



Orkun Gödek

+90 212 348 5160

Orkun.Godek@denizbank.com

Sabah Stratejisi

Neleri takip ediyoruz?

İstanbul'dan günaydın,

Global piyasaların mevcut iyimser yaklaşımını koruma isteğinin yanında gelen haber akışı için de bardağın dolu tarafını görme ve risk iştahında keskin dönüş yapmama eğiliminde henüz değişiklik söz konusu değil. Nitekim beklendiği üzere 23 Haziran günü açıklanan dünya çapındaki PMI verilerine gösterilen tepki mekanizması da bu kapsamda gerçekleşti. Euro Bölgesi'nde Haziran ayına ait öncü PMI göstergeleri Fransa önderliğinde toparlanma ve eşik değer olan 50.0 seviyesinin üzerine yükselme gösterirken, benzer eğilim aynı momentumda olmasa da Almanya cephesi için de gözlemlendi. Günün ikinci yarısında her ne kadar piyasalar nezdinde ISM ölçeğinde etkisi olmasa da Markit tarafından hesaplanan PMI verilerine ABD tarafında da olumlu tepki ortaya konuldu.

Öncü göstergelerin son dönemin meşhur tartışma konusu olarak öne çıkan "V" tipi toparlanma beklentilerini güçlendirmesi 3 günlük Amerikan doları değerlenmesine son verirken risk iştahının da hisse senetleri liderliğinde korunmasına imkan tanıdı. ABD'de teknoloji rubu Nasdaq önderliğinde 8 günlük rallisini farklı bir noktaya taşıırken, gelecek 12 ay vade için hesaplanan f/k oranını da 40.0x seviyesine yaklaştırmış oldu. Gün sonunda Nasdaq açısından 2020 performansı %12 yükselişe işaret ederek sergilenen kayıpların ciddi anlamda üzerinde toparlanmayı gösterirken, bahse konu rakamlar Dow Jones için %8, S&P 500 endeksi içinse %3 değer kayıplarına işaret etmekte.

Hafta ortası işlemlerinde azalan işlem hacimleri ve risk iştahından sapma göstermeme durumunda farklılaşma henüz yok. Spot Asya işlemleri ve vadeli ABD endeksleri pozitif tarafta oluşuma işaret ederken, gelişmiş ve gelişmekte olan ülke para birimleri Amerikan doları karşısında güçlü seyrediyor. ABD'de açıklanan stok rakamlarının artmasına paralel petrol fiyatlamaları açısından yukarı yönlü baskı azalırken, ons altın cephesinde \$1765 seviyesi üzerindeki seyir devam ediyor. Bahse konu seviye yükselişin devamı açısından yakından izlediğimiz \$1740 desteği sonrasındaki en kritik nokta konumunda. EUR çaprazındaki toparlanma kaynaklı genele yayılır zayıf Amerikan doları temasının devam etmesi durumunda fiyatların \$1800 bölgesine yakınsama isteği muhafaza edilebilir. ETF'ler mevcut eğilime en önemli katkıyı sağlayan kesim olarak öne çıkıyor.

Risk algısını destekleyen en önemli unsur olarak EUR değer kazanımını öne çıkarma düşüncemizi henüz güncellemiş değiliz. Paritenin 1.1320/30 bölgesi üzerinde tutunmayı başarması durumunda 1.14-1.15 aralığına yükseliş potansiyeli taşıdığı ve böylesi gelişmenin risk algısını artan miktarda destekleyeceğini düşündüğümüzü belirtmek isteriz.

Yerel varlıklar cephesinde hisse senetlerine dair iyimser görüntünün ötelenen düzeltme ihtiyacı ile birlikte genel olarak korunmaya devam edeceğini düşünüyoruz. Geri çekilmelerde 110000-114000 aralığında kalmayı başarabilen BİST 100 endeksinde yükseliş isteği korunabilir.

TCMB faiz kararı için kapsamlı rapor:

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

Piyasalar

Risk algısının hemen hemen tüm varlık grupları özelinde artan ölçekte korunduğu 23 Haziran işlemlerinde gelişmekte olan ülke para birimlerinin de Amerikan doları karşısında değer kazandığını belirtmek gerekiyor. Brezilya reali günü %2'ye yakın değer kazancı ile grup üyelerine önderlik ederek tamamlarken, Türk lirası ise son dönem içerisinde yatay seyrini devam ettirdi ve günü %0.04'lük sınırlı zayıflama ile geride bıraktı. BİST 100 endeksi kapanışı %0.1 yükselişle 115338 puan seviyesinden gerçekleşirken, 10 yıllık tahvilde faizin son düzeyi %11.80'i işaret etti. CDS cephesinde ise %1.27 düşüşle 473bp takip edildi.

EMEA bölgesi işlemlerinde iyimserliğin genele yayılarak korunduğu bir gün geride kaldı. Euro Stoxx 50 %1.76, FTSE 100 %1.21, DAX %2.13 ve Rusya (RTS, USD) grubu %1.94 yükseliş performansı sergiledi. Özellikle Almanya varlıklarında bir süredir gözlenen yataylaşmanın ardından önemli oranda primlenme takip edilmesi Avrupa grubunu destekleyen itici güç oldu.

Amerika kıtası fiyatlamalarında Avrupa ölçeğinde güçlü alımlar ile gün tamamlanmamış olsa da risk iştahında sapma gözlenmemesi yatırımcılar açısından önemliydi. Majör ABD endekslerinde teknoloji grubu önderliğinde yükseliş eğilimi korunurken, Nasdaq kapanışı %0.74 değer kazancına işaret etti. Kıtada yer alan gelişmekte olan ülke varlıkları Kolombiya'daki %1.54'lük kayıp dışında genel eğilime paralel seyrederken, Bovespa %0.64, Merval ise %1.14 yükseldi.

Asya'da yeni gün işlemleri iyimserliğin devamına işaret ediyor. TSİ 08.10/ NKY 225 -%0.01, Hang Seng %0.06 ve KOSPI Kuzey Kore'nin askeri tatbikatları durduğu açıklamasıyla %1.56 yükseliş ortaya koyarken, CNH-CNY spreadi -63 pips seviyesinde oluşmakta. PBOC tarafından fixing kur ayarlaması ise 7.0555 ile yuanda değer kazancını gösteriyor.

Fiyatlamalar

BİST 100 işlemlerinde mevcut pozitif eğilimin orta vadede 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 üzerini 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 değerlenmesi beklentisinde değiliz.

Günlük takvim

- 10.00 : Türkiye, kapasite kullanım oranı, Haziran,
- 10.00 : Türkiye, reel sektör güven endeksi, Haziran,
- 10.00 : ECB, Lane konuşması,
- 11.00 : Almanya, IFO iş dünyası iklimi, 85.0, Haziran,
- 16.000 : IMF, dünya ekonomisi beklentileri, önceki beklenti -%3-2020,
- 19.30 : Fed, Evans konuşması,
- 22.00 : Fed, Bullard 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.