



Orkun Gödek

+90 212 348 5160

Orkun.Godek@denizbank.com

Sabah Stratejisi

Neleri takip ediyoruz?

İstanbul'dan günaydın,

FOMC toplantısına dair sonuçların kamuoyu ile paylaşılacağı günün öncesinde küresel fiyatlamalar ağırlıklı sessiz bekleyiş içerisinde. Amerikan doları 29 Temmuz işlemlerinde zayıflama eğilimini koruma görüntüsü verirken, tahvil faizleri düşük seyrediyor. 10y reel getiri ABD'de rekor düşük seviyelerde kapanış yaparken, ons altın \$1960 civarında fiyatlanmakta. Fitch Japonya'da "A" seviyesindeki notu korurken, görünümü ise durağandan negatife revize etti.

ABD'de COVID-19 vaka sayılarındaki artış dün itibarıyla 7 günlük ortalama seviyesi olan %1.7'nin aşışında %1 şeklinde gerçekleşirken, bölgeler arasındaki ayrışma vaka artışı, hastaneye yatış ve hayatını kaybetme oranlarında farklılaşma gösteriyor. Majör ABD endekslerinin eksi yönde kapanışlar gerçekleştirmesinde ana etken olarak önemli bir başlık öne çıkmazken; devam eden bilanço sezonu nedeniyle takip edilen açıklamalar, Faz-4 kapsamındaki mali teşvik sürecinin bekleyişi, Fed'den gelecek olan mesajlar ve tüketici güvenindeki azalış şu aşamada belirtilebilecek başlıklar konumunda. Bugün sona erecek olan FOMC toplantısında Fed'in para politikası açısından önemli bir değişikliğe gitmesi beklenmiyor/beklemiyoruz. Öte yandan basın toplantısında Başkan Powell'in ülke genelinde Temmuz ayında gözlenen vaka artışı sonrasında ekonomiye dair yapacağı değerlendirmeler yakından takip edilecek. Güvercin ve ihtiyatlı tonda olmasını beklediğimiz açıklamalar tahvil faizlerindeki düşüşün ve Amerikan dolarındaki zayıflamanın devamına imkan tanıyabilir. Sözle yönlendirmenin güçlendirilmesi ve herhangi bir kritere çıpalanması ise Eylül toplantısı beklentileri arasında yer almakta. Toplantının başlangıç gününde Fed'den gelen açıklamada, devam eden 9 acil destek programının 7'sinde 3 ay süre uzatımına gidildiği ve 31 Aralık tarihine çekildiği belirtildi. Bu gelişme dahi toplantıya dair beklentilerin düşük tutulmasına destek sağlayıcı diğer bir farklı unsur konumunda.

Yurtdışı piyasalarda bekleyişlerin hakim olduğu günde yerel varlıklar açısından satış baskısı artan şiddette öne çıktı. Bir süredir 6.85/86 seviyelerinde yatay bant hareketi eğilimi içerisinde olan liranın 27 Temmuz akşamı takip edilen ani hareketliliğinin ardından USD ve EUR çaprazlarındaki yükseliş dün itibarıyla devam etti. 5y vadeli ülke CDS'i 496bp seviyesinden başladığı güne 547bp bölgesinden gerçekleştirdiği kapanış ile son verirken, BİST 100 endeksi %3.6 değer kaybı sergiledi. Yeni günde USDTRY paritesi 6.93/94 seviyelerinde oluşurken, TCMB tarafından gerçekleştirilecek olan yılın üçüncü Enflasyon Raporu sunumu odakta bulunuyor. Yıl sonu orta nokta tahmininde %7.4 seviyesinin yukarı yönde güncellenmesi beklenirken, son beklenti anketinde yer alan çift hane piyasa beklentilerine ne ölçekte yaklaşacağı yakından izlenecek. Öte yandan Başkan Uysal'ın ekonomik toparlanmanın gidişatı, liradaki gelişmeler ve TCMB'nin ViOP nezdinde yeniden gerçekleştirmeye başladığı işlemlere dair vereceği mesajlar da kritik önemde bulunuyor.

Haziran ayı FOMC toplantısı sonrası paylaştığımız kapsamlı rapora ulaşmak için: [Fed-FOMC, Haziran 2020](#)

Piyasalar

Genel olarak değer kaybı sürecini muhafaza etme görüntüsü içerisinde olmasına rağmen Amerikan doları gelişmiş ve gelişmekte olan ülke para birimleri karşısında karışık bir performans sergiledi. G10 para birimleri içerisinde GBP, JPY, CHF ve AUD sınırlı değer kazançları sergilerken, EUR ise -%0.31 ile günü tamamladı. Ons altında dalgalanma \$1900-1960 aralığında gerçekleşirken, tahvil faizleri ise düşüş trendini muhafaza etti. GOÜ FX grubunda ise RUB, COP ve TRY önderliğinde ağırlıklı zayıflama eğilimi dikkat çekti.

Türk lirası Amerikan doları karşısında günü -%0.94 performans ile tamamlarken, BİST 100 endeksi kapanışı da %3.6 düşüşle 1152 puan seviyesinden gerçekleşti. 5y vadeli CDS'in yükselişi 550bp bölgesine yakınsarken, lira cinsinden varlıklarından baskılanmasına negatif anlamda ek katkıda bulundu.

EMEA bölgesi endekslerinde ECB'den gelen temettü ödenmemesi kararı sonrasında karışık, ağırlıklı negatif kapanışlar gerçekleşti. Euro Stoxx 50 %0.02, FTSE 100 %0.40, DAX -%0.03 ve Rusya (RTS, USD) grubu -%0.67 ile günü tamamladı.

Amerika kıtası işlemlerinde Nasdaq'ın -%1.27'lik olumsuz kapanışı önderliğinde zayıflama isteği öne çıkarken, Dow Jones endeksindeki kayıp 205 puan oldu. Kıtada yer alan gelişmekte olan ülke varlıkları da benzer eğilim içerisinde olurken, Bovespa -%0.35, Merval ise -%1.04 ile takip edildi.

Asya'da yeni gün %50'ye yaklaşan işlem hacmi kayıpları ile Japonya önderliğindeki satış baskısı ile başlıyor. Fitch kararı sonrasında NKY 225 -%1, Hang Seng %0.12, CSI 300 %1.39 ve KOSPI -%0.12 düzeyinde performans sergilemekte. PBOC tarafından fixing kur ayarlaması 6.9969 ile yuanda değer kazancını işaret ediyor.

Fiyatlamalar

BİST 100 işlemlerinde mevcut pozitif eğilimin orta vadede korunması açısından takip ettiğimiz iki kritik seviye 1082 ve 1060. Kısa vadede ise haftalık teknik kapanışın 1144 seviyesi gerisinde olmamasını yakından izliyoruz. Dış fiyatlama koşullarındaki yaklaşım ekstra ülke ayrışmamız söz konusu olmadıkça risk iştahındaki hareketlilik üzerinde etkili olmaya devam edecektir. 1144-1082 destek, 1189-1195 direnç (haftalık bazda) olarak izlenebilir.

USDTRY paritesi işlemlerinde 6.88-6.80 seviyeleri haftalık bazda destek, 6.98-7.05 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, ticaret dengesi, -3.1 milyar dolar, Haziran,
- 10.30 : Türkiye, TCMB Enflasyon Raporu sunumu, Temmuz,
- 17.00 : ABD, bekleyen konut satışları, %15-aylık, Haziran,
- 21.00 : ABD, FOMC faiz kararı, %0-0.25 aralığı sabit beklenti, Temmuz,
- 21.30 : ABD, Fed Başkanı Powell'ın basın toplantısı.

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.