



Orkun Gödek

+90 212 348 5160

Orkun.Godek@denizbank.com

## Sabah Stratejisi

### Neleri takip ediyoruz?

*İstanbul'dan günaydın,*

***“Zayıf Amerikan doları” teması etrafında şekillenmeye devam eden küresel risk iştahı EUR ve ons altın işlemlerinin ivmeye katkı sağlaması ile birlikte pozitif tarafta kalma eğilimini muhafaza ediyor. Ağustos ayının likidite açısından problemlili görünüşü oynaklığın FX cephesi ile sınırlı kalmasına zemin hazırlarken, sanılanın aksine ABD başkanlık seçimi fiyatlaması sonbahar mevsimine kaymış görünümü içerisinde.***

*Haziran ayı ortası dönemden bu yana sıklıkla dile getirdiğimiz “risk iştahının değerli EUR teması” etrafından şekillenebileceği düşüncesi alan kazanarak yoluna devam ediyor. Bir süredir hızlı yükselişini takiben 1.1820 bölgesi civarında takılı kalan paritede nihayet 1.1910/20 teknik direnç bölgelerinin üzerine yükseliş denemesi başarılı olmuş izlenimi vermekte. Gün içerisinde 1.1966 yüksek seviyesine dek performans sergileyen çaprazda haftalık kapanışın 1.1820 seviyesi üzerinde olması durumunda psikolojik açıdan öne çıkan 1.20 direnci ve 1.21 bölgesine doğru yönelim şeklinde olmasını değerlendiriyoruz. Öte yandan değerli EUR'nun sepet kur üzerinden TL cinsi varlıklara muhtemel etkilerini de not düşmek isteriz.*

*Risk iştahındaki canlılığın Avrupa ortak para birimi üzerinden şekillenme çabası içerisinde olduğu ortamda değerli metallerin de yükseliş isteği korunuyor. Ons altında Warren Buffet'in rakam açısından küçük, yatırımcı alışı için büyük pozisyon etkisi \$2015 seviyesine yükselişe imkan sağlarken, gümüş fiyatlaması da \$28.47 bölgesine eğilime neden oldu. Bloomberg dolar endeksinin %0.5 değer kaybettiği, DXY'nin ise 2 yılın düşüğünde şekillenerek 92.00'li seviyelerde kendisine yer aradığı ortamda reel faizlerdeki gerilemenin de emtia cephesine oyun alanı açtığını unutmamak gerekiyor.*

*Böylesi ortamda S&P 500 endeksi nihayet tarihi rekor kapanışı olan 3.386 puan seviyesinin üzerinde gün sonu performansı sergilemeyi başarırken, üst üste 5 aydır pozitif kapanma başarısını da devam ettirme sinyalleri vermekte. Amazon hisselerindeki %79'luk 2020 performansı Mart düşüğünden toparlanmaya kolaylık sağlarken; devam eden mali teşvik süreci, pandemiye dayalı haber akışındaki kısmi düzelme ve risk iştahı korunur ortamın altını çizmek gerekiyor.*

*Global ortamdaki haber başlıklar bir yana yerelde ise gündem TCMB beklentileri etrafında şekillenme pozisyonunu koruyor. Geleneksel yöntem ile repo ihalesi açılması eğilimi devam ederken, likiditenin sıkıştırılmasına paralel AOFM 18 Ağustos kapanışında %9.31 seviyesine dek yükselmiş oldu. Mevduat faizlerinin %11-12 bandında oluşması ve liradaki ek baskı senaryosunda TCMB'nin daha agresif pozisyon alabileceği düşüncesi ile liranın değer kayıplarındaki sınırlanma ve toparlanma isteğinin belirebileceğini değerlendiriyoruz. Her ne kadar fiyatların oturma çabası içerisinde olduğu ortamda teknik seviye telaffuz etmenin kolay ve sağlıklı olmadığını düşünsek de USDTRY paritesinde 7.36 bölgesinin aşağı eğilimin ivme kazanması açısından yakından izlenebileceğini değerlendiriyoruz. +/- 150bp ile şekillenen operasyonel çerçevenin ise +/- 250bp olarak güncellenmesini bekliyoruz. PPK metninde yer alacak mesajlar en az faiz cephesinde alınması beklenen aksiyonlar kadar önem kazanmış durumda.*

## Piyasalar

Global çapta ivme kazanarak yoluna devam eden “zayıf Amerikan doları” teması DXY’nin 18 Ağustos işlemlerinde 2 yılın düşüğü olan 92.12 seviyesine dek gerilemesine imkan sağladı. Risk iştahını destekler eğilimin gelişmiş ve gelişmekte olan ülke para birimlerindeki ayrışmayı, özellikle de grupların kendi üyeleri arasındaki farklılaşmayı öne çıkardığı ortamda bir diğer dikkat çeken gelişme de hisse senetleri ile FX cephesi arasındaki görünüm. Oynaklığın hisse senetleri nezdinde daha düşük kaldığını belirtmekte hata olmayacaktır. Hafta ortası işlemlerinin öne çıkan başlığı ise Fed’in açıklayacağı Temmuz ayı toplantı tutanakları olacak.

EUR kaynaklı Doğu Avrupa para birimlerinin pozitif tarafta kalma başarısı devam ederken GOÜ üyelerinin farklı hikayelerle şekillenme süreci de korunuyor. Türk lirası böylesi ortamda geride kalan gün içerisinde negatif ayrışma göstermezken kapanış performansı ise %0.11 ile sınırlı yükseliş şeklinde oldu. BİST 100 endeksinin günü %0.58 yükselişle 1092 seviyesinden tamamladığı ortamda 2 ve 10 yıllık gösterge tahvil faizlerinde değişim gözlenmedi. 5y vadeli CDS %1 gerileme ile 565bp oldu.

EMEA bölgesi endekslerinde bir önceki günün aksine Avrupa üyeleri ile Rusya varlıkları arasındaki farklılaşma dikkat çekti. Euro Stoxx 50 -%0.49, FTSE 100 -%0.83, DAX -%0.30 ve Rusya (RTS, USD) grubu ise +%0.21 ile günü tamamladı. Düşük işlem hacmi ortamı Avrupa seansında korunurken, ortalamada %20-30 kayıplar söz konusu.

Amerika kıtası işlemlerinde Avrupa seansına kıyasla pozitif, kıtanın kendi üyeleri arasında ise farklı performanslar takip edildi. Dow Jones endeksi bir kez daha -%0.24 ile olumsuz ayrışırken, S&P 500 %0.23 yükseldi ve tarihi rekorunu yeniledi. Nasdaq ise %0.73 artı kapanışla olumlu görünüme önderlik etme pozisyonunu korudu. Kıtada yer alan gelişmekte olan ülke varlıklarından Bovespa %2.48, Merval ise -%4.24 ile günü tamamladı.

Asya’da yeni gün fiyatlamaları negatif başlasa da toparlanma eğilimi içerisinde. TSİ 08.05/ NKY 225 %0.23, CSI 300 -%0.54 ve KOSPI %0.68 düzeyinde performans sergilemekte. Tayfun etkisiyle Hong Kong’da sabah seansı işlemleri gerçekleşmezken, günün ikinci yarısında açılış olabileceği belirtiliyor. PBOC tarafından fixing kur ayarlaması 6.9168 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 kritik seviyeler 1.1950-1.2000. 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

- 12.00 : Euro Bölgesi, TÜFE, -%0.3-aylık, %0.4-yıllık, Temmuz,
- 14.30 : Türkiye, konut fiyatları endeksi, Haziran,
- 21.00 : ABD, FOMC toplantı tutanakları, Temmuz,
- 22.00 : Fed, Barkin 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.