



Orkun Gödek

+90 212 348 5160

Orkun.Godek@denizbank.com

Sabah Stratejisi

Neleri takip ediyoruz?

İstanbul'dan günaydın,

Gerek yerel gerekse global haber akışı açısından yoğun bir takvime sahip haftanın başlangıç işlemleri hisse senetleri cephesinde değer kayıpları şeklinde olurken, FX piyasalarındaki yaklaşım nispeten daha dengeli ve sakindi. Keza bugün açıklanacak olan ABD Mart ayı enflasyon rakamları öncesinde 3 ve 10y vadeli ihalelerde borçlanma gerçekleştiren ABD tahvil piyasasında da çok ciddi bir hareketlilik gözlenmedi.

Yaklaşık 2 aydır 2021 yılına ait enflasyon beklentileri üzerinden zamanlama olarak oldukça önden ve sert şekilde yatırımcı pozisyon ayarlamasına maruz kalan tahvil piyasaları açısından kritik öneme sahip ABD enflasyon verileri bugün itibarıyla açıklanmaya başlıyor. Bloomberg Terminal üzerinde oluşan beklentilere baktığımızda, manşet enflasyonun Mart ayında %0.5 artış göstermesi ve bunun da yıllık enflasyonu %2.5 düzeyine taşımaya bekleniyor. Ancak, aynı dönem için gıda ve enerji kalemlerinden arındırılmış çekirdek enflasyonun ise yıllık bazda %1.5 düzeyinde gerçekleşeceği tahmin edilmekte. Özellikle Mart ayında dağıtılmasına başlanan doğrudan harcama çekleri ve 2020 yılından devralınan baz etkisi de hesaba katıldığında kısa vadede, özellikle de gelecek 2-3 aylık süreçte enflasyon cephesinde yukarı yönlü baskının belireceği su götürmez bir gerçek konumunda. Ancak, söz konusu baskının Mart ayında mı başlayacağı yoksa ağırlıklı Nisan ayı ile birlikte mi etkili olacağı kısmı ise henüz değil. O nedenle bugün açıklanacak olan veri ve alt kalemleri geleceğe dair fikir yürütebilmek adına da kritik olacak. Dün NY Fed tarafından açıklanan beklenti anketinin sonuçları ise gelecek dönem beklentilerinin hali hazırda hızlı toparlanma sergilediğini gösteriyor. 1y sonrasında %4'lük enflasyon öngörülenler toplam katılımcıların %44'üne ulaşırken, bu rakam aynı zamanda Eylül 2013'ten bu yana en yüksek seviyeye işaret ediyor.

Dün sabah paylaştığımız notumuzda da değindiğimiz üzere, kritik enflasyon verisi öncesinde ABD Hazinesi Pazartesi ve Salı günlerinde toplamda 120 milyar dolarlık borçlanma gerçekleştiriyor. 12 Nisan günü yapılan 10y vadeli ihraçta 38 milyar dolar borçlanmaya gidilirken, faiz ise %1.68'de oluştu ve ikincil piyasaya paralel seyretti. Öte yandan talep göstergesi olan b/c rasyosu 2.36 düzeyinde gerçekleşerek Mart ayındaki ihale rakamı olan 2.38'ün hafif gerisinde kaldı. Bugün enflasyon verisi açıklandıktan sonra ABD Hazinesi 30y vadeli kağıt için TSİ 20.00'de 24 milyar dolar borçlanmaya çıkacak. Bu nedenle enflasyon verisinin beklentileri ne ölçekte karşılayacağı ya da ilerisine taşınacağı tahvil piyasasının göstereceği tepki açısından ayrı bir önem taşıyor.

Dış fiyatlama koşullarındaki seyri ağırlıklı ABD beklentilerinin şekillendirdiği günde yerel varlıklar kendi içerisinde ayrışma gösterdi. Hisse senedi piyasası %1.24 düşüşle değer kaybı eğilimini üst üste beşinci güne taşıırken, 17-23 Mart arası dönemdeki işlem periyodu ekseninde hareket etti. Lira, emsallerine paralel şekilde günlük performansını Amerikan doları karşısında %0.22 değer kazancı ile tamamlarken, tahvil faizlerinde ise önemli bir değişiklik gözlenmedi. Perşembe günü gerçekleştirilecek olan PPK toplantısı haftanın en önemli başlığı konumunda.

Piyasalar

12 Nisan işlemleri global fiyatlamalar açısından hisse senetleri ve FX piyasalarındaki ayrışmaya işaret etse de genel olarak sakin bir seyir söz konusuydu. Yoğun bir gündemin yakından izleneceği haftada bugün açıklanacak olan ABD enflasyon verileri öncesinde ağırlıklı bekle-gör havası hakimdi. Beyaz Saray'da otomotiv sektörü temsilcileri ile buluşan Başkan Biden 23 Senatör ve 42 Temsilciler Meclisi üyesinden gelen mektubu okuduktan sonra son dönemin öne çıkan sorun başlığı olan çip üretimi problemi için imalat ve araştırma harcamalarında kullanılmak üzere 50 milyar dolarlık destek teklifinin farklı kesimlerce de onay gördüğünü söyledi. 2021 yılı içerisinde özellikle de 2Ç döneminde ciddi bir ekonomik toparlanma performansı ortaya koyacağı düşünülen ABD'de Fed'in sağladığı parasal desteklerin hangi zaman diliminde geri çekileceğine dair tartışmalar yakından izlenirken, St. Louis Fed Başkanı Bullard'dan yol haritası olarak görülebilecek bir teklif geldi. Buna göre, nüfusun ¼'ü aşılandığında pandemi krizinin sona ermesi ve ilerisi için ne yapılmak istendiğine karar vermek adına dönüm noktası olabileceği şeklinde referans verildi. Bu da nüfusun %75'i açısından mevcut aşılama hızıyla 9 Ağustos tarihini, yani yılın son çeyreğini potansiyel iletişim değişikliği için işaret ediyor. Öte yandan Türkiye açısından önemli bir haber ise yine pandemi süreci ile alakalı bu kez Rusya'dan geldi. Artan vaka sayılarının ardından 15 Nisan-1 Haziran tarihleri arasındaki uçuşların askıya alınacağı ve durumun izleneceği duyuruldu. Dün gerçekleştirilen Bilim Kurulu toplantısının ardından bugün yapılacak olan Kabine toplantısı ve beklenen önlemler yerel varlıklar açısından en önemli başlık konumunda.

Türk lirası Amerikan doları karşısında günü %0.22 değer kazancı ile tamamlarken, BIST 100 endeksi kapanışı %-1.24 ile 1375 puan seviyesinden gerçekleşti. 10y vadeli tahvilde faizin son düzeyi 10bp düşüşle %18.20 olurken, ülke risk primi 442bp ile yatay seyretti.

EMEA bölgesi endekslerinde gün sonu kapanışları ağırlıklı değer kayıpları şeklinde oldu. Euro Stoxx 50 %-0.43, FTSE 100 %-0.39, DAX %-0.13 ve Rusya (RTS, USD) grubu varlıkları %1.04 ile takip edildi. İşlem hacimleri bölgenin genelinde son 5 gün ortalamalarının aşağısında seyretti.

Amerika kıtası işlemlerinde Avrupa seansına paralel bir eğilim gözlemlendi. Majör ABD endeksleri rekor yükseklerden gerilerken, Nasdaq %-0.36 ile bir adım öne çıktı. S&P 500 ise %-0.02 ile yatay-negatif kapanış gerçekleştirdi. Kıtada yer alan gelişmekte olan ülke varlıklarından Bovespa %0.97 primle pozitif tarafta ayrışırken, Merval %-1.51 ile günü tamamladı.

Asya'da yeni gün fiyatlamaları olumlu seyreliyor. TSİ 08.25/ NKY 225 %0.80, Hang Seng %0.48, CSI 300 %0.28 ve KOSPI %0.77 ile takip edilirken, USDCNH paritesi offshoreda 6.5579 ile yuanda değer kaybına işaret etmekte.

Fiyatlamalar

Türk lirası ve cinsinden değ erlenen varlıklarda son geliş meler ış ığında kısa vadede dalgalanmanın azalmasını, devam eden süreçte ise dengelenme olmasını bekliyoruz. Ancak, dengelenmenin belirginleş mesi zaman alacak. BIST 100 endeksinde 1370-1340 seviyeleri destek, 1420/40 ise direnç olarak yakından izlenebilir. USDTRY paritesinde 7.99 destek, 8.25 direnç olarak takip edilebilir.

EURUSD paritesi fiyatlamalarında temel belirleyici global Amerikan doları yaklaşımı olmaya devam ederken, genel risk iř tahi ve bölgeye ait aş ılama performansı da son dönem içerisinde ö ne çı kmakta. 1.16-1.17 bölgesi civarında paritenin konsolide olmaya başlad ığını düşünüyüyoruz. 1.1860-1.1800 seviyeleri destek, 1.1940-1.1990 ise direnç olarak izlenebilir.

Günlük takvim

- 09.00 : İngiltere, sanayi üretimi, %0.5-aylık, %-4.5-yıllık, Şubat,
- 10.00 : Türkiye, sanayi üretimi, %0-aylık, %8-yıllık, Şubat,
- 12.00 : Almanya, ZEW beklentiler endeksi, 79.0, Nisan,
- 15.30 : ABD, TÜFE, %0.5-aylık, %2.5-yıllık, Mart,
- 15.30 : ABD, çekirdek TÜFE, %1.5-yıllık, Mart,
- 17.30 : ECB, Villeroy konuşması,
- 19.00 : Fed, Harker konuşması,
- 19.00 : 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 hiçbir sorumluluk kabul etmez. Buradaki içeriğin hiç bir bölümü DENİZ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.'nin yazılı izni olmadan çoğaltılamaz, hiçbir şekil ve ortamda yayınlanamaz, alıntı yapılamaz ve kullanılamaz.