



Orkun Gödek

+90 212 348 5160

Orkun.Godek@denizbank.com

Sabah Stratejisi

Neleri takip ediyoruz?

İstanbul'dan günaydın,

2020 yılının ikinci çeyreği içerdiği tüm sürpriz haber akışı, anomali düzeyine ulaşan fiyatlama davranışları ve yatırımcı cephesinde bıraktığı yeni dersleri ile geride kaldı. Ekonomilerdeki yeniden açılış süreçleri ile birlikte global toparlanma ortamının düşünülenden daha yüksek hızda gerçekleşeceği fikri Haziran ayı işlemlerinin son gününe dek satın alınırken, ABD borsalarında performans açısından 98'den bu yana en iyi çeyrek rakamlarının takip edilmesine imkan tanıdı. Gün sonunda Nasdaq cephesinde rakam %30'un üzerinde yükselişe işaret ederken, teknoloji-sanayi ayrışmasının Nasdaq-Dow Jones performanslarında da etkisini gösterdiği görüldü.

ABD'de açıklanan tüketici güven endeksi Haziran ayında 2011'den bu yana en iyi değişim rakamını ortaya koyarken, ekonominin toparlanma sürecinde tüketici kanalından gelen desteğin ne denli önemli olduğu gerçeğini de bir kez daha hatırlatmış oldu. Değişim açısından her ne kadar son 9 yılın performansı konuşuluyor olsa da hali hazırda pandemi öncesi sürecin seviyelerine ulaşamadığının da altını çizmek gerekiyor. Bu noktada takip edilen salgın haber akışını da hatırlamak gerekli. ABD'de konunun en üst düzeyde yöneticisi konumunda olan Dr. Fauci'ye göre şayet bu hızda qidilecek olursa günlük vakalarda 100 bin sınırı aşılabılır. Hazine Bakanı Mnuchin ile Fed Başkanı Powell'in da sunumlarında salgın gelişmeleri ve ekonomi üzerindeki etkileri ana tema olarak şekillenirken, ülkedeki toparlanma hızının yeniden açılış sürecindeki gelişmelere bağlı olduğu ve bir takım belirsizliklerin devam ettiği detayına Başkan Powell tarafından bir kez daha değinildi.

Tüm bu gelişmelerin yakından izlendiği ortamda emtia cephesindeki fiyatlamalarda bir kez daha ons altın öne çıktı. Ağustos vadeli kontratta 8 yıl sonra ilk kez \$1800 seviyesinin üzerine gelirken, spot cephesinde ise \$1780 seviyesinin hemen üzeri test edildi. Vadelide gözlenen yükselişin çeyreğin son işlem gününde olması her ne kadar pozisyon ayarlama ihtimalini bir adım öne çıkarsa da fiyatlama eğrisinde gelecek dönemin sinyal taşıması açısından nispeten sağlıklı bir gelişme olarak da yorumlanabilir. Petrolün \$40 civarındaki seyrini muhafaza ettiği görülürken, gerek Suudi Arabistan'dan gelen arzın Haziran ayı içerisinde azaldığı haberi gerekse ABD'nin stoklarda haftalık 8 milyonluk gerileme olduğunu belirtmesi şeklindeki akış piyasanın arz-talep gelişmeleri açısından önem arz etmekte. Dengelenmenin 3Ç içerisinde belirginleşmesini ve fiyatlarda global ekonomide yeniden kapanışların söz konusu olmadığı senaryoda yukarı yönlü riskler olduğunu düşünmeye devam ettiğimizi belirtmek isteriz.

Yılın ikinci yarısının ilk işlem gününde spot Asya işlemleri tatil nedeniyle kapalı olan Hong Kong ve Tankan endeksinin yarattığı dalgalanma ile karışık seyreden Japonya hisseleri önderliğinde düşük hacim ve ağırlıklı yön arayışı şeklinde gerçekleşmekte. ABD'de Huawei ve ZTE firmaları ulusal güvenlik açısından regülatör tarafından "tehlike" olarak resmen tanımlanırken, Türkiye cephesinde ise Pentagon'un F-35 parça üretimi için 2022 yılına dek çalışmaya devam edeceği şeklindeki akış öne çıkmakta.

Piyasalar

Türkiye'nin emsalleri olarak tanımlanan gelişmekte olan ülke para birimlerinin Amerikan doları karşısında karışık bir performans ortaya koyduğu günde liranın bant hareketi eğiliminin devam ettiği ve günü %0.03 yükseliş ile tamamladığı görüldü. BİST 100 endeksi %0.6 yükselişle 116524 puan seviyesinden kapanış gerçekleştirirken, 10 yıllık tahvilde faizin son düzeyi %11.78 oldu. 5 yıl vadeli CDS ise %1 gerileme ile 492bp oldu.

EMEA bölgesi endekslerinde gün sonu kapanışları ağırlıklı değer kayıplarına işaret etti. 2015'ten bu yana en iyi çeyrek dönem performansının izlendiği bölgede dönemin son işlem gününde iyimserliğin korunamadığı görüldü. Euro Stoxx 50 %0.06, FTSE 100 -%0.90, DAX %0.64 ve Rusya (RTS, USD) grubu ise -%2.19 ile takip edildi.

Amerika kıtası işlemlerinde Avrupa seansının aksine ABD endeksleri önderliğinde daha iyimser bir tablo söz konusuydu. %0.8-1.9 aralığında primlenmenin izlendiği günde işlem hacimleri ise bir kez daha 30 günlük ortalamasının aşağısında kaldı. 2019 sonuna kıyasla performans açısından sadece Nasdaq hisseleri %12.1 ile artı bölgede kalmayı başarırken, Dow Jones -%9.5, S&P 500 -%4.04 ile izlendi. Öte yandan kıtada yer alan gelişmekte olan ülke varlıkları ise Haziran'ın son iş gününde ağırlıklı zayıf seyretti. Bovespa -%0.71, Merval ise -%4.02 ile günü tamamladı.

Asya'da yeni gün işlemleri düşük hacim ortamında karışık seyretmekte. TSİ 08.20/ NKY 225 -%0.66 ve KOSPI ise %0.11 ile fiyatlanmakta. CNH-CNY spreadi 42 pips seviyesinde oluşurken, PBOC tarafından fixing kur ayarlaması 7.0710 ile yuanda değer kazancına 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

- 09.00 : Almanya, perakende satışlar, %3.5-aylık, -%3.2-yıllık, Mayıs,
- 10.00 : Türkiye, imalat PMI, Haziran,
- 10.45 : ECB, Panetta konuşması,
- 10.50 : Fransa, imalat PMI, 52.1, Haziran,
- 10.55 : Almanya, imalat PMI, 44.6, Haziran,
- 11.00 : Euro Bölgesi, imalat PMI, 46.9, Haziran,
- 11.30 : İngiltere, imalat PMI, 50.1, Haziran,
- 15.15 : ABD, ADP özel sektör istihdamı, 2.9 milyon, Haziran,
- 16.45 : ABD, imalat PMI, 49.6, Haziran,
- 17.00 : Fed, Evans konuşması,
- 17.00 : ABD, ISM imalat endeksi, 49.7, Haziran,
- 21.00 : ABD, FOMC tutanakları, 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.