



Orkun Gödek

+90 212 348 5160

Orkun.Godek@denizbank.com

Sabah Stratejisi

Neleri takip ediyoruz?

İstanbul'dan günaydın,

Tüm varlık sınıfları açısından yakından izlenen, haftanın ve hatta son ayların en önemli verilerinden birisi olan ABD Mart ayı enflasyon rakamları dün itibarıyla açıklandı. Beklendiği şekilde baz etkisi kaynaklı yükseliş eğiliminin veri üzerinde etkili olduğu görülürken, yıllık değişim %2.5 olan piyasa beklentisinin +0.1 puan üzerinde gerçekleşerek %2.6 oldu. Öte yandan gıda ve enerji hariç tutularak hesaplanan çekirdek enflasyonda ise benzer hesaplama ile ulaşılan rakam %1.6 düzeyini işaret etti.

ABD enflasyon verisinin ardından gözlenen fiyatlama tepkileri piyasa beklentilerinin üzerindeki gerçekleşmenin aksine iyimser bir patikada gerçekleşti. ABD tahvil piyasasındaki faizler gerilerken, Amerikan doları spot işlemlerde zayıfladı, gelişmekte olan ülke para birimleri bu durumu kendi lehlerine kullanabildi. Böylesi yaklaşımı iki farklı bakış açısı ile yorumlayabileceğimiz kanaatindeyiz: i) Uzun bir süredir, Ocak ayından bu yana, enflasyonda yükseliş olacağına dair zamanlaması oldukça önden ve sert bir fiyatlama söz konusu. Beklentilerin gerçekleşmesi. ii) Manşet enflasyondaki yükselişe rağmen çekirdek kalemdeki eğilimin hala daha endişe yaratacak boyutlara ulaşmaması ve bunun da stresi azaltması. Bize göre iki seçenek arasında seçim yapmaktan ziyade ikisinin de ihtimal olarak yüksek seyrettiği bir resim söz konusu. Hatta bu tabloya tahvil piyasasındaki ciddi pozisyonlanmanın getirdiği yüklü kısa yönlü eğilimi ve kısa vade açısından dengelenme arayışının bir nevi zorunluluk getirdiği diğer seçenek de göz ardı edilmemeli.

Enflasyon verisinden saatler sonra ABD Hazinesi'nin çıktığı 30y vadeli tahvil ihalesinde %2.32 faiz ile 24 milyar dolarlık satış yapıldı. Hafta başlangıcında 10y ihaledeki sınırlı talep düşüklüğünün aksine bu kez b/c rasyosu 2.47 düzeyinde oluşurken, son 6 ihale ortalaması olan 2.39'un üzerinde takip edildi. Gerek enflasyon gerekse tahvil ihalesindeki bu seyir gün sonunda ABD tahvil faizlerinin aşağı yönde hareketlenmesine imkan tanırken, 10y kağıtta Asya işlemleri %1.61 düzeyine dek gerilemeyi işaret ediyor. %1.60-1.75 bandının alt kısmındaki gevşemenin devam etmesi durumunda %1.50 bölgesine dek dengelenme arayışı sürebilir ki bu da DXY'nin 91.00 bölgesine ve hatta daha aşağısına kayma ihtimalini doğurmuş olacak.

13 Nisan işlemlerine dair değinmek zorunda olduğumuz iki önemli gelişme daha var. Aşılamanın ciddi bir hızda devam ettiği ABD'de J&J firmasının aşılarda ortaya çıkan pıhtılaşma probleminin ardından ilgili yetkililer tarafından durdurulması çağrısında bulunuldu. Ancak, bu çağrının ABD aşı hızını negatif etkilemesi beklenmiyor. Toplam aşılamanın içerisindeki J&J rakamı 7 milyon doz ile oldukça düşük seviyede bulunduğundan ABD dışındaki bölge/ülkeler söz konusu riske daha fazla maruz kalabilir. Bir diğer başlık ise ABD Başkanı Biden ile Rusya Devlet Başkanı Putin'in gerçekleştirdiği telefon görüşmesini içeriyor. Ukrayna, siber saldırılar ve seçimlere müdahil olma gibi başlıkların öne çıktığı görüşmede Biden'ın Putin'e yüz yüze görüşmeyi teklif ettiği belirtildi. Haber akışı sonrasında oluşan iyimserlikle Rus rublesi Amerikan doları karşısında günü %2'ye yakın değer kazancı ile EMFX grubu içerisinde en üst sırada tamamladı.

Piyasalar

Küresel piyasalarda ve tabii ki gelişmekte olan ülke varlıklarında korkulan senaryo olan 'ABD enflasyon verisi sonrası fiyatlamaya sendromu' durumunun gerçekleşmemesi nispeten rahatlama getirdi. Amerikan doları ve tahvil faizlerindeki gerileme stresin azalmasına imkan tanırken, ortak para birimi eurodaki değerlenme Doğu Avrupa para birimlerinin yeniden tablo üzerinde dikkat çekmesine imkan tanıdı. Böylesi ortamda Türk lirası da günü %0.46 değer kazancı ile emsallerine paralel şekilde tamamlarken, BIST 100 endeksi ise gün içerisinde test ettikleri düşüklerinden toparlanma ortaya koydu. Pazartesi günü gerçekleştirilen Bilim Kurulu toplantısının ardından gözlerin çevrildiği ikinci adres olan Kabine toplantısında ise beklendiği şekilde salgında yeniden ciddi artış patikasına giren vaka sayılarına karşı bir takım önlemler açıklandı. Buna göre, Türkiye'de Ramazan ayının ilk iki haftalık sürecinde kısmi kapanma gerçekleştirilecek, şehirlerarası seyahat kısıtlanacak. Arzu edilen iyileşmenin görülmemesi durumunda ise daha sert önlemlerin alınacağı bilgisi bizzat Cumhurbaşkanı Erdoğan tarafından açıklandı. Bugün ABD'de bankacılık sektörünün 3 önemli ismi olan Goldman Sachs, JPMorgan ve Wells Fargo ile bankalara ait bilançoların açıklanma sezonu başlıyor. Enflasyon verisi sonrasında oluşan iyimserliğin bilanço rakamları ve Fed Başkanı Powell'in TSİ 19.00'da gerçekleştireceği konuşma ile ne ölçekte devam edip etmeyeceği yakından izlenecek. DXY'nin 91.70 bölgesi aşağısında, EURUSD paritesinin ise 1.1945 üzerindeki seyirleri risk iştahı açısından kritik önemde bulunuyor.

Türk lirası Amerikan doları karşısında günü %0.46 değer kazancı ile tamamlarken, BIST 100 endeksi kapanışı %0.18 yükselişle 1378 puan seviyesinden gerçekleşti. 10y vadeli tahvilde faizin son düzeyi %18.22 olurken, ülke risk primi ise 442bp ile takip edildi.

EMEA bölgesi endekslerinde gün sonu kapanışları genele yayılır şekilde değer kazançlarına işaret etti. Eurodaki değer kazancının primlenmeye katkıda bulunduğu ortamda; Euro Stoxx 50 %0.13, FTSE 100 %0.02, DAX %0.13 ve Rusya grubu (RTS, USD) %1.82 düzeyinde performans sergiledi.

Amerika kıtası işlemlerinde Avrupa seansına kıyasla karışık bir seyir gözlemlendi. Majör ABD endeksleri kendi içlerinde ayrışırken, Dow Jones %-0.20, Nasdaq %1.05 ve S&P 500 %0.33 ile takip edildi. Kıtada yer alan gelişmekte olan ülke varlıklarından Bovespa günü %0.41, Merval ise %-0.89 ile tamamladı.

Asya seansında yeni gün fiyatlamaları 13 Nisan'dan devralınan iyimserliğin devamına işaret ediyor. TSİ 08.30/ NKY 225 %-0.30, Hang Seng %1.40, CSI 300 %0.47 ve KOSPI %0.43 ile işlem görmekte. USDCNH paritesi offshore'da 6.5425 ile yuan değer kazancını ifade ediyor.

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. 1.1910-1.1860 seviyeleri destek, 1.1990-1.2050 ise direnç olarak izlenebilir.

Günlük takvim

- 10.00 : ECB, Guindos konuşması,
- 12.00 : Euro Bölgesi, sanayi üretimi, %-1.3-aylık, %-1.4-yıllık, Şubat,
- 14.45 : ECB, Panetta konuşması,
- 16.15 : Fed, Kaplan konuşması,
- 17.00 : ECB, Lagarde konuşması,
- 19.00 : Fed, Powell konuşması,
- 20.00 : ECB, Schnabel konuşması,
- 21.00 : Fed, Bej Kitap açıklaması,
- 21.30 : Fed, Williams konuşması,
- 22.45 : Fed, Clarida 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.