



Orkun Gödek

+90 212 348 5160

Orkun.Godek@denizbank.com

## Sabah Stratejisi

### Neleri takip ediyoruz?

*İstanbul'dan günaydın,*

**Dünya üzerinde takip edilen önemli finansal işlem noktalarında son 2 haftalık dönemin öne çıkan iki önemli başlığı; ekonomilerde yeniden açılış sürecinde artan COVID-19 vakaları ve takip edilen makro datalardaki düzelme olarak devam ediyor.** Özellikle hisse senedi piyasalarında bu eksen üzerinde fiyatlama çabaları genel olarak iyimserliği koruma şeklinde olurken, henüz ciddi anlamda oynaklık artışı gözlenmiş değil. Öte yandan haber akışına kayıtsız kalarak soluksuz yükselişin devamını mümkün kılmak da Mayıs ayında olduğu hızda gerçekleşmiyor.

ABD'de yeniden artışa geçen vaka sayıları Florida ve Teksas eyaletlerinde açılışların bir sonraki aşamalarının şu an için askıya alınmasına neden olurken Dünya Sağlık Örgütü'nden Avrupa'daki gelişmelere yönelik de "artış" olduğu şeklinde ek uyarı geldi. Biz bu noktada takip edilen haber akışının henüz somut olarak ikinci dalga risklerine işaret ettiği kanaatinde olmama durumumuzu muhafaza ediyoruz. Birinci dalganın sancıları yeniden açılış süreci ile birlikte artarken, durumun henüz kontrolden çıkmadığı değerlendirilmesini yaparken, hastanelerdeki doluluk oranlarının yakından takip edilmesinin daha önemli olduğunu düşünüyoruz.

Vaka sayılarındaki artış yatırımcı kesiminde henüz ciddi negatif etki yaratmakta başarılı olmazken, ABD hisse senetlerinde kapanışa son 1 saat kala bankacılık sektörü önderliğinde gelen alımların primli fiyatlar oluşmasına imkan tanıdığı görülüyor. Volcker Kuralı'nda yapılan değişiklik ile bankaların sermaye tarafında rahatlamasına zemin hazırlanırken, salgının etkilerinde uzun süreli duruma karşı kar payı dağıtımını yapılmaması ve geri alımların durdurulması talep edildi.

Yerel varlıkların fiyatlamalarında ise TCMB'den gelen sürpriz adıma rağmen iyimserliğin boyutu sınırlı kaldı. Buna göre, enflasyon görünümündeki bozulmanın ön plana çıkarıldığı PPK metninde politika faizi konsensüs olan 25bp indirimin aksine sabit tutulurken, 10 toplantı sonra ilk kez faiz indirimi adımı atılmamış oldu. AOFM'nin hali hazırda politika faizinin aşağısında oluşması ve kısa vadede söz konusu durumun değişim ihtimalini düşük görmemiz nedeniyle herhangi bir maliyet artırıcı gelişme yaşanmasını beklemiyoruz. Enflasyondaki seyre paralel TCMB tarafından faiz indirimi kararı Ağustos-Eylül aylarında yeniden değerlendirmeye tutulabilir.

Yeni gün işlemlerinde Asya'da yatay-pozitif bir resim oluşurken, ABD vadeli endekslerinin de benzer görüntüye işaret ettiğini görüyoruz. Petrol fiyatları Rusya'nın Ural üzerinden yaptığı ihracatta azalış olduğu haberi ile yükselirken, altın \$1760 bölgesinde yatay seyrediyor. \$1745 desteği aşağısına sarkma olup olmayacağını yakından izleyeceğiz. DXY cephesinde 1 haftadır gözlenen sınırlı yükseliş teknik anlamda 18 Mayıs sonrasında oluşan düşüş trendinde sorgulama yaratırken, 97.70-98.00 bölgesi üzerine henüz geçebilmiş değil. Yurt içinde TL varlıklar genel olarak küresel eğilime paralel seyrediyor. Geri çekilmelerde 110000-114000 aralığında kalmayı başarabilen BİST 100 endeksinde yükseliş isteği korunabileceğini değerlendirmeye devam ediyoruz.

## Piyasalar

Amerikan dolarında son 1 haftalık dönemde gözlenen sınırlı yükselişe rağmen gelişmekte olan ülke para birimlerinde henüz kalıcı bir bozulma ortamı oluşmuş değil. Türk lirası düşük hacim ve yatay bant hareketi ile öne çıkarken, zaman zaman Brezilya ve Güney Afrika para birimlerin farklı haber akışları ile kendilerine has fiyatlamaya eğilimleri içerisinde olduğu takip edildi. Böylesi durumun geride kalan gün işlemlerinde de etkili olduğunu söylemek mümkün. Türk lirası paritede günü %0.01'lik sınırlı yükselişle tamamlarken, BİST 100 endeksi kapanışı Avrupa seansındaki iyimserliği fiyatlamalarına yansıtmakta başarılı olamadı ve -%0.3'lük performansla 114139 puan seviyesinden kapanış gerçekleştirdi. 10 yıl vadeli tahvilde son işlemler %11.64 faiz düzeyini işaret ederken, 5 yıllık CDS ise %0.7 yükselişle 497bp oldu.

EMEA bölgesi endekslerinde düşük işlem hacimleri etkili olmaya devam ederken kapanışlar genele yayılır şekilde pozitif tarafta oluştu. Euro Stoxx 50 %0.71, FTSE 100 %0.38, DAX %0.69 ve Rusya (RTS, USD) varlıkları ise -%1.87 ile takip edildi.

Amerika kıtası işlemlerinde bankacılık sektörüne ait haber akışı majör ABD endeksleri üzerinde etkili olurken, kapanışlar %1 civarı primlenmeye işaret etti. Kitada yer alan gelişmekte olan ülke varlıkları da genel olarak pozitif tarafta yer alırken, Bovespa %1.7, Merval ise %3.86 ile günü tamamladı.

Asya'da haftanın son fiyatlamalarına baktığımızda pozitif algılamanın devam ettiğini görmekteyiz. TSİ 08.10/ NKY 225 %1.38, Hang Seng -%0.57 ve KOSPI %1.17 ile oluşum sergilerken, CNH-CNY spreadi daralarak 8 pips seviyesinde gerçekleşmekte.

---

## 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

- 11.00 : Euro Bölgesi, M3 para arzı, %8.7, Mayıs,
- 15.30 : ABD, kişisel gelirler, -%6, Mayıs,
- 15.30 : ABD, kişisel harcamalar, %9.2, Mayıs,
- 15.30 : ABD, çekirdek PCE, %0-aylık, %0.9-yıllık, Mayıs,
- 17.00 : ABD, Michigan Üniv. tüketici güven endeksi, 79.2, Haziran.

## 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.