



Orkun Gödek

+90 212 348 5160

Orkun.Godek@denizbank.com

Sabah Stratejisi

Neleri takip ediyoruz?

İstanbul'dan günaydın,

Global çapta pandemi kaynaklı vaka artış hızındaki devamlılığın takip edildiği haber akışı ortamında yatırımcı kesiminin hisse senetleri merkezli risk iştahlarını koruma isteğinde herhangi bir değişiklik yok. Çin cephesinin son 9 gün içerisinde oyuna gecikmeli de olsa dahil oluşu ile birlikte iyimserlik katsayısı artarken, ABD'de Nasdaq önderliğindeki eğilim Apple ve Amazon hisselerinden gelen destek ile 8 Temmuz işlemlerine katkıda bulundu. Öte yandan S&P 500 endeksinin de 1 ayın en yüksek seviyesinden kapanış gerçekleştirdiğini not düşmek gerekiyor.

Hisse senetlerinde takip edilen hareket 23 Mart dip seviyelerinden bu yana günlük analizlerin temel noktasını oluştururken özellikle son 1 aylık hikayenin öne çıkan iki önemli unsurunun euro ve altın kaynaklı yaklaşımdan kaynaklandığı değerlendirmesini yapıyoruz. Geçtiğimiz hafta Ağustos ayı vadeli kontratında ons altının \$1800 seviyesini aşmasının ardından yaptığımız **"spot işlemlerin seyri açısından işaret niteliğinde olabilir"** değerlendirmesinin dün itibarıyla hayata geçtiği görülüyor. Buna göre, spotta 9 yıl sonra ilk kez \$1800 seviyesi aşılrken, genele yayılır risk iştahı açısından da ek katalizör etkisinde bulunduğu görüldü. Bununa birlikte risk algılamasını pozitif yönde etkilediğini düşündüğümüz ve Haziran ayı ortasından bu yana sıklıkla dile getirdiğimiz diğer bir konu ise Amerikan dolarındaki olası **"taktiksel"** zayıflama ve euro çaprazlarının devreye girebileceği konusuydu. Bu cephenin de çalıştığı görülürken, ons altın ile euro arasındaki ilişkinin 1 yıllık vadede Mart-Mayıs 2020 dönemi dışarıda bırakıldığında yüksek korelasyon ile birlikte hareket ettiğini belirtmek gerekiyor. Altın fiyatlamalarından gelen olumlu yansıma euro açısından da oyun alanı açılmasını sağlarken, bir süredir geçilmekte zorlanılan 1.1330/50 seviyelerinin paritede yukarıda yönde zorlandığı ve üzerinde oluşumun takip edildiği görüldü. Euronun bugün takip edilecek olan maliye bakanları ve gelecek haftanın gündeminde yer alan liderler zirvesi kaynaklı hareket ettiği düşünülse de bize göre ABD hisse senetlerine yatırım yapan kesimin pozisyonlarını hedge etme fikri de yaz aylarında önemli bir değişken olarak fiyatlamalara etkide bulunabilir. Euro ve risk iştahını ilişkilendirme fikrimizde henüz bir değişiklik söz konusu değil.

Yeni gün işlemleri Asya'da korunan iyimserlik ve bu durumun ABD vadelilerine de yansımaya devam edeceği şeklindeki fiyatlama ortamı ile başlıyor. Yerel varlıklar hisse senetleri cephesiyle global ortama ayak uydurmaya çalışırken, BİST 100 endeksi geride kalan seans içerisinde psikolojik önemi bulunan 120000 seviyesinin üzerini test etti ve fakat kar realizasyonu isteği ile karşılaştı. Genel yaklaşım açısından gerek globalde gerekse Türk lirası cinsi varlıklarda azalan reel faiz ortamında –yurt içerisinde negatifte bulunuyor- hisse senetlerine olan ilginin 2-3 yıl vadede ana tema olarak devam edeceğini düşünüyoruz. Öte yandan kısa vadeli işlemler açısından konuşacak olursak, ötelenen kar realizasyonu durumunun işlemlerde yukarı yönlü hareketin devamı açısından risk oluşturduğunu ve ginen seviyeler itibarıyla da hisse spesifik hareket etmenin daha doğru olacağına inandığımızı belirtmek isteriz. Bankalar cephesindeki satış baskısının devam etmesi ve banka/sanayi rasyosunun 0.82 ile Eylül 2018 seviyelerinde bulunması bahse konu düşüncemizi destekliyor.

Piyasalar

Dolar endeksindeki ivme kaybının 96.00 bölgesine doğru geri çekilme hareketini desteklediği ve gelişmekte olan ülke para birimlerinin genele yayılır şekilde değer kazanımı sergilediği ortamda Türk lirası bir kez daha Amerikan doları karşısında günü yatay performans ile tamamladı ve neredeyse değişim göstermedi. Aynı işlem seansı içerisinde ZAR ve BRL gibi önemli fiyatlama emsallerimizde %1 civarında değer kazancı olduğunu not düşmek gerekiyor. 8 Temmuz işlemlerinde BİST 100 endeksi kapanışı -%0.5 ile 118712 puan seviyesinden gerçekleşirken, 10 yıl vadeli gösterge tahvilde faizin son düzeyi %12.70'e yükseldi. 5 yıllık ülke CDS'i ise 500bp üzerinde (502bp) takip edildi.

EMEA bölgesi endekslerinde gün sonu kapanışlarının tamamı eksi yönde işlemlere işaret etti. Euro Stoxx 50 -%1.07, FTSE 100 -%0.55, DAX -%0.97 ve Rusya (RTS, USD) varlıkları -%0.18 ile takip edildi.

Amerika kıtası işlemlerinde Avrupa seansına kıyasla işlemlerde daha pozitif bir ortam takip edilirken ağırlıklı eğilimin ABD cephesinden geldiği görüldü. S&P 500 endeksinin yıl içerisindeki kayıplarını sıfırlamasına sadece %1.8'lik yükseliş kalırken, günü bir kez daha teknoloji hisselerindeki hareketin yönlendirdiğini belirtelim. Majör ABD endekslerinde kapanışlar %0.6-1.4 aralığında olurken, 2020 yılı Nasdaq performansı %17 primlenme seviyesine ulaştı. Kıtada yer alan gelişmekte olan ülke varlıkları karışık bir resim oluşumuna işaret ederken, Bovespa %2.05, Merval ise %0.59 ile takip edildi.

Asya seansında yeni gün fiyatlamaları ABD'den devralınan olumlu ortamın devamına işaret ediyor. TSİ 08.10/ NKY 225 %0.90, Hang Seng %0.47, CSI 300 %1.10 ve KOSPI %0.72 ile takip edilirken, offshore işlemlerde yuan değeri 6.9852 ile yuanda değer kazancını ifade ediyor. PBOC tarafından fixing kur ayarlaması ise 7.0085 ile 17 Mart tarihinden bu yana en yüksek düzeyde gerçekleşmekte.

Fiyatlamalar

BİST 100 işlemlerinde mevcut pozitif eğilimin orta vadede korunması açısından takip ettiğimiz iki kritik seviye 108200 ve 106000. Kısa vadede ise 114400 bölgesini önemsiyoruz. 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. 117000-115400 destek, 119400-120800 direnç olarak izlenebilir.

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 seviyesi 1.1380. 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, ihracat, %14-aylık, Mayıs,
- 09.00 : Almanya, ithalat, %12.4-aylık, Mayıs,
- 09.00 : Almanya, ticaret dengesi, 7 milyar EUR, Mayıs,
- 14.30 : Türkiye, TCMB haftalık veriler,
- 15.30 : ABD, haftalık işsizlik maaşı başvuruları, 1.3 milyon,
- 19.00 : 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.