



Orkun Gödek

+90 212 348 5160

Orkun.Godek@denizbank.com

## Sabah Stratejisi

### Neleri takip ediyoruz?

*İstanbul'dan günaydın,*

**9 Temmuz işlemlerinde özellikle de günün ikinci yarısında bozulan risk iştahı ve global piyasaların geneline yayılır finansal varlık satış baskısı ön plana çıktı.** Her ne kadar COVID-19 kaynaklı vaka ve hayatını kaybeden insanların sayısındaki artış gelişmelerinin satıcılar seyrinde ana etken olduğu düşüncesi ağır basıyor gibi görünse de arka planda birbirinden farklı konu başlıklarının tetikleyici unsur olarak birleştiği kanaatindeyiz. Buna göre; ABD'nin 4 Çin vatandaşına yönelik yaptırım kararı haberi ve aralarında Huawei şirketinin de bulunduğu Çin menşeli kurumlara yönelik tavrını sertleştireceğine dair akış, Florida ve California'da hayatını kaybeden insanların sayısındaki artış, ABD 30 yıl vadeli tahvil ihracının gerçekleştiği günde tahvil piyasasına olan girişlerin artması ve FAA'nin Boeing soruşturması gibi birbirinden bağımsız konu başlıklarının süreci yönlendirdiği değerlendirmesini yaptığımızı belirtmek isteriz.

Gün sonunda hisse senetlerinde görülen sert satışlar gerek ABD gerekse ABD dışındaki varlıklarda etkili olurken, yeni gün işlemlerine de durumun yansıma gösterdiğini söylemek mümkün. Çin'de 1 haftadır devam eden hisse senedi rallisine ara verilirken, gelen haber akışında kamu kaynaklı fonların satıcılar tarafta pozisyon aldıklarına dair detaylar yer alıyor. Diğer bir önemli gelişme ise finansal varlıkların geneline yayılır baskılanma durumu. Günün ikinci yarısında Amerikan doları çaprazların hemen hemen tamamında değer kazanımı sergilerken, G10 para birimleri karşısında sadece JPY cephesinde %0.06'lık ayrışma olduğu görüldü. EUR -%0.40 ile takip edilirken, haftanın son gününde paritede 1.13'ün altında seyir karşımıza çıkmakta. Petrol kontratları \$40 aşışını test ederken, ons altın \$1795 seviyesine dek çekildi.

Benzer satıcılar seyrine Asya hisseleri ile yeni gün nezdinde de devam ederken, ABD vadeli hisse senedi endekslerinde yatay-negatif açılış eğilimi gözlenmekte. Riskli varlıklardan çıkışın hız kazandığı günde yerel varlıkların negatif ayrışma boyutu bir miktar fazla olurken BİST 100 endeksinde son 1 saatte takip edilen momentumu yüksek satışlar gün sonunda 2918 puanlık kaybın oluşmasına neden oldu. Özellikle son 2 iş günü içerisinde düzeltme isteğine karşı dikkatli olunmasını belirttiğimizi hatırlatmakla birlikte bu denli hızlı geri çekilme ihtimalini bizim de beklemediğimiz altını çizmek isteriz. Kanaatimiz o ki Türk hisse senetlerindeki baskılanma boyutunun fazla olma nedenlerinden birisi de 5 yıl vadeli CDS'in gün içerisinde 500bp üzerindeki eğilimini hızlandırması ve 100 günlük ortalamasının olduğu 505bp seviyesini Haziran ayı sonundan bu yana ilk kez test etmesi oldu. Teknik anlamda BİST 100 haftalık kapanışının 114400 puan seviyesinin üzerinde olma durumunu yakından izleyeceğiz.

Yerel gündem açısından bir diğer önemli gelişme ise TCMB'nin yatırımcılarla gerçekleştirdiği toplantı oldu. Son dönem içerisinde paylaştığı başlıklardan farklı bir konu ön plana çıkmazken, ekonomik aktivitenin Mayıs ayı itibarıyla toparlanma gösterdiği ve ihracatın düşünülenenden daha iyi performans sergilediği belirtildi. Öte yandan enflasyon görünümüne dair ise arz kaynaklı yukarı yönlü risklerin Mayıs ve Haziran verilerinde etkili olduğu, yılın ikinci yarısında ise zayıf talebin enflasyondaki düşüş beklentilerini destekleyeceği düşüncesi bir kez daha yinelendi.

## Piyasalar

Risk iştahındaki bozulma eğiliminin geride kalan günün ikinci yarısında ön plana çıktığı görülürken, finansal varlık fiyatlamalarının tamamına yayılır bir durumun söz konusu olduğunu not düşmek gerekiyor. Amerikan dolarına olan talep global çapta artış gösterirken, riskli varlıklardan çıkış isteği de hız kazandı. Gelişmekte olan ülke para birimlerinin Amerikan doları karşısında ağırlıklı Doğu Avrupa üyeleri önderliğinde zayıfladığı günde ZAR, COP ve RUB gibi kimi üyelerin de pozitif ayrıştığı görüldü.

Türk lirası Amerikan dolarına karşı yatay bant hareketini 9 Temmuz işlemlerinde de sürdürürken, kapanış performansı bir önceki güne göre -%0.04 oldu. BİST 100 endeksi son 1 saatte gelen momentumu yüksek satış baskısına paralel -%2.5 ile günü 115793 puan seviyesinden tamamlarken, 10 yıllık gösterge tahvilde ise faizin son düzeyi %12.70 oldu. 5 yıllık CDS değeri 500bp üzerindeki seyrini devam ettirirken, kapanış ise 519bp ile takip edildi.

EMEA bölgesi endekslerinde global satış baskısının genele yayılır şekilde etkili olduğu görüldü. Euro Stoxx 50 -%0.76, FTSE 100 -%1.73, DAX -%0.04 ve Rusya (RTS, USD) varlıkları -%0.89 düzeyinde performans sergiledi. Tahvil piyasasına giriş isteği bölgede Almanya 10 yıllıkları nezdinde etkili oldu.

Amerika kıtası işlemlerinde zayıflamanın boyutu genişlerken, majör ABD endekslerinde teknoloji grubu ayrışması bir kez daha devam etti. Dow Jones endeksinde kayıp 361 puan olurken, Nasdaq ise %0.53 yükseliş ile günü tamamladı. Kıtada yer alan gelişmekte olan ülke varlıkları da negatif algıdan etkilenirken, Bovespa -%0.61, Merval ise %0.59 ile kapanış gerçekleştirdi.

Asya'da haftanın son işlemleri devralınan negatif resmin devamına işaret ediyor. TSİ 08.15/ NKY 225 -%0.54, Hang Seng -%1.17, CSI 300 -%1 ve KOSPI -%0.96 ile işlem görmekte. CNH-CNY spreadi 21 pips seviyesinde oluşurken, PBOC tarafından fixing kur ayarlaması 6.9943 ile yuanda değer kazancını ifade etmekte.

## 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. 115400-114400 destek, 117000-119500 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

- 10.00 : Türkiye, işsizlik oranı, Nisan,
- 15.30 : ABD, ÜFE, %0.4-aylık, -%0.2-yıllık, 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.