



Orkun Gödek

+90 212 348 5160

Orkun.Godek@denizbank.com

Sabah Stratejisi

Neleri takip ediyoruz?

İstanbul'dan günaydın,

Güne Avrupa Birliği liderler zirvesinden gelen 750 milyar EUR büyüklüğündeki kurtarma fonu paketi anlaşmasına dair haber akışı ile başlayan global piyasalarda risk alma iştahının işlemlerin önemli bir kısmında ivmelendiği, Güney Afrika ve Almanya gösterge hisse senedi endekslerinde 2020 yılı kayıplarının yerine konulduğu/kaybedildiği ve EUR değer kazancının yatırımcı güvenini desteklediği bir ortam takip edildi.

Haziran ayının ortalarından bu yana sıklıkla öne çıkardığımız ve yaz döneminin belirleyici fiyatlama teması olacağını düşündüğümüz "taktiksel Amerikan doları zayıflaması" cephesinde önemli gelişmeler söz konusu. EURUSD paritesi yakın zaman içerisindeki 7 başarısız denemesinin ardından 200 haftalık hareketli ortalamasının olduğu 1.1420 bölgesinin üzerine yükselmesi ile birlikte sırasıyla ilerleyeceğini düşündüğümüz 1.1495 ve 1.16 seviyelerine doğru ciddi bir eğilim sergilemekte. Son 18 aylık işlem periyodunun en yükseğine ulaşan EURUSD paritesi aynı zamanda risk iştahı göstergesi olarak EUR değer kazancının da öne çıkması ile yatırımcı güvenini destekliyor. Amerikan dolarındaki zayıflama DXY fiyatlamasını 95.00 bölgesine yakınlaştırırken, emtia cephesine de oyun alanı açıyor. \$1825 seviyesindeki direncini geçen ons altında aylık bazda teknik kapanışın söz konusu bölge üzerinde gerçekleşmesi durumunda 2011 yılındaki zirve seviyenin denemesine yönelik yolculuğun başlayacağını söylemek yanlış olmaz. ETF'lerin 2020 yılında 37 milyar USD seviyesini aşan alımları çoğunlukla birlikte hareket gerçekleştiren gümüş fiyatlamalarını da 2016'dan bu yana en yüksek seviyelerine taşımış durumda.

Hafta ortası işlemlerinde genel olarak Asya'da spot fiyatlamaların yatay-pozitif, vadeli ABD endekslerinin ise olumlu tarafta kalma isteğini koruduğu bir ortamda başlıyoruz. Beklenen oynaklık göstergesi olarak yakından takip edilen VIX endeksinde global hisse senedi rallisine rağmen 24.00'lü seviyelerin aşağısına eğilim henüz gerçekleşmezken, Mart ayında sıklıkla konuşulan EUR basis swap değerleri ise uzun dönem ortalamaları etrafında oluşarak Amerikan doları fonlamasına dair herhangi bir sorun olmadığı düşüncesini teyit ediyor. ABD'de Senato Çoğunluk Lideri McConnell Faz-4 kapsamında görüşmeleri başlayan ekonomik destek paketini temelde desteklediğini ancak gelecek 2 hafta içerisinde onaylanmasını beklemediğini Politico dergisine açıklarken, GOP ile Beyaz Saray'ın çalıştığı destek paketlerinin önemli farklar içerdiğini de not düşmek gerekiyor.

Böylesi risk alma iştahının yüksek seyrettiği günde Türk lirası cinsinden fiyatlanan varlıklar açısından da akşam saatlerine dek iyimserliğin korunduğu bir ortam takip edildi. BİST 100 endeksine 17.00'den sonraki dilimde (kapanışa son 1 saat) yaklaşık 3 bin puanlık satış baskısı etkili olurken, Türkiye-Yunanistan arasındaki haber akışının etkili olduğu düşüncesi öne çıkmakta. Aynı gün içerisinde 5y vadeli CDS ise %3.5 düşüşle 500bp seviyesine geriledi. Olumlu global ortam ve risk primi düşüşü ile bugün kayıpların bir kısmının yerine konulmasını bekliyoruz.

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

Risk alma iştahının genel olarak günün önemli bir kısmında yüksek seyrettiği 21 Temmuz işlemlerinde kapanışa doğru Avrupa kıtası ve yerel varlıklarda gözlenen primlerin geri verilmesi eğilimi dikkat çekti. Türk hisse senetlerinde 17.00-18.00 saat dilimi arasında gün içerisindeki yüksek seviyelerinden yaklaşık 3 bin puanlık satış baskısı gözlenirken, kapanışta düşük noktadan +900 puanlık destek takip edildi. Benzer ölçekte olmasa da primlerin bir kısmından vazgeçilmesi Almanya DAX endeksinde de kapanışta yaklaşık %2'lik kısmın kaybedilmesi ile söz konusu oldu.

Amerikan dolarının global çapta değer kaybı sergileme eğilimi içerisinde olduğu günde yaklaşık 1 ay sonra ilk kez Türk lirasının da emsallerine paralel bir performans sergileme isteği ortaya koyduğu görüldü. Kapanışta bir önceki güne kıyasla %0.51 değer kazanan lira, 5 yıl vadeli CDS'in %3.5 değer kaybetmesi ve 500bp sınırına çekilmesinden destek buldu. BİST 100 endeksi 118042 puan seviyesinden günü tamamlarken, 10 yıl vadeli gösterge tahvilde faizin son düzeyi %12.30 ile yatay seyretti.

EMEA bölgesi endekslerinde AB liderler zirvesinden yansıyan olumlu haber akışının etkili olduğu görüldü. Euro Stoxx 50 %0.50, FTSE 100 %0.13, DAX %0.96 ve Rusya (RTS, USD) grubu %1.93 ile takip edildi. Almanya DAX endeksinde 2020 yılı kayıpları gün içerisinde yerine konulurken, kapanışa doğru gelen satış baskısı ile yeniden kaybedildi ve EUR bazında -%0.58'lik performans oluştu.

Amerika kıtası işlemlerinde ağırlıklı pozitif yaklaşımın korunduğu görüldü. Majör ABD endekslerinde Dow Jones ve S&P 500 kapanışları artı tarafta yer alırken, teknoloji grubunu temsil eden Nasdaq -%0.81 ile takip edildi. Kitada yer alan gelişmekte olan ülke varlıklarından Bovespa günü -%0.11, Merval ise %2.40 ile tamamladı.

Asya'da 22 Temmuz fiyatlamaları karışık bir seyir içerisinde. TSİ 08.15/ NKY 225 -%0.59, Hang Seng %0.08, CSI 300 %1.37 ve KOSPI -%0.21 performans sergilemekte. CNH-CNY spreadi -9 pips seviyesinde oluşurken, PBOC tarafından fixing kur ayarlaması 6.9718 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. 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 1.1495-1.1420 bölgesi aşağı yönde, 1.1600-1.1710 ise yükselişlerde takip edilebilir. Mevcut eğilimin paritede 1.1700-1.1800 aralığının üzerinde uzun vadede seyretmesini beklemiyoruz.**

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

- 16.15 : ECB, Lagarde konuşması,
- 17.00 : ABD, ikinci el konut satışları, %21.4-aylık, Haziran,
- 18.00 : ECB, Guindos 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.