



Orkun Gödek

+90 212 348 5160

Orkun.Godek@denizbank.com

## Sabah Stratejisi

### Neleri takip ediyoruz?

*İstanbul'dan günaydın,*

**2020 yılının hızlı haber akışı ve koşuşturma ortamında ikinci çeyrek işlemlerini tamamlamaya hazırlandığımız yeni hafta fiyatlamalarına bugün itibarıyla başlamış durumdayız. Geride kalan hafta genelinde piyasalar açısından ana tema başta ABD'den gelen başlıklar olmak üzere global çapta gözlenen COVID-19 vaka sayılarındaki artış ve yatırımcı kesiminin söz konusu gelişmelere gösterdikleri/muhtemel gösterecekleri fiyatlama tepkileri oldu. Mevcut durumda 28 Haziran itibarıyla dünya genelinde pandemiye maruz kalarak yakalanan insanların sayısı 10 milyon seviyesini aşarken, ekonomilerdeki yeniden açılış süreçlerinde ikinci dalga tehlikesini yakından hisseden ülke ise ABD oldu. Gelişmekte olan ülkelerde birinci fazın problemlili kısmı henüz tam olarak geride bırakılmadan yeniden açılış süreçleri devreye alındığından ABD ile yapılan karşılaştırmalar sağlıklı sonuçlar vermiyor. Mayıs ayında devreye alınan yeniden açılış kararları sonrasında henüz işlerin "tam olarak yolundan çıktığı" değerlendirmesini yapmak için erken olduğu şeklindeki kanaatimizi paylaşmak istesek de bu noktaya sanılan kadar uzak olmadığımızın da altını çizmek isteriz. Avrupa kıtasından gelen vaka rakamları ise ABD ile yapılan karşılaştırmalarda nispeten daha kontrollü bir resim çizmekte.**

Yeni hafta işlemlerinde gerek ikinci çeyreği tamamlayacağımızdan gerekse ABD'de 4 Temmuz tatili nedeniyle kısa bir fiyatlama ortamı söz konusu olacağından ekstra bir başlık takip edilmedikçe ciddi pozisyon değişimleri beklentisinde değiliz. Vakalara yönelik haber akışları yatırımcı kesimini tepki göstermeye zorlayacak olsa da risk iştahında henüz net geri dönüş sinyali almış değiliz. Bize göre EUR'nun genel gidişatı açısından indikatör olarak takip edilmesi fikri hali hazırda sağlıklı bir yaklaşım ve Temmuz ayında belirginleşeceğini değerlendiriyoruz.

Hafta sonundan devralınan haber akışında Çin'de açıklanan sanayi karlılıklarının Mayıs ayında sergilediği %6 artış (yıllık değişim) ve PBOC'nin küçük-orta ölçekli firmaları daha fazla desteklemek için yeni mekanizmaları devreye alacağı açıklamaları öne çıkmakta. Çin tarafında beklenenin gerisinde bir ölçekle para politikası tepkisi gösterilmiş olsa da ekonomide yavaş hızda toparlanma süreci devam ediyor. Yarın ABD'de Mnuchin-Powell ikilisinin yasa koyucular önündeki sunumu yaz aylarında gelmesi için yapılan tartışmalar açısından ek mali teşvikleri ön plana çıkaracaktır. ISM, tarım dışı istihdam ve FOMC tutanaklarının global haber akışını belirleyeceği yeni haftada içeride ise gündem TCMB'nin sürpriz faiz kararı sonrasında Haziran ayı enflasyon rakamları etrafında şekillenecek.

Geçtiğimiz hafta ons altındaki hızlı yükselişin ardından gözlenen çözülmeye artan Amerikan doları talebini destekleyen en önemli faktör pandemi cephesinden gelen vaka artışları olmuştur. DXI'de 97.00 bölgesi üzeri bizi sınırlı düzeyde rahatsız etse de henüz ciddi alarm seviyesine geçirecek ölçekte değil. 98.00 ve üzeri oluşumlar ise gelişmekte olan ülke para birimlerini de baskılayacak şekilde genel huzursuzluğa neden olabilir. EURUSD paritesinde 1.1180 bölgesinin aşağı yönde geçilmemesi ve 1.12-1.13 bandının korunması dengeleyici diğer unsurlar konumunda. Çeyrek sonu işlemleri ardından daha net konuşmak mümkün olacaktır.

## Piyasalar

ABD piyasalarında takip edilen sert satışların gelişmekte olan ülke para birimlerini baskıladığı Cuma günü işlemlerinde pandemi cephesinden gelen haber akışının güvenli liman talebi kapsamında Amerikan dolarına yönelimi hızlandırdığı görüldü. Türk lirası günü bir kez daha yatay işlemlerle %0.07 sınırlı değer kaybı ile tamamlarken, BİST 100 endeksi kapanışı %0.5 yükselişle 114668 puan seviyesinden gerçekleşti. 10 yıl vadeli gösterge tahvilde faizin son düzeyi %11.62 olurken, 5 yıllık ülke risk primi ise %1.2 düşüşle 492bp seviyesinden takip edildi.

EMEA bölgesi endekslerinde gün sonu kapanışları risk algısının bozulduğu günde İngiltere varlıkları dışında genele yayılır şekilde değer kayıplarına işaret etti. Euro Stoxx 50 -%0.46, FTSE 100 %0.20, DAX -%0.73 ve Rusya (RTS, USD) grubu ise -%0.83 düzeylerinde performanslar sergiledi.

Amerika kıtası işlemlerinde gün boyu zayıf açılışa işaret eden vadeli endekslerin ardından seyrin değişmedi. Majör ABD endekslerinde gün sonu kapanışları %2-3 aralığında değer kayıpları şeklinde olurken, benzer eğilim kıtada yer alan gelişmekte olan ülke varlıkları için de geçerliydi. Bovespa'da kapanış -%2.2, Merval'de ise -%3.3 oldu.

Asya seansında haftanın ilk işlemleri 2 günlük tatilden dönen Çin piyasalarının gecikmeli değer kayıpları ve ABD'den devralınan satışların devamı şeklinde gerçekleşmekte. TSİ 08.10/ NKY 225 -%2.18, Hang Seng -%1.59 ve KOSPI -%1.62 ile takip edilmekte. CNH-CNY spreadi -54 pips seviyesinde oluşurken, PBOC tarafından fixing kur ayarlaması 7.0808 ile yuanda değer kaybını işaret etmekte.

## 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 üzeri oluşum gözlenmedikçe 120000 bölgesine yönelim isteği sınırlı kalacaktır.

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 olmamakla birlikte:

- i. Avrupa Kurtarma Fonu'na ait haber akışı,
- ii. ECB'den gelen proaktif para politikası adımları,
- iii. Mevcut risk iştahının EUR üzerinden gerçekleşmeye devam edeceği düşüncemiz,
- iv. ABD dolarında alınan uzun yönlü pozisyonların çözülmekte olması gibi nedenlerle taktiksel talebin gündeme geleceğini değerlendiriyoruz.

---

## Günlük takvim

- 10.00 : Türkiye, ekonomik güven endeksi, Haziran,
- 12.00 : Euro Bölgesi, ekonomik güven endeksi, 80.0, Haziran,
- 12.00 : Euro Bölgesi, tüketici güven endeksi, Haziran,
- 12.00 : Almanya, TÜFE, %0.3-aylık, %0.6-yıllık, Haziran,
- 12.30 : BOE, Bailey konuşması,
- 17.00 : ABD, bekleyen konut satışları, %18-aylık, -%22-yıllık, Mayıs,
- 17.30 : ABD, Dallas Fed imalat endeksi, -22.0, Haziran,
- 18.00 : Fed, Daly konuşması,
- 22.00 : Fed Williams & IMF Georgieva konuşmaları.

## 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.