



Orkun Gödek

+90 212 348 5160

Orkun.Godek@denizbank.com

Sabah Stratejisi

Neleri takip ediyoruz?

İstanbul'dan günaydın,

20-24 Temmuz haftası işlemlerine globalde AB'nin 3 günlük zirve maratonu ardından henüz Kurtarma Fonu (KF) paketi üzerinde uzlaşıya varamadığı –son dk haberler 390 milyar EUR rakamı ve anlaşmanın yakın olduğunu gösteriyor-, yerelde ise TCMB'nin 24 Temmuz döneminde devreye alınacak olan 300bp'lık yabancı para zorunlu karşılık artırımı kararı ile başlıyoruz. İlk fiyatlamalar spot Asya ve vadeli ABD endekslerine ait işlemlerde risk algısından uzaklaşma eğilimi içerisinde değil.

Geride kalan haftanın küresel risk iştahı belirleyicisi açısından en önemli gündem maddesi Cuma ve Cumartesi günlerinde Brüksel'de gerçekleştirilecek olan AB liderler zirvesi olmuştur. Hollanda'nın önderlik ettiği kuzeydeki 4'lünün paketin hibe edilecek olan kısmında kısıntı ve koşullarda revizyona gidilme istekleri toplantı öncesinde bilinmesine rağmen fiyatlamalara negatif yönde baskı olarak yansımamıştı. Keza benzer eğilim haftanın ilk işlemlerinde de görülmekte. Beklendiği şekilde zorlu geçen görüşmelerden yine bize göre beklendiği şekilde net bir sonuç çıkmadı. Ve fakat masanın tam olarak dağıldığı bir ortam da söz konusu değil. 500 milyar EUR tutarındaki hibenin Hollanda baskısı ile son haberlerde 450 milyar EUR düzeyine çekildiği, Hollanda, Avusturya ve İsveç'in söz konusu rakamın 350 milyar EUR şeklinde güncellenmesi için baskı kurmaya devam ettiği takip edilirken, Pazar gününe sarkan zirveden herhangi bir sonuç başlığı söz konusu olmadı. EUR, Asya'da yer alan ilk işlemlerde USD karşısında ciddi zayıflama sergilemezken, aksi yönde paritede 1.1440 denemesi dahi gerçekleştirdi. Bir şekilde AB'nin yaz döneminde anlaşmaya varacağı beklentisi Haziran ayı ortasından bu yana sıklıkla dile getirdiğimiz "taktiksel Amerikan doları zayıflaması" eğilimini destekliyor. Sadece geçtiğimiz hafta içerisinde bozulan uzun yönlü Amerikan doları pozisyonlarına ait büyüklük en az 2 milyar USD seviyesinde bulunmakta.

S&P 500 endeksinde Aralık 2019'dan bu yana ilk kez üçüncü hafta kapanışı da performans açısından artı yönde olurken, Mayıs ortasından bu yana Nasdaq 100 endeksinde 2 gün üst üste değer kaybı gerçekleşmediği bir ortam takip edilmekte. İşlem hacimleri Cuma günü kapanışında 30 günlük ortalamalarının %25 gerisinde kalırken, yeni haftada Asya cephesi de aynı tutumu muhafaza ediyor. ABD'nin Hong Kong'un özel statüsünü kaldırması sonrasında Kanada ve Avustralya'nın attığı benzer adımlara bugün Parlamento bilgilendirmesi sonrasında İngiltere'de katılabilir. Yeni Zelanda hükümeti de konuyu değerlendiriyor. Japonya ihracatının Haziran'da Mayıs performansı olan -%28.3'ün ardından bir kez daha -%26.2 ile takip edildiği açıklanırken, ABD'ye olan ihracat -%46.6 düzeyinde gerçekleşti. Çin ise -%0.2 ile daha iyimser kaldı. Haftalık gündemde ABD'de Faz-4 mali destek görüşmeleri, AB ve ABD PMI verileri yer alacak.

Hafta sonu açıklanan TCMB yabancı para zorunlu karşılık kararı lira üzerinde talep kaynaklı bir miktar olumsuz baskıya neden olabilir.

TCMB PPK toplantısına dair kapsamlı değerlendirmemiz için: https://www.denizyatirim.com/Sites/1/upload/files/Deniz_Yatirim_Piyasa_Notu_-_TCMB_Degerlendirme_Temmuz_2020-3114.pdf

Piyasalar

Genel risk iştahının global hisse senetleri üzerinden korunduğu ve bunun da uzun yönlü Amerikan doları pozisyonlarının çözülmesine bir kez daha katkı sağladığı haftanın son işlem gününde gelişmekte olan ülke para birimlerinde karışık bir seyir oluşumu söz konusuydu. Doğu Avrupa para birimleri EUR eğiliminden aldıkları destekle Amerikan doları karşısında değerlendirirken, Latin Amerika ve Asya üyelerinde ise nispeten baskılanma takip edildi.

Türk lirası son 1 ay içerisinde sergilediği yatay bant hareketini devam ettirirken paritede günü -%0.08 ile tamamladı. BİST 100 endeksi kapanışı neredeyse değişim göstermeyen bir oluşumla 118786 puan seviyesinden gerçekleşirken, 10 yıl gösterge tahvilde faizin son düzeyi %12.59 oldu. 5 yıl vadeli CDS ise 532bp ile takip edildi.

AB liderler zirvesinden yansıyacak başlıkların yakından takip edildiği günde endeksler karışık bir performans ortaya koydu. Euro Stoxx 50 %0.01, FTSE 100 %0.63, DAX %0.35 ve Rusya (RTS, USD) grubu -%0.31 düzeyinde günü tamamladı.

Amerika kıtası işlemlerinde Avrupa seansına kıyasla daha iyimser bir tablo takip edildi. Majör ABD endeksleri arasında sadece -62 puan ile Dow Jones performansı olumsuz olurken, S&P 500 ve Nasdaq ise %0.28 sınırlı yükselişle izlendi. Kıtada yer alan gelişmekte olan ülke varlıkları arasında Bovespa %2.32'lik primlenme ile dikkat çekerken, Şili -%1.16 düzeyindeki zayıflamayla günü olumsuz tarafta tamamladı. Merval kapanışı %0.51 oldu.

Asya'da haftanın ilk işlemleri Çin endekslerindeki primlenme isteği dışında hafif satıcılar seyrediyor. TSİ 08.13, NKY 225 -%0.10, Hang Seng %0.35, CSI 300 %2.55 ve KOSPI -%0.17 ile takip edilirken, CNH-CNY spreadi -28 pips seviyesinde oluşmakta. PBOC tarafından fixing kur ayarlaması ise 6.9928 ile yuanda değer kazancını işaret etmekte.

Fiyatlamalar

BİST 100 işlemlerinde mevcut pozitif eğilimin orta vadede korunması açısından takip ettiğimiz iki kritik seviye 108200 ve 106000. Kısa vadede ise haftalık teknik kapanışın 114400 seviyesi gerisinde olmamasını yakından izliyoruz. Dış fiyatlama koşullarındaki yaklaşım ekstra ülke ayrışmamız söz konusu olmadıkça risk iştahındaki hareketlilik üzerinde etkili olmaya devam edecektir. 117000-115400 destek, 119500-120800 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 orta vadeli destek seviyeleri konumunda. Öne çıktığını düşündüğümüz ilk kritik direnç seviyesi 1.15. **AB liderler zirvesi haber akışına paralel 1.1350/30 bölgesi aşağı yönde, 1.1450-1.15 ise yükselişlerde takip edilebilir.**

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

- 11.00 : ECB, Guindos konuşması,
- 17.30 : ECB, Lane konuşması,
- 18.10 : BOE, Haldane 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.