



Orkun Gödek

+90 212 348 5160

Orkun.Godek@denizbank.com

Sabah Stratejisi

Neleri takip ediyoruz?

İstanbul'dan günaydın,

Bugün itibarıyla ikinci çeyrek işlemleri tamamlanıyor. Asya'dan Avrupa ve Amerika kıtasına dek farklı noktalarda hisse senetleri açısından 2009 yılından bu yana en iyi performansın sergilendiği bir dönem geride kalıyor.

Pandemi kaynaklı haber akışlarının zaman zaman öne çıkma çabası içerisinde olduğu bu dönemde yatırımcı kesimi genel olarak bardağın dolu tarafını görme isteği içerisinde girerken, ekonomilerde yeniden açılış süreçlerinin yarattığı iyimserlik fiyatlamalarda ana belirleyici konumda bulundu. Amerikan doları ilk çeyreğin son döneminde üstlendiği riskten kaçış ortamının tek tercih mekanizması rolünü kısmen azaltmış olsa da tam anlamıyla genele yayılır bir değer kaybından henüz söz etmek mümkün değil. Farklı varlık gruplarında özellikle son 1 aylık zaman aralığında takip edilen "bant hareketleri" gelecek açısından yön arayışı isteğinin öne çıkacağına çoktan işaret etmekte. Yaz aylarında azalması bir klasik haline gelen işlem hacmi ve son çeyrek ile birlikte belirleyici konuma yükselecek olan ABD başkanlık seçimi tartışmaları yeni başlıklarımıza aday olarak belirlemekte.

30 Haziran fiyatlamalarına bir süredir yakından takip ettiğimiz Çin-Hong Kong haber akışı ekseninde başlamış bulunuyoruz. Çin'de yasalaşan güvenlik teklifinin ardından ABD cephesinden de beklendiği şekilde özel statüsüne dair kimi maddelerin askıya alındığı açıklamaları geldi. Henüz spot Asya ve vadeli ABD endeksleri fiyatlamalarına net negatif bir yansıma olmuş değil. Konuya farklı başlıklardan bakmak mümkün. Buna göre, iki ülke arasındaki mevcut zayıf ilişki ortamının pandeminin odakta olması nedeniyle kısa vadede daha fazla bozulma gösteremeyeceği fikri ile ABD'de hangi parti adayının başkan olarak seçilmesine bakmaksızın ülkenin Çin politikasının gelecek dönem içerisinde bugünden daha farklı olmayacağını belirten kamp en dikkat çekenleri konumunda. Piyasaların odağında ise Pazartesi günü ABD'de açıklanan ve beklentilerin ciddi anlamda üzerinde gelen bekleyen konut satışları ile bugün Çin'de takip edilen PMI verilerindeki toparlanmanın iyimserliği mevcut.

Bugün çeyrek sonu işlemleri kaynaklı portföylerde ayarlamalar yapılabileceği riskini gözetmenin doğru olduğunu düşünüyoruz. Hali hazırda Amerikan dolarına yönelik pozisyonlanmanın uzun bir aradan sonra ilk kez eksiye dönmüş olmasına rağmen başta EURUSD paritesi olmak üzere farklı çaprazlarda tam anlamıyla etki yaratmakta başarısız olması da bu eksen dahilinde yorumlanabilir. Altın ve petrol cephesinde fiyatlamalar yatay seyrederken, ABD tahvillerine olan girişin ardından 10 yıllık göstergede faiz %0.60 seviyesine yakın bir noktadan geçiyor. VIX endeksinde 30.0 seviyesi aşığına hareket alanı sınırlı kalırken, S&P 500 cephesinde ise 200 günlük ortalaman üzerinde oluşan resim şu aşamada risk iştahını destekliyor. Bugün ABD Hazine Bakanı Mnuchin ile Fed Başkanı Powell'ın katılacakları toplantı günün ikinci yarısında özellikle de ABD seansında yatırımcıların kararlarında etkili olabilir.

Piyasalar

Gelişmekte olan ülke para birimlerinde net bir yön eğiliminden söz etmenin mümkün olmadığı haftanın ilk işlem gününde Türk lirası Amerikan doları karşısındaki son dönem yataylaşmasını devam ettirdi ve günü %0.07 değer kazancı ile tamamladı. BİST 100 endeksi kapanışı genel risk iştahı ortamından aldığı destekle 115843 puan seviyesinden gerçekleşirken, 10 yıllık gösterge tahvilde faizin son düzeyi %11.69 oldu. 5 yıllık CDS ise %1 yükselişle 496bp seviyesinden geçti.

EMEA bölgesi endekslerinde gün sonu kapanışları Rusya varlıkları hariç değer kazançları şeklinde gerçekleşti. Euro Stoxx 50 %0.87, FTSE 100 %1.08, DAX %1.18 ve Rusya (RTS, USD) varlıkları ise -%0.56 ile takip edildi.

Amerika kıtası işlemlerinde gün boyu izlenen pozitif yönlü vadeli endekslere paralel bir performans söz konusuydu. Dow Jones endeksi Boeing cephesinden gelen destekle birlikte günü %2'nin üzerinde yükselişle tamamlarken, kıtada yer alan gelişmekte olan ülke varlıkları ise karışık bir seyir oluşumuna işaret etti. Bovespa'nın %2 değer kazancı ile kapanış gerçekleştirdiği günde, Şili, Kolombiya ve Arjantin'de eksi işlemler izlendi.

Asya'da ikinci çeyreğin son işlemlerinde risk iştahının korunduğu görülüyor. TSİ 08.10/ NKY 225 %1.81, Hang Seng %0.89 ve KOSPI %1.92 değer kazancı ile fiyatlanırken, CNH-CNY spreadi -1 pips ile yatay seyrediyor. PBOC tarafından fixing kur ayarlaması 7.0795 ile yatay resim oluşumuna bu cephede de 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. Haftalık kapanış açısından 114400 bölgesi üzeri oluşum 120000 bölgesine yönelimi destekleyebilir.

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, ticaret dengesi, -3.4 milyar dolar, Mayıs,
- 12.00 : Euro Bölgesi, TÜFE, %0.2-aylık, %0.2-yıllık, Haziran,
- 14.00 : ECB, Schnabel konuşması,
- 16.00 : ABD, S&P CS konut fiyat endeksi, %0.5-aylık, %3.8-yıllık, Nisan,
- 16.45 : ABD, Chicago Fed PMI, 45.0, Haziran,
- 17.00 : ABD, Conf. Board tüketici güven endeksi, 91.4, Haziran,
- 18.00 : ECB, Guindos konuşması,
- 18.00 : Fed, Williams konuşması,
- 18.05 : Fed, Brainard konuşması,
- 19.30 : Fed Başkanı Powell & ABD Hazine Bakanı Mnuchin sunumları.

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.