



Orkun Gödek

+90 212 348 5160

Orkun.Godek@denizbank.com

Sabah Stratejisi

Neleri takip ediyoruz?

İstanbul'dan günaydın,

8 Temmuz işlemleri küresel fiyatlamalardaki iyimserliğe kısa bir ara verilmesine bağlı haber akışı ile başlıyor. ABD'de S&P 500 endeksi 6 gün sonra ilk kez zayıflama ile günü tamamlarken, seans içerisindeki dalgalanma ve tutunma çabasına rağmen kar realizasyonu isteğinin ağır bastığı görüldü. Bölgesel Fed başkanlarından gelen açıklamalarda virüsün yayılma hızındaki artışın perakende, turizm ve otelcilik gibi kimi sektörlerde yapılan planlamaların gözden geçirilmesine neden olabileceği başlığının öne çıkması yatırımcıların bu kez bardağın boş kısmını görmesine neden oldu. Ayrıca, geride kalan günde Avrupa'da resmi 2020 yılı GSYH beklentisinin de %8.7 daralma ile bir kez daha negatif yönde revize edilmesi yükselişe ara verilmesine gösterilen başlıklar arasına eklenebilir.

Fiyatlamalardaki oynaklık temasını öne çıktığı günde spot altın fiyatlamalarında 2011 yılı seviyelerine gelindiği görüldü. \$1800 seviyesine \$3 kadar yaklaşmayı başaran spot işlemlerde bir türlü geçtiğimiz hafta içerisinde Ağustos vadeli kontratın gösterdiği başarıya benzer psikolojik seviyenin geçilmesi mümkün olmazken, Brezilya Devlet Başkanı Bolsonaro'ya COVID-19 teşhisi konulduğu haberi ve ABD tahvil faizlerindeki gerileme itici güç olarak belirdi. Petrol kontratları global toparlanmanın yavaş olabileceği düşüncesi ile üçüncü gün içerisinde de zayıflamaya işaret ederken, Amerikan dolarının değerini ölçümleyen DXY endeksinde 97.00 bölgesinin aşağısındaki oluşum satıcılar seyrin öne çıktığı günde stresin artmasına engel oldu.

Altın fiyatlamalarındaki yükseliş konusuna parantez açmak gerekiyor. Özellikle Nisan 2020 döneminden bu yana merkez bankalarının da pandemi ile mücadele süreci kapsamında atılan adımlar nedeniyle alım operasyonlarına ara vermesinin ardından hareketin ana belirleyicisi konumuna -risk algılamasındaki değişimi tetikleyen diğer faktörlerin yanında- son 2-3 aylık süreçte ETF alımları geldi. Hesaplamalarımıza göre, **7 Temmuz işlemleri ile birlikte toplam ETF satın alımı yıl içerisinde 21 milyon troy ons seviyesinin üzerine gelerek 2009 yılındaki rekor değişimin üzerinde** bulunmakta. Beklentimiz, 2020 yılı işlemlerinde \$1700-1800 aralığının ortalamada öne çıkması. ABD başkanlık seçimi süreci ve pandemi haber akışı ise risklerin bir miktar daha yukarı yönde belirmesine neden olabilir. Bloomberg News kaynaklı haberde yer alan ve ABD'nin Hong Kong dolarının istikrarına karşı -peg düzeyi- bankalar üzerinden önlem alabileceği haberi kısa vadeli haber akışında risk algısı negatif olduğundan altın cephesinde etkileşimi artırabilir.

Yurt dışındaki varlık fiyatlaması yaklaşımının benzeri lira cinsi işlemlerde de görülmesine rağmen BİST 100 endeksi kapanışında %1'e yaklaşan primlenme takip edildi. TSİ 15.40 sonrası gelen alımlarla işlem hacmi rekorları yenilenirken, psikolojik açıdan yakından izlenen 120000 bölgesine yaklaşılarak kapanış gerçekleştirildi. Söz konusu eğilim haftalık bazda izlediğimiz ve bir süredir sıklıkla dile getirdiğimiz 114400 seviyesi üzerindeki potansiyel senaryoya uygun. Ancak, kar realizasyonu isteğinin yurt dışı fiyatlamalardaki bozulmanın devamı halinde bir miktar daha ivme kazanarak öne çıkabileceği ihtimalini değerlendirdiğimizi hatırlatmak isteriz.

Piyasalar

Hisse senetleri tarafında satıcı, Amerikan doları eğiliminde yatay ve spot altın işlemlerinde alım yönlü iştahın arttığı 7 Temmuz işlemlerinde yerel varlık gruplarında yurt dışı piyasalardaki yaklaşımdan farklılaşma görüldü. Lira, Amerikan doları karşısındaki son dönem yataylaşmasını %0.04 sınırlı yükseliş ile bir kez daha devam ettirirken, BİST 100 endeksi kapanışı son 2 saat içerisinde gelen alımlarla %1'e yakın yükseliş performansı ile 119338 puan seviyesinden gerçekleştirdi. 10 yıllık gösterge tahvilde faizin son düzeyi 14bp yükselişle %12.39 olurken, 5 yıl vadeli CDS kapanışı ise %2.7 yükselişle 497bp düzeyinden takip edildi.

EMEA bölgesi endekslerinde Avrupa GSYH beklentilerindeki olumsuz revizyona paralel satıcı seyrine öne çıktı. Euro Stoxx 50 -%0.85, FTSE 100 -%1.53, DAX -%0.92 ve Rusya (RTS, USD) grubu %0.06'lık sınırlı yükseliş ile takip edildi.

Amerika kıtası işlemlerinde majör ABD endekslerinin seans içerisindeki tutunma çabalarına rağmen kapanışlar teknoloji hisselerinin de katılımıyla -%0.8-1.5 aralığında olumsuz şekilde gerçekleşirken, benzer eğilim Brezilya kaynaklı haber akışının etkili olduğu gelişmekte olan ülke varlıkları nezdinde de görüldü. Bovespa endeksi günü -%1.19, Merval ise -%1.94 ile tamamladı.

Asya seansında ABD'den devralınan satıcı seyrin kısmen etkili olma çabasına rağmen Çin varlıklarının artan işlem hacmi ile birlikte yükseliş istekleri takip ediliyor. TSİ 08.25/ NKY 225 -%0.57, Hang Seng %0.58, CSI 300 %0.85 ve KOSPI -%0.16 düzeyinde performans sergilerken, PBOC tarafından fixing kur ayarlaması offshore yuan değerlenmesi ile 7.0207 şeklinde belirlenmiş durumda.

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

- 14.30 : İngiltere, Hazine Bakanı Sunak'ın ekonomik paket açıklaması,
- 17.00 : ECB, Guindos konuşması,
- 19.15 : Fed, Bostic 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.