



Orkun Gödek

+90 212 348 5160

Orkun.Godek@denizbank.com

Sabah Stratejisi

Neleri takip ediyoruz?

İstanbul'dan günaydın,

Hafta başlangıcının Asya piyasaları önderliğinde, özellikle de Çin varlık grubunun fiyatlamaları ile pozitif yönde gerçekleşmesi global yatırımcı algısının tamamına gün boyu etkide bulunmayı başardı. İyimserliğin Avrupa ve ABD seanslarında da korunması mevcutta bulunan "bardağın dolu tarafını görme isteği" açısından eğilimin korunmasına imkan tanırken, S&P 500 endeksinde primlenme beşinci güne ulaştı, Nasdaq kapanışı bir kez daha rekor seviyeden gerçekleşti ve Amerikan doları zayıflaması 97.0 bölgesi aşağısına doğru ivmeleni. Yeni günde Asya'da Çin piyasalarındaki işlem hacmi değişimleri yakın dönem ortalamalarının %100 üzerinde olan rakamlarla gerçekleşirken, bölge dışında kalan resimde dünün pozitif ortamı sonrasında karışık bir resim oluşumu takip edilmekte. Benzer durum yatay-negatif açılışa işaret eden vadeli ABD endeksleri için de geçerli.

Yurt dışı varlıklarda oluşan pozitif yaklaşım ortamı birçok noktada 23 Mart dibinden gelen toparlanma eğiliminin kendi içerisinde taşıdığı tüm soru işaretleri ile birlikte devam ettirilmesine imkan tanıyor. Amerikan 10 yıllık tahvil faizinde %0.6-0.7 aralığındaki yatay seyrin Fed'in nasıl bir söyle yönlendirmeyi tercih edeceği ve son günlerde biraz daha zayıflayan getiri eğrisi kontrolü yaklaşımı düşüncesinden uzakta şekillenmesi reel faizlerin yukarı yönde baskılanmamasına zemin hazırlarken, ons altın cephesinde \$1780 seviyesi üzerindeki oluşumların devamına kolaylık sağlıyor. Şayet bahse konu cepheden -reel faizler- ek somut baskı unsuru belirmedikçe kısa vade içerisinde \$1760 ve \$1745 seviyelerinde bulunan kritik eşiklerin ons altın nezdinde korunmaya devam ettiğini görebileceğimizi düşünüyoruz. Rekorun yıl içerisinde tazelenmesi ihtimali ise bize göre zayıf bir ihtimal olmakla birlikte i) Pandemi kaynaklı ekonomik olumsuzluk ihtimalinin şiddetlenerek yeniden belirmesi ii) ABD başkanlık seçimi süreci gelişmeleri risklerin yukarı yönde şekillenmesini sağlayabilir.

Yaklaşık 1 aydır sıklıkla dile getirdiğimiz savımız olan "değerli euro risk iştahının belirleyici unsuru olabilir" düşüncemizin haftanın ilk işlemlerinde bir kez daha ne denli önemli bir katalizör olduğunu teyit etme imkanımız oldu. Ancak, EURUSD paritesinin haftalık ve aylık teknik görünümünde öne çıkan kritik 1.1330 bölgesi üzerinde tutunmakta başarısız olması bir kez daha ortak para birimi karşısında pozisyon ayarlamalarının Amerikan doları tercihi şeklinde oluşmasına imkan tanıdı. Fikrimizde değişiklik yok; özellikle Temmuz ayında izlenecek olan liderler zirvesinde olası bir pozitif gelişme ve haber akışı ile sürecin yeniden ivme kazanarak 1.12-1.14 bandındaki hareketini yukarı yönde kırma isteği göstereceğini düşünüyoruz.

Risk iştahını destekleyen ortamın globalde olduğu üzere yerel varlıklar cephesinde de takip edilmesini ayırma olmaması açısından olumlu görüyoruz. Haziran ayı işlemlerinde birçok kez belirttiğimiz 114400 seviyesi üzerindeki haftalık kapanışın BİST 100 endeksinde 120000 bölgesi hedefli eğilimi destekleyeceği şeklindeki fikrimizi muhafaza ediyoruz. Kısa vadede olası kar realizasyonu isteğinin söz konusu bölgenin aşağısına kayma gösterip göstermeyeceğini hareketin devamı açısından yakından izleyeceğiz.

Piyasalar

Gelişmekte olan ülke para birimlerinde net bir resim oluşumu takibinin kolay olmadığı, Brezilya reali ve Rus rublesindeki zayıflamanın grup üyelerini kısmen baskıladığı, diğer yanda ise genel Amerikan doları zayıflamasının etkide bulunmaya çalıştığı günde Türk lirası Amerikan doları karşısında son dönem yataylaşmasını devam ettirerek kapanış performansını %0.01 değer kazancı ile gerçekleştirdi. Offshore işlemlerde Londra gecelik TL faizi %60'ın üzerine çıkarken, borçlanma açısından talebin arttığı görüldü. BİST 100 endeksi kapanışı global eğilime paralel %2.4 yükselişle 118485 puan seviyesinden gerçekleşirken, 10 yıllık tahvilde faizin son düzeyi +6bp %12.25 oldu. 5 yıl vadeli CDS ise %2.3 primlenme ile 478bp düzeyinden takip edildi.

EMEA bölgesi endekslerinde Asya'dan devralınan pozitif ortamın genele yayılır şekilde korunduğu görüldü. Gün sonunda Euro Stoxx 50 %1.69, FTSE 100 %2.09, DAX %1.64 ve Rusya (RTS, USD) grubu rubledeki baskılanmaya rağmen %0.97 ile takip edildi.

Amerika kıtası işlemlerinde vadeli endekslerin işaret ettiği şekilde gerçekleşen olumlu açılışların seans içerisinde muhafaza edildiği ve kapanışa taşındığı ortam izlendi. Majör ABD endekslerinde %1.5-2.2 aralığında yükseliş olurken, Nasdaq cephesinde 2020 yılı performansı %16'nın üzerine taşındı. Dow Jones ve S&P 500 endeksleri ise sırasıyla -%7.89 ve -%1.58 ile takip edilmekte. Kıtada yer alan gelişmekte olan ülke varlıklarında primlenme boyutları genişlerken, Bovespa kapanışı %2.24, Merval ise %9.01 ile gerçekleşti.

Asya seansında yeni gün fiyatlamaları Çin endeksleri ve bölge arasındaki karışık seyir ile izlenmekte. TSİ 08.06/ NKY 225 -%0.61, Hang Seng %0.12, CSI 300 %1.82 ve KOSPI -%0.62 düzeyinde performans sergilerken, CSI 300 endeksinde 30 günlük ortalamasına kıyasla işlem hacmi değişimi +%200'ün üzerinde oluşmakta. CNH-CNY spreadi -39 pips, PBOC tarafından belirlenen fixing kur ise 7.0310 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. 114400 teknik destek seviyesi üzeri oluşum 120000 bölgesine yönelimi destekleyebilir.

USDTRY paritesi işlemlerinde 6.80-6.65 seviyeleri haftalık bazda destek, 6.88-6.91 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, sanayi üretimi, %11.1-aylık, -%16.9-yıllık, Mayıs,
- 16.00 : Fed, Bostic konuşması,
- 17.00 : ABD, JOLTS iş açılışları raporu, 4.5 milyon, Mayıs,
- 17.30 : Türkiye, Hazine nakit dengesi, Haziran,
- 20.00 : BOE, Haldane konuşması,
- 20.00 : Fed, Quarles konuşması,
- 21.00 : Fed, Daly & Barkin 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.