



Orkun Gödek

+90 212 348 5160

Orkun.Godek@denizbank.com

## Sabah Stratejisi

### Neleri takip ediyoruz?

*İstanbul'dan günaydın,*

**ABD-Çin arasında yeniden baş gösteren artan siyasi gerginliğin ortasında Amerikan borsalarının negatif kapanışlarla haftayı tamamladığı ortamda son dönemin en popüler fiyatlama stratejisi tam gaz yola devam ediyor: Değerli EUR teması global çapta "zayıf Amerikan doları" pozisyonlanmasını desteklerken, 27 Temmuz haftası işlemlerinde DXY <94.00 ile Eylül 2018 seviyelerinde başlangıç yapıyor. Ons altın TSİ 06.10 sularında \$1944 seviyesini test ederek hem rekor tazeledi hem de tüm zamanların en yüksek rakamını test etti.**

*Fiyatlamaların gelişiminde herhangi bir sürpriz olduğunu düşünmüyoruz. Bize göre gidişat gayet olması gerektiği şekilde. Haziran ayı ortasından bu yana, hatta biraz daha geniş bant aralığında konuşmak gerekirse Mayıs ayı sonundan bu yana olması gerektiği rotasında "taktiksel USD zayıflaması" emareleri artan ivmede gerçekleşmekte. Ortak para birimi EUR risk iştahının belirleyicisi ve en önemli göstergesi konumunda bulunurken, çaprazın diğer tarafında yer alan emtia üyeleri de ons altın ve gümüş ile harekete katkı sağlıyor. Dikkatli olunması gerektiğini düşündüğümüz kısım ise eğilimin kısa sürede ve artan şiddette gerçekleşmesi. Ons altın son 7 iş günü içerisinde (27 Temmuz işlemleri dahil) artı performans ortaya koyarken, zirve yenilemesi \$1800 bölgesi sonrasında dar zaman aralığında takip edildi. **Değerlendirmemiz, i) Reel faizlerin ABD başta olmak üzere gerileme eğilimini hızlandırması ii) ABD-Çin gerginliğinde artan tansiyonun güvenli liman talebi ve zayıf ABD doları temalarını canlandırması katkılı hareket gerçekleştiği şeklinde. Olası konsolidasyona karşı kısa vadede dikkatli olunması gerektiği kanaatindeyiz. Ana temanın ise korunacağını düşünüyoruz.***

*2 önemli piyasa gelişmesi önderliğinde başlayan hafta içerisinde yerel ve global başlıklar açısından takvimin bir hayli yoğun ve önemli olduğunu hatırlatmak isteriz. Yurt içerisinde ana gündem 29 Temmuz tarihinde Ankara'da TCMB tarafından yayımlanacak olan Enflasyon Raporu ve yeni tahminler etrafında şekillenecek. Globalde ise yarın başlayacak ve 2 gün sürecek olan FOMC toplantısı, ABD ve Euro Bölgesi 2Ç GSYH verileri ve Çin PMI verileri odakta olacak. Fed cephesinden para politikasını değiştirici yeni bir hamle ve/veya açıklama gelmesini beklemiyoruz. Kritik toplantının Eylül ayında takip edilecek buluşma olduğu kanaatindeyiz. Soru-cevap kısmında Başkan Powell'in artan vaka sayıları sonrasında ABD ekonomisine dair yönlendirmeleri fiyatlama üzerinde oynaklığa neden olabilir.*

*Avrupa cephesinden bir süredir takip etme alışkanlığından uzaklaştığımız COVID-19 haber akışı ile yeni günün başlıklarını tamamlamak mümkün. ABD'nin gölgesinde kalan süreçte, Almanya, Fransa ve İspanya'da vaka sayıları yeniden artış sinyalleri vermekte. İspanya'da Katalonya bölgesi öne çıkarken, Norveç, bölgeden yapılacak ziyaretlerde karantina uygulaması, Fransa ise ziyaret uyarısına yönelik tavsiyelerde bulundu.*

*Fiyatlamalardaki son gelişmelerin hafta başlangıcına olumlu katkıda bulunmasını bekliyoruz. Hisse-FX piyasaları arasındaki ayrışmayı yakından izleyeceğiz.*

## Piyasalar

Yatırımcı davranışlarında ana yönü manşette “zayıf Amerikan doları” teması, temelde ise “değerli EUR” eğilimi belirliyor. Hisse senetlerinin majör ABD endeksleri önderliğinde ABD-Çin gerginliğini fiyatlama çabası içerisinde olduğu ve negatif ayrıştığı geride kalan hafta işlemlerinde FX piyasaları global çapta etkili olan yeni eğilime ayak uydurmaya çalışıyor. DXY'nin ana eğilim açısından kritik bölgelere yakın olduğunu düşündüğümüz seviyeleri test etme isteği devam ediyor. Teknik anlamda yakından izlediğimiz 95.00 bölgesi sonrasında 92.85 civarındaki yaklaşımı da önemseyeceğimizin altını çizmek isteriz. Güçlü ve uzun soluklu bir geri çekilme sürecinde potansiyel olarak 89.00-88.00 bölgesine dek yaklaşımın devam edebileceği şerhini düşmek gerekiyor.

Gelinen noktada en azından bir süreliğine “küresel çapta Amerikan doları değerlenmesi” durumundan söz etmenin imkanı söz konusu değil. Doğu Avrupa para birimleri EUR etkisiyle değer kazancı alanı sağlarken, ZAR ve MXN gibi birlikte fiyatlandığımız emsallerimizin de listeye girme isteği içerisinde olduğunu söylemek mümkün. 24 Temmuz işlemlerinde Türk lirası USD karşısında bir kez daha -%0.03 ile yatay performans sergilerken, BİST 100 endeksi kapanışı %0.1 primlenme ile günü 119201 puan seviyesinden tamamladı. 10 yıl vadeli gösterge tahvilin faizi %12.25 ile yatay kapanış yaparken, 5 yıl vadeli CDS ise %1.9 yükselişle 496bp oldu.

EMEA bölgesi endekslerinde gün sonu performansları genele yayılır şekilde değer kayıplarına işaret etti. Euro Stoxx 50 -%1.8, FTSE 100 -%1.41, DAX -%2.02 ve Rusya (RTS, USD) grubu -%0.45 ile takip edildi.

Amerika kıtası işlemlerinde genel olarak Avrupa seansına paralel bir seyir gözlenirken, majör ABD endeksleri ile kitada yer alan gelişmekte olan ülke varlıkları arasında ayrışma isteği söz konusuydu. Dow Jones endeksi günü -182 puan ile -%0.68 performans sergileyerek tamamlarken, Nasdaq -%0.94 kapanışla dikkat çekti. Bovespa %0.09, Şili %0.77 ve Merval %0.41 primlenerek olumlu yönde ayrıştı.

Asya'da yeni gün fiyatlamaları 2 günlük tatilden dönüş yapan NKY 225 endeksinin -%0.17'lik performansı hariç tutulduğunda ağırlıklı pozitif seyrediyor. Hang Seng -%0.09, CSI 300 %0.29 ve KOSPI %0.68 düzeyinde performans sergilemekte. PBOC tarafından fixing kur ayarlaması ile yuanda değer kaybına işaret ediyor.

## 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 seviye 1.1595. **AB liderler zirvesi haber akışı sonrasında 1.1595-1.1420 bölgesi aşağı yönde, 1.1820-1.2100 ise yükselişlerde takip edilebilir. Mevcut eğilimin paritede 1.1700-1.1800 aralığının üzerinde uzun vadede seyretmesini şu an için beklemiyoruz. Genel USD eğiliminin netleşmesini beklemek daha sağlıklı bir yaklaşım olacaktır.**

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, reel sektör güven endeksi, Temmuz,
- 10.00 : Türkiye, kapasite kullanım oranı, Temmuz,
- 11.00 : Euro Bölgesi, M3 para arzı, %9.3-yıllık, Haziran,
- 11.00 : Euro Bölgesi, IFO iş dünyası iklimi, 89.3, Temmuz,
- 15.30 : ABD, dayanıklı mal siparişleri, %7-aylık, Haziran,
- 17.30 : ABD; Dallas Fed imalat aktivitesi, -4.9, Temmuz.

## 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.