



Orkun Gödek

+90 212 348 5160

Orkun.Godek@denizbank.com

## Sabah Stratejisi

### Neleri takip ediyoruz?

*İstanbul'dan günaydın,*

**Haftaya Çin Merkez Bankası (PBOC)'den gelen destekleyici paket ve şirketlerin tahvil ödemelerine dair fonlama imkanlarının genişletileceğini belirten açıklamalarla başlayan küresel piyasalarda genel olarak risk algısının korunma isteği içerisinde olduğu resim söz konusu. Henüz majör öne çıkan bir varlık grubu takip edilmezken, hisse senetlerinin primlendiği ortamda Amerikan doları zayıflıyor. Geride kalan haftanın oynaklığı sonrasında ABD tahvil piyasasına da girişler söz konusu.**

ABD-Çin politik gerginliği ara ara gündeme gelmeye devam etse de para politikalarının destekleyici duruşu yatırımcılar nezdinde dikkat çekme pozisyonunu muhafaza ediyor. PBOC'den gelen fonlamayı destekleyici paket küresel risk iştahı pozitif durumu devam ettirirken, ABD'de teknoloji hisseleri önderliğinde rekor tazelandığı görüldü. NYSE FANG+ grubu %3 yükselirken, S&P500 Şubat ayı zirvesinden geride kalmasına rağmen rekoru tazelemeye oldukça yakın bir pozisyonda bulunuyor. Endeks açısından hisselerin %50'sinden fazlası 23 Mart dibindeki fiyatların üzerinde seyretmekte.

Para politikalarının yatırımcı moralini yüksek tuttuğu ortamda Ağustos ayının düşük likidite tehlikesi farklı varlık gruplarındaki oynaklığa zemin hazırlıyor. Yakın zaman içerisinde ons altında gözlenen geri çekilme ve \$1900 seviyelerinden gelen alımları da bu kapsamda değerlendirmek mümkün. Son 1 haftalık dönem içerisinde ana belirleyici alıcı unsur olan ETF'lerin satıcı pozisyona geçmesi ve fakat ABD'de açıklanan ÜFE & TÜFE verilerinin –beklemememize rağmen– “enflasyon endişesi” olarak değerlendirilmesi yeniden değerlenmeye kolaylık sağlarken 17 Ağustos işlemlerini ise Warren Buffet'in sınırlı düzeydeki uzun yönlü altın pozisyonunun yarattığı algılamadan kaynaklandığını not düşmek gerekiyor.

Para piyasaları nezdinde Haziran ayı ortalarından bu yana paylaştığımız resimde henüz net bir değişiklik söz konusu değil. Amerikan dolarına yönelik açılan uzun yönlü pozisyonlar spekülâtörler ve farklı yatırımcı grupları nezdinde son 1 ay içerisinde 20 milyar dolardan fazla azalırken, çaprazda alınan karşı pozisyonlanmanın önderliğini ise EUR çekmekte. Parite 1.19 sınırına yakın işlem görürken orta-uzun vadede ortak para birimi pozitif durumun devam etmesi şeklindeki düşüncemizde henüz farklılaşma söz konusu değil. 1.1820 teknik destek seviyesinin aşağısında takip ettiğimiz bir sonraki önemli nokta ise 1.16.

Yerel varlıklar açısından ise resim TCMB'ye yönelik beklentilerin etrafında şekillenmekte. Yakın dönem içerisindeki sert satışların ardından sakinleşme ve bekle-gör havası öne çıkıyor. Perşembe günü gerçekleştirilecek olan PPK toplantısından politika faizinin doğrudan artırılması beklentisi içerisinde değiliz. Alınan son dönem likidite azaltması ve maliyeti faiz koridoru ve ihale yöntemlerindeki değişiklikler başta olmak üzere yukarı çekme eğiliminin korunacağını düşünüyoruz. Ek olarak, operasyonel çerçevede kapsamında politika faizinin +/- 150bp etrafında şekillenen diğer faiz oranlarının belirleyici olan rakam farklı seviyelere –örneğin +/- 250bp gibi- revize edilebilir. Son not: AOFM dün kapanış itibarıyla %9.17 seviyesine dek yükselmiş bulunuyor.

## Piyasalar

Amerikan dolarının zayıf seyrini koruması DXY'de < 93.00 hareketini devam ettirirken, Kasım ayında takip edilecek olan ABD seçimleri öncesinde 88.00-89.00 bölgesinin "ihtimal" olarak potada kaldığı düşüncesini de sıcak tutuyor. Geçtiğimiz haftaki yükselişin ardından algı ve teknik açıdan kritik seviyelere gelen ve yeniden yakından takip edilen 10y tahvil faizinde ise Çarşamba günü gerçekleştirilecek olan 20y vadeli ihale öncesinde giriş ve gerileme söz konusu.

Gelişmekte olan ülke para birimlerinin Amerikan doları karşısında karışık bir resim ortaya koyduğu günde Doğu Avrupa & Asya üyelerinin pozitif, diğer ülke paralarının ise negatif tarafta yer alma durumu Pazartesi günü işlemlerinde de değişiklik göstermedi. BRL'nin -%1.60 ile zayıf performans açısından listenin ilk sırasında yer aldığı günde Türk lirası ise günü -%0.16 ile tamamladı. BİST 100 endeksi kapanışı %0.22 yükselişle 1086 puan seviyesinden kapanış gerçekleştirirken, 10y vadeli tahvilde faizin son düzeyi %14.84 oldu. 5y vadeli CDS ise günü %1.1 yükselişle 571bp seviyesinden tamamladı.

EMEA bölgesi endekslerinde yatay-pozitif kapanışlar takip edilirken, bölge hisse senetlerinin işlem hacimlerinde ise Ağustos ayı etkisinin öne çıkmasına paralel son 1 aylık ortalamalarından %40'a varan geriye düşüşler söz konusu olmakta. Euro Stoxx 50 %0.02, FTSE 100 %0.61, DAX %0.15 ve Rusya (RTS, USD) -%1.14 ile gün sonu kapanışları gerçekleştirdi. Petrol fiyatlarındaki pozitif eğilimin korunması ve yatırımcıların son dönemdeki uzun yönlü RUB pozisyonlarına rağmen Rusya endeksinin negatif ayrışması dikkat çekerken, 2020 yılı performansı ise -%15.51 şeklinde oluşmakta.

Amerika kıtası işlemlerinde genel olarak Avrupa seansından daha iyimser bir tablo söz konusu olurken, bir kez daha belirli varlık grupları nezdinde yatırımcı isteklerinin yoğunlaştığı görüldü. Majör ABD endekslerinde Dow Jones -%0.31 negatif tarafta yer alırken, Nasdaq +%1, SPX ise %0.27 ile takip edildi. Kıtada yer alan gelişmekte olan ülke varlıkları Brezilya (-%1.73) ve Arjantin (-%2.17)'deki olumsuz kapanışlar haricinde Peru, Şili ve Kolombiya önderliğinde pozitif kalmayı başardı.

Asya'da yeni gün işlemleri genel olarak pozitif eğilimin korunduğunu gösteriyor. TSİ 08.05/ NKY 225 -%0.31, Hang Seng %0.15, CSI 300 %0.12 ve KOSPI -%0.55 ile düzeylerinde oluşmakta. CNH-CNY spreadi -43 pips olurken, PBOC tarafından fixing kur ayarlaması 6.9325 ile yuanda değer kazancına işaret etmekte.

## Fiyatlamalar

BİST 100 işlemlerinde son dönem hareketliliğin ardından üç önemli faktörün yakından takip edildiğini düşünüyoruz: 1- TRY performansı. 2- CDS'in gelişimi. 3- Faiz hadleri. Bir süre daha dengelenme arayışı devam edebilir. Teknik açıdan takip ettiğimiz seviyeler (haftalık bazda) 1062 ve 1144.

USDTRY paritesi işlemlerinde Türk lirasına likiditesine yönelik alınan önlemlerin etkilerini izleyeceğiz.

EURUSD paritesi fiyatlamalarında global Amerikan doları yaklaşımı ana etken konumunda kalmaya devam ederken bölgeye dair haber akışı da fiyatlamalara yön verir durumda. Öne çıktığını düşündüğümüz ilk kritik seviye 1.1950. Geri çekilmelerde izlediğimiz teknik destek seviyeleri 1.1820-1.1600.

**Genel USD eğiliminin netleşmesini beklemek uzun vade açısından 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. (Haziran ortasından bu yana devam eden beklentilerimiz)

---

## Günlük takvim

- 11.00 : ECB, Guindos konuşması,
- 15.30 : ABD, konut başlangıçları, %5-aylık, 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.