut durumun azalan işlem hacmi ve kendi içerisinde yön arayışının devamı şeklinde yeni hafta işlemlerinde de sürdüğünü görebiliriz. Bize göre bu olasılık oldukça yüksek ve-fakat işlemlerin her iki yön için de ciddi kırılım göstermesi için tetikleyici unsur-lar ortaya henüz çıkabilmiş değil. Cuma günü ABD'de vadesi dolan opsiyon ve vadeli kontratlar kaynaklı önemli bir oynaklık dalgası oluşmazken, her ne kadar DXY nezdinde 97.00 seviyesine gelinerek hafta sonlandırılmış olsa da genel spekülasyon Amerikan doları pozisyonlanmalarına baktığımızda EUR ve AUD çaprazlarında çözümler olduğunu görüyoruz. Bu da bizi bir süredir sıklıkla paylaştığımız "taktiksel Amerikan doları zayıflama süreci" içerisinde girmiş olabileceğimiz şeklindeki düşüncemizi bir kez daha hatırlamaya sevk ediyor.

Son 1-2 haftalık dönemde olduğu üzere yeni gün işlemlerinde de işlem hacimlerindeki azalış durumu bir adım öne çıkmış durumda. Ancak, yine de negatif açılışların ardından fiyatlamaların pozitifte kayma isteğinde herhangi bir değişiklik söz konusu değil. Asya'da 22 Haziran işlemlerinde gerçekleşen spot ve vadeli ABD endekslerini bu kapsamda örnekletmek mümkün. Pandemi sürecinde tartışma konusu olan ikinci dalga riskleri açıklanan vaka sayıları ile birlikte her gün yakından izlenirken, diğer yandan da ekonomilerde açılış aşamalarının devam ettiği görülüyor. Son olarak İspanya'nın da 100 gün aradan sonra bu yönde adım attığını belirtmek mümkün. EUR üzerinde kısa vadeli aşağı yönlü baskı unsuru olarak beliren AB liderler zirvesinden "beklendiği şekilde" uzlaşma çıkmazken, genel piyasa yaklaşımının da bu yönde olduğunun altını bir kez daha çizmek gerekiyor. Temmuz ayında yapılması beklenen ara toplantı ile sürecin Almanya Şansölyesi Merkel'in çağrısına paralel hızlanarak yoluna devam etmesini ve 2021 başlangıcı ile birlikte devreye girmesini bekliyoruz. Bu ve benzer gelişmeler EUR üzerindeki stresi de azaltacaktır.

Yeni hafta işlemlerinde IMF'nin Çarşamba günü global ekonomiye dair tahminlerini güncelleyeceği haber akışının global etkilerini izleyerek devam edeceğiz. Bir önceki tahminlerinde %3 daralma 2020 yılı için tahminlenirken, kendi yönlendirmeleri bahse konu rakamdan daha negatif bir beklentiye işaret ediyor. ABD ve Avrupa'da açıklanacak olan PMI rakamları, TCMB faiz kararı ve ABD dayanaklı mal siparişleri verileri de fiyatlamaların odağında olarak işlemlere yön verme potansiyeli taşıyacak.

Yerel varlıklarda dış fiyatlama koşullarına paralel seyrin devam edeceğini düşünüyoruz. BİST 100 işlemlerinde bir süredir öne çıkardığımız 110000-114000 aralığına olması muhtemel eğilim hızlı bir şekilde gerçekleştiğinden sınırlı düzeltme/dengelenme isteği öne çıkabilir. TCMB'den 25bp faiz indirimi bekliyoruz.

TCMB faiz kararı için kapsamlı rapor:

[Piyasa Notu: TCMB Değerlendirme, Haziran 2020](#)

Piyasalar

Gelişmekte olan ülke merkez bankalarında Brezilya, Endonezya ve Rusya ile takip edilen faiz indirimi adımlarının ardından para birimleri üzerinde önemli bir stres oluşumu gözlenmezken, haftanın son işlemlerinde BRL ve RUB çaprazlarının değer kazanımları dikkat çekti. Türk lirası Amerikan doları karşısında günü bir kez daha yatay seyir ile yüzde 0.06'lık değer kazancı şeklinde tamamlarken, BİST 100 endeksi kapanışı yüzde 1 yükselişle 113611 puan seviyesinden gerçekleşti. 10 yıl vadeli tahvilde faizin son düzeyi yüzde 11.89, 5 yıllık ülke risk priminde ise 471bp düzeyinde takip edildi.

EMEA bölgesi endekslerinde gün sonu kapanışları genele yayılır şekilde değer kazançlarına işaret etti. Euro Stoxx 50 %0.59, FTSE 100 %1.10, DAX %0.40 ve Rusya (RTS, USD) varlıkları ise %1.54 primlenme sergiledi.

Amerika kıtası işlemlerinde majör ABD endeksleri ile gelişmekte olan ülke varlıkları arasındaki ayrışma dikkat çekti. Dow Jones -%0.80 ve S&P 500 -%0.56'lık performanslarla günü tamamlarken, Nasdaq bir kez daha zayıflamama isteğini öne çıkardı ve sınırlı düzeyde (%0.03) yükseliş ortaya koydu. Bovespa kapanışı %0.46, Merval ise %7.79'luk yükselişlere işaret etti.

Asya'da yeni haftanın ilk işlemleri satıcı açılışın ardından toparlanma isteği şeklinde devam etmekte. TSİ 08.00/ NKY 225 %0.30, Hang Seng -%0.32 ve KOSPI -%0.48 ile fiyatlanmakta. CNH-CNY spreadi -55 pips seviyesinde oluşurken, PBOC tarafından fixing kur ayarlaması 7.0865 ile yuanda değer kazancını ifade ediyor.

Fiyatlamalar

BİST 100 işlemlerinde mevcut pozitif eğilimin korunması açısından takip ettiğimiz iki kritik seviye 108200 ve 106000. Söz konusu bölgelerin gerisinde kapanış gerçekleşmedikçe risk iştahı açısından problem görmüyoruz. Dış fiyatlama koşullarındaki yaklaşım ekstra ülke ayrışmamız söz konusu olmadıkça risk iştahındaki hareketlilik üzerinde etkili olmaya devam edecektir. Takip edilen hızlı yükselişin ardından 110000-114000 aralığında düzeltme isteği belirebilir. Haftalık kapanış açısından 114400 bölgesi üzerinde kapanış ihtimalini izleyeceğiz. Bu durumda 120000 bölgesi yeni hedef konumuna gelecektir.

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. 1.1190-1.1050 aşağı yönde önemli destek seviyeleri konumunda. Öne çıktığını düşündüğümüz ilk kritik direnç seviyeleri 1.1330/80. Söz konusu bölge üzerindeki kapanışlar 1.15 potansiyeli taşıyabilir. Henüz kalıcı EUR değerlendirilmesi beklentisinde değiliz.

Günlük takvim

- 10.00 : Türkiye, tüketici güven endeksi, Haziran,
- 11.00 : Türkiye, yabancı turist girişleri, Mayıs,
- 15.30 : ABD, Chicago Fed ulusal aktivite endeksi, Mayıs,
- 17.00 : ABD, devam eden konut satışları, -%5.6, Mayıs,
- 17.00 : Euro Bölgesi, tüketici güven endeksi, -15.0, Haziran,
- 17.17 : ECB, Guindos konuşması,
- 19.30 : ECB, Lane 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.