



Orkun Gödek

+90 212 348 5160

Orkun.Godek@denizbank.com

## Sabah Stratejisi

### Neleri takip ediyoruz?

*İstanbul'dan günaydın,*

**Global risk iştahı kısa vade açısından kritik bir dönemde yer almanın sancılarını yaşıyor.** 23 Mart dip seviyelerinden kısa sürede hızlı ve beklenmedik şekilde toparlanan finansal varlıklar cephesinde ekonomilerin yeniden açılış sürecinde pandemiye dair ikincil dalga risklerinin daha yüksek sesle telaffuz edilir durumda olması iyimserliğini korumak isteyen yatırımcı kesimini olumsuz anlamda baskı altında tutuyor.

17 Haziran işlemlerinde majör ABD endeksleri 4 gün sonra ilk kez negatif yönde kapanış gerçekleştirirken, Apple ve Microsoft'un katkısı son dönemin flash grubu teknoloji hisselerini pozitif anlamda ayırtırmayı başarsa da etkisi yeni günde Asya fiyatlamalarına yansiyabilmiş değil. Düşük işlem hacmi kararsız duruş üzerinde ana etken olarak belirirken, piyasaların her iki yön açısından da katalizör arama ihtiyacı içerisinde olduğunu söylemek yanlış olmayacaktır. S&P 500 endeksinde son 5 günlük işlem hacmi ortalamasından %30 daha düşük bir performans takip edilirken, başta Teksas olmak üzere artan vaka sayılarının ana etken konumunda olduğunu belirtmek gerekiyor. Öte yandan bir süredir ekonomik gidişata dair odaklanma nedeniyle konuşmadığımız başlık olan ABD politik karmaşasında da bir takım gelişmeler söz konusu. Başkan'ın eski güvenlik danışmanı Bolton'un piyasaya çıkan kitabından gazetelerin özet bölümler paylaşması ve yönetimin kitaba müdahaleye varabilecek tepkiler gösterebileceği kimi gelişmeler de zaten ince ip üstünde tutunma çabasında olan risk algısına olumsuz anlamda ek katkı sağladı.

**Bu noktada eklemek istediğimiz bir diğer önemli başlık da risk algısının seyri açısından bir süredir yakından izlediğimizi söylediğimiz ortak para birimi euronun seyri.** Paritede 2-3 kez denenmesine rağmen 1.14 seviyesi üzerinde kalıcı olunamaması sonrasında işlemler 1.1220-1.1380 aralığına sıkışma göstermiş durumda. Haftalık bazda izlediğimiz seviye bandının alt kısmı konumunda ve aşağısında kapanış gerçekleşmemesini önemsiyoruz. Özellikle ABD hisse senetleri ile dolar endeksinin ters korelasyonu gözetildiğinde Amerikan doları fiyatlamasının risk indikatörü olarak yakından izlenmesi durumu bir adım öne çıkmış durumda.

Bugünün en önemli başlığı BOE faiz kararı olacak. Beklenti, değişim olmaması yönünde. Varlık alım programında ise en az +100 milyar pound revizyon gelebilir.

**Genel piyasa değerlendirmemiz iyimserliğin korunma çabasının sürdürüleceği şeklinde oluşmaya devam ediyor. Geride kalan haftadan bu yana paylaştığımız biçimde, soluksuz yükseliş döneminin devam etmesinden ziyade ara düzeltmelerin ve oynaklık artışının gündeme geldiği ve-fakat risk alma algısının da korunduğu bir dönem içerisine girdiğimiz kanaatindeyiz.** Keza benzer durumun yerel varlıklar açısından da geçerli olduğunu düşünüyoruz. Önemli bir ayrışma başlığı söz konusu olmadıkça globalde gözlenen eğilime paralel hareket edeceğimiz şeklindeki fikrimizde henüz değişiklik yok. Son 1 haftalık süreçte paylaştığımız şekilde BİST 100 endeksin 110000-114000 aralığında kalmak isteyeceğini değerlendirirken, USDTRY paritesinde ise 6.89 direncinin haftalık bazda aşılması senaryoda ek baskı unsuru olarak belirmesini beklemiyoruz.

## Piyasalar

ABD Başkanı Powell'ın gerçekleştirdiği Kongre sunumlarından FOMC sonrası paylaştığı mesajlardan farklılaşma gözlenmezken, öne çıkan tek başlık siyasetçilerin önünde hali hazırda sağlanmakta olan mali teşviklerin erken çekilmemesine yönelik çağrısı ve Cumhuriyetçi Parti temsilcilerinden gördüğü sert tepki oldu. Globalde işlem hacmi azalışı Çarşamba günü işlemlerinde dikkat çekerken, kararsız fiyatlamaya ortamına rağmen güvenli limanlara talebin belirmemesini not etmek gerekiyor.

Türk lirası Amerikan doları karşısında geride kalan günü dalgalı seyreden seansa rağmen %0.06 değer kaybı ile nispeten yatay tamamlarken, BİST 100 endeksi kapanışı açısından da 110940 seviyesinden gerçekleşen kapanışla aynı durumun söz konusu olduğunu belirtmek gerekiyor. 10 yıllık gösterge kağıtta son işlemler %11.96 düzeyinden geçerken, 5 yıl vadeli CDS ise %2 yükselişle 471bp ile günü tamamladı.

EMEA bölgesi endekslerinde gün sonu kapanışları genel olarak değer kazançlarına işaret ederken, ABD fiyatlamalarına kıyasla son 5 iş günü içerisindeki işlem hacmi ortalamalarından negatif anlamda uzaklaşma gözlenmezken, aksine artışlar söz konusuydu. Euro Stoxx 50 %0.76, FTSE 100 %0.17, DAX %0.54 ve Rusya (RTS, USD) grubu -%0.39 ile günü tamamladı.

Amerika kıtası işlemlerinde volatil seansın ardından kapanışlar ağırlıklı değer kayıpları şeklinde oldu. Nasdaq endeksi ise günü %0.15 yükselişle pozitif tarafta kapatmayı başardı. Karışık seyir kıtada yer alan gelişmekte olan ülke varlıkları açısından da geçerliydi. Bovespa kapanışı %2.16 yükseliş, Merval cephesinde ise -%5.19'luk negatif ayrışma takip edildi.

Asya'da yeni gün fiyatlamaları yatay-negatif seyrin devamına işaret ediyor. TSİ 08.00/ NKY 225 -%0.44, Hang Seng -%0.22 ve KOSPI -%0.11 ile işlem görmekte. CNH-CNY spreadi -92 pips seviyesinde oluşurken, PBOC tarafından fixing kur ayarlaması 7.0903 ile yuanda değer kaybını ifade etmekte.

---

## Fiyatlamalar

BİST 100 işlemlerinde kısa vadeli eğilim açısından takip ettiğimiz iki kritik seviye 108200 ve 106000. Söz konusu bölgelerin gerisinde kapanış gerçekleşmedikçe mevcut iyimserlik korunma çabasında olacaktır. Dış fiyatlama koşullarındaki yaklaşım ekstra ülke ayrışmamız söz konusu olmadıkça risk iştahındaki hareketlilik üzerinde etkili olmaya devam edecektir. 110000 bölgesi haftalık grafiklerde öne çıkarken, yeni işlem bandı potansiyeli taşıdığını düşündüğümüz 110000-114000 aralığına eğilim için global risk iştahının da destekleyici olması gerektiği kanaatindeyiz. 108.200 bölgesi üzerinde kalınan haftalık işlemlerde endeksin 114.400 bölgesi hedefli ilerlemesi devam edebilir.

USDTRY paritesi işlemlerinde 6.80-6.65 seviyeleri haftalık bazda destek, 6.88 ise direnç olarak izlenebilir.

EURUSD paritesi fiyatlamalarında global Amerikan doları yaklaşımı ana etken konumunda kalmaya devam ederken bölgeye dair haber akışı da fiyatlamalara yön verir durumda. 1.1220 ve 1.1080/90 bölgesi yukarı yönde orta vade açısından kritik noktalar olarak yakından izlenebilir. Öne çıktığını düşündüğümüz ilk kritik direnç seviyeleri 1.1330/80. Söz konusu bölge üzerindeki kapanışlar 1.15 potansiyeli taşıyabilir. Henüz kalıcı EUR değerlenmesi beklentisinde değiliz.

---

## Günlük takvim

- 11.00 : AB, ECB ekonomik bülten sunumu,
- 14.00 : İngiltere, BOE faiz kararı, %0.10 politika faizi (sabit tutulma beklentisi),
- 14.30 : Türkiye, TCMB haftalık veriler,
- 15.30 : ABD, Philadelphia Fed iş dünyası görünümü, -21.4-aylık, Haziran,
- 15.30 : ABD, işsizlik maaşı başvuruları, 1.290 bin-haftalık,
- 19.15 : ABD, Fed-Mester konuşması,
- 21.00 : ABD, Fed-Bullard 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.