



Orkun Gödek

+90 212 348 5160

Orkun.Godek@denizbank.com

Sabah Stratejisi

Neleri takip ediyoruz?

İstanbul'dan günaydın,

Küresel Amerikan doları fiyatlamalarındaki zayıflama eğilimi hafta ortası işlemlerinde performansı üçüncü güne taşımayı başardı. Teknik açıdan yakından izlenen 91.70/80 bölgesi aşağısında işlem gören DXY böylece 55 günlük hareketli ortalama seviyelerine dek gerilemiş oldu. Tahvil faizlerindeki gerilemenin de yarattığı 'nefes alma durumu' Şubat-Mart geçişi sırasındaki stresin önemli bir kısmını varlık grupları üzerinden alırken, gelişmekte olan ülke para birimlerinin de eğilimden yararlandığını not düşmek gerekiyor.

Lira, 19 Mart sonrasındaki olumsuz fiyatlama eğilimini bir süredir USDTRY paritesinde 8.10-8.20 aralığında ağırlıklı yatay eksen şeklinde gerçekleştirirken, gözler bugün gerçekleştirilecek olan PPK toplantısına çevrilmiş durumda. Başkan Kavcıoğlu ve PPK'ya atanan iki yeni üye birlikte gerçekleştirilecek olan ilk toplantıda konsensüs yaklaşım politika faizinin %19 düzeyinde korunması yönünde oluşurken, kamuoyu ile paylaşılacak olan metinde gelecek döneme dair nasıl bir yönlendirme yapılacağını fikirlerimizin netleşmesi adına yakından izleyeceğimizi ayrıca belirtmek isteriz.

Hafta ortası işlemlerinde Türk lirası Amerikan doları karşısında günü %0.46 değer kazancı ile tamamlayarak global eğilime paralel seyretti. 9 Nisan kapanışına göre toplam değer kazancı %1.14 seviyesine ulaşırken, Bloomberg Terminal üzerinden takip edilen EMFX grubu içerisinde liranın üçüncü sırada yer aldığını, üstelik bu eğilimin PPK toplantısı öncesinde hayata geçtiğini belirtmek gerekiyor. Listenin ilk sırasında Rus rublesi %1.97 ile yer alırken, ikinci sırada ise Güney Afrika randı %1.52 ile yer almakta. Öte yandan hikayenin tam da bu kısmında ZARUSD paritesine değinmek gerekiyor. Dün gerçekleşen son fiyatlamalar ile Güney Afrika randı Amerikan doları karşısında 23 Ocak 2020'den bu yana tüm kayıplarını silmeyi başardı.

Geride kalan gün içerisinde Türk lirası ve cinsinden değerlendirilen varlıklardaki fiyatlamalara ayrı bir parantez açmak gerekiyor. Offshore işlemlerde faizler o/n %17.50 seviyesine dek gerilerken, CDS 16bp düşüşle 426bp oldu ve 22 Mart'tan bu yana en düşük noktadan kapanış gerçekleştirdi. Benzer şekilde tahvil piyasasına girişler gözlemlendi, 10y vadeli kağıt %18'den kapanış yaptı. Biz, bu durumu iki gelişme üzerinden okumayı daha doğru buluyoruz. i) Swap kanalı üzerinden 19 Kasım sonrası giriş yapan likiditenin kısa vadeli önemli bir kısmının çıkışı geride kalan 3 hafta içerisinde gerçekleşti. ii) Global eğilim yerel varlıklar üzerinde de ağırlıklı iskonto fiyatlamaları kaynaklı etkili oldu.

14 Nisan'a dair konuşmamız gereken bir diğer önemli detay ise Fed Başkanı Powell'ın Washington'da gerçekleştirdiği açıklamalar. Genel hatlarıyla bizler açısından tapering konusu için iki önemli mesaj olduğu kanaatindeyiz. i) Fed bilançosunun 7.5-8 trilyon dolar arasında kalması beklendiği yönlendirmesi oldu ki eğer biz yanılmıyorsak söylem açısından bu bir ilk. 7 Nisan haftası itibarıyla bilanço 7.7 trilyon dolar düzeyinde ve 2021'de 346 milyar dolar genişledi. Söz konusu rakamın 270 milyar dolarlık kısmı Hazine portföyünden geliyor. ii) Enflasyon ve istihdam hedeflerine ulaşmadan faiz artırımının 2022 öncesinde gerçekleşmesine ihtimal verilmedi ki bu da 2022 telaffuzu açısından yine bir ilk.

Piyasalar

15 Nisan işlemleri öncesinde genel risk iştahının yüksek seyrini koruduğunu söyleyerek cümleye başlamak yanlış olmayacaktır. VIX endeksinde 14 Nisan kapanışı +34 puan ile 16.99 seviyesinden olurken, Şubat 2020 seviyeleri etrafında şekillendiğini ayrıca belirtmek gerekiyor. Stresin azalışı ve beklentiler açısından önemli bir gösterge olduğu kanaatindeyiz. Çok değil, Mart ayının ilk haftasında 30.00 bölgesine doğru bir eğilim takip ediliyordu. Başta Amerikan tahvil piyasası olmak üzere global finansal koşullardaki stresin bir miktar azalmasını ve Amerikan doları fiyatlamlarındaki son 1 haftalık rahatlamayı ‘pozitif sürpriz’ olarak değerlendiriyoruz. Öte yandan Cuma gece yarısı itibarıyla blackout dönemine girerek 27-28 Nisan FOMC toplantısı öncesinde hazırlıklara başlayacak olan Fed cephesinde gelen mesajlarda faiz artışının zamanlamasından ziyade muhtemel tapering yönlendirmesinin hazırlık sürecinde olduğumuz riskini bir hayli yüksek görmeye başladığımızı da ayrıca belirtmek isteriz. Nitekim dün Başkan Powell’ın yaptığı açıklamalarda buna yönelik bir hazırlık olduğunu bugün daha yüksek sesle söylemenin mümkün olduğu kanaatindeyiz. Biz, yılın ikinci yarısı için ve hatta son çeyrekte söylemlerin değişmesini ve varlık alımlarının 2022’de azaltılacağına dair iletişim yapılabileceği ihtimalini yaklaşık 1 aydır düşük görmüyoruz. Bugün yerel varlıklar açısından en önemli gündem maddesi kısa-orta vadeli beklentileri yeniden şekillendirebilmek adına TSİ 14.00’te sonuçları açıklanacak olan PPK toplantısı. Öncesindeki işlemlerde yerel varlıklar pozitif seyreterek global eğilime paralel şekillendi. PPK hakkındaki beklentilerimize [Para Politikası Notu: TCMB PPK Beklentisi Değerlendirmesi, Nisan 2021](#) başlığı üzerinden ulaşabilirsiniz.

Türk lirası Amerikan doları karşısında günü %0.46 değer kazancı ile tamamlarken, BIST 100 endeksi kapanışı %2.24 primle 1409 puan seviyesinden gerçekleştirdi. 10y vadeli tahvilde faizin son düzeyi -22bp ile %18 olurken, ülke risk primi ise 426bp ile günü sonlandırdı.

EMEA bölgesi endekslerinde gün sonu kapanışları ağırlıklı değer kazançları şeklinde oldu. Euro Stoxx 50 %0.23, FTSE 100 %0.71, DAX %-0.17 ve Rusya (RTS, USD) grubu %2.16 ile takip edildi.

Amerika kıtası işlemlerinde endeksler gün içerisindeki rekor yükseklerinden gerileyerek kapanış yaparken, halka arz ve bilanço haberlerinin etkili olduğu görüldü. Majör ABD endeksleri içerisinde sadece Dow Jones %0.16 yükselişle pozitif ayrışmayı başarırken, Nasdaq %-0.99, S&P 500 ise %-0.41 ile günü tamamladı.

Asya seansında yeni gün fiyatlamları ağırlıklı negatif tarafta şekillenmekte. TSİ 08.35/ NKY 225 %0.07, Hang Seng %-0.88, CSI 300 %-1.26 ve KOSPI %0.46 ile işlem görürken, USDCNH paritesi offshoreda 6.5423 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. 1.1910-1.1860 seviyeleri destek, 1.1990-1.2050 ise direnç olarak izlenebilir.

Günlük takvim

- 09.00 : Almanya, TÜFE, %0.5-aylık, %1.7-yıllık, Mart,
- 10.00 : Türkiye, konut satışları, Mart,
- 11.00 : Türkiye, merkezi yönetim bütçesi, Mart,
- 14.00 : Türkiye, TCMB-PPK, %19-1 hafta vadeli faiz (konsensüs&DZY Araştırma), Nisan,
- 14.30 : Türkiye, TCMB haftalık veriler, 9 Nisan haftası,
- 15.30 : ABD, Fed Empire imalat endeksi, 20.0, Nisan,
- 15.30 : ABD, haftalık işsizlik maaşı başvuruları, 700 bin, 10 Nisan haftası,
- 15.30 : ABD, perakende satışlar, %5.8, Mart,
- 15.30 : ABD, Philadelphia Fed iş dünyası görünümü, 41.5, Nisan,
- 16.15 : ABD, sanayi üretimi, %2.5-aylık, Mart,
- 16.15 : ABD, kapasite kullanım oranı, %75.6, Mart.

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.