



Orkun Gödek

+90 212 348 5160

Orkun.Godek@denizbank.com

Sabah Stratejisi

Neleri takip ediyoruz?

İstanbul'dan günaydın,

Veri takvimi yoğunluğu açısından zayıf olarak nitelendirilen içerisinde bulunduğumuz hafta işlemleri gerek yerel gerekse global varlık fiyatlamalarında değer kayıplarının yaşanması şeklinde gerçekleşiyor. Öne çıkan majör bir gerekçe bulunmazken, farklı varsayımlar üzerinden durumu anlatmak elbette mümkün.

Risk iştahındaki zayıflamada dikkat çeken ilk unsur Covid-19 vaka sayılarındaki artışın diğer yandan devam eden aşılama çalışmaları kaynaklı iyimserliği şu an için kısmen baskılamış olması. Böylesi ortamda dün Dünya Sağlık Örgütü'nden gelen açıklama da morallerin biraz daha bozulmasına imkan tanıdı. Buna göre, DSÖ değerlendirmeleri, Avrupa kıtası hariç vaka sayılarında kayda değer artışların yaşandığına işaret ederken, özellikle Asya kıtasına değinilmesi bölgedeki fiyatlamalar üzerinde farklı bir etkileşime neden oldu. Devam eden süreçte ise Japonya'dan gelen Tokyo ve Osaka'nın hükümete OHAL ilanı için başvuracakları şeklindeki haber akışı da yatırımcıların Asya'da ayrışmalarını ivmelendirdi. USDJPY paritesi geride kalan saatlerde 108.0 seviyesinin aşağısını test ederken, artan JPY talebi dikkat çekti.

Global cephedeki diğer fiyatlama başlıklarında ise farklı gerekçelerle Avrupa ve ABD'de devam eden bilanço sezonuna dair gelişmeler bir adım öne çıkıyor. Risk iştahının takibi açısından önem atfettiğimiz EURUSD paritesinde iki gelişme euronun seans içerisindeki zayıflamasında etkili oldu. Buna göre, ilk madde 1.2040/50 teknik direnç seviyelerinin üzerinde kalınmakta zorlanma olması. Diğer unsur ise TSİ 20.00'den sonra takip edilen habere göre, Almanya'da seçimlere 5 ay kala Başbakan Merkel'in ittifakı olan CDU/CSU'nun +7 puan ile önünde Yeşiller hareketinin yer almış olması. Forsa tarafından düzenlenen anket ittifak blokunu %21 düzeyinde ölçümleyerek eurodaki aşağı yönlü baskıyı destekledi.

Hikayenin ABD cephesinde ise devam eden bilanço sezonunun takip edilmesi söz konusu. Netflix'in sonuçlarında çeyrek dönemde kazanılan müşteri sayısı 6.2 milyon kişilik hedefin aksine 3.9 milyon kişi düzeyinde gerçekleşerek yarısı ölçeğinde şekillenirken, mevcut çeyrek dönem için de +4.4 milyon kişi düzeyindeki konsensüs rakamının aksine +1 milyon kişi gibi oldukça düşük bir rakam telaffuz edildi. Diğer yandan ise ABD tahvil piyasasındaki dalgalanma ve 10y faizin gün içerisinde %1.63'e dek yükselişi kısmen Amerikan doları talebinin oluşmasını tetikledi. Her ne kadar seans içerisinde 10y tahvil dalgalı-yüksek seyir içerisinde olsa da kapanışta %1.55/56 seviyelerinde dengelenmeyi başardı. Nitekim yeni gün işlemleri de bu noktalarda oluşmakta.

Yerel varlıkların fiyatlamaları küresel eğilimden farksız değil. Ayrışma noktamız ise halka arz takvim yoğunluğunun getirdiği likidite yaratma baskısı ve bunun endeksin geneli üzerinde etkili olması. Ülke risk primi gün içerisinde 400bp seviyesinin aşağısını test ettikten sonra %3'e yakın yükselişle kapanış yaparken, BIST 100 endeksinde ise hisselerin yakın dönem yükseklerinden sergiledikleri geri çekilmeyi daha iyi anlamak adına ilginç bir detay söz konusu: Buna göre, 200 günlük hareketli ortalaması üzerindeki hisseler 1 hafta önce 100 endeksin %61'ini oluştururken, dün itibarıyla %50'ye geriledi ve Nisan 2020 seviyesinde oluştu.

Piyasalar

Global hisse senetlerindeki baskılanma devam ederken, zayıf Amerikan doları ve düşük faiz hadleri koşullarından çok fazla uzaklaşma durumu söz konusu değil. Her ne kadar dün seans içerisinde ABD 10y tahvilindeki dalgalanma kısmen endişe yaratmış olsa da kapanışın %1.55/56'lı seviyelerdeki denge arayışı çerçevesinde olması ve bu durumun 21 Nisan işlemleri itibarıyla da devam etmesi kısmen stresin dengelenmesine zemin hazırlıyor. Öte yandan oynaklık göstergeleri olarak yakından izlediğimiz ve dönem dönem öne çıkardığımız VIX ve MOVE cephesinde de önemli gelişmeler var. VIX endeksi 18.68 ile 31/3 tarihinden bu yana en yüksek seviyeye ulaşırken, MOVE ise 64.35 düzeyinden kapanış gerçekleştirdi ve 1 hafta öncesine kıyasla +5 puan oldu. Tek başına MOVE cephesindeki seyir dahi tahvillerdeki volatil seyri anlamamıza fazlasıyla yardımcı oluyor. Bugün ABD'de gerçekleştirilecek olan 24 milyar dolarlık 20y vadeli tahvil ihracı faizlerin seyri açısından yakından izlenebilir.

Türk lirası Amerikan doları karşısında günü %-0.22 ile tamamlarken, BIST 100 endeksi kapanışı %-0.87 performansla 1367 puan seviyesinden gerçekleşti. 10y vadeli tahvilde faizin son düzeyi +28bp ile %18.23 olurken, ülke risk primi ise %3'e yakın yükselişle 407bp seviyesinden gerçekleşti.

EMEA bölgesi endekslerinde gün sonu kapanışları geniş çapta satış baskısı ile oldu. Euro Stoxx 50 %-1.98, FTSE 100 %-2, DAX %-1.55 ve Rusya (RTS, USD) grubu %-1.43 düzeyinde performans sergiledi. İşlem hacimleri son 5 gün ortalamalarına kıyasla %30'un üzerinde artışlara işaret ederken, Rusya'da %100'ü aştı ve satış baskısının artmasına neden oldu.

Amerika kıtası işlemlerinde Avrupa seansına kıyasla daha dengeli bir satış takip edilirken, majör ABD endekslerinin tamamında kapanışlar değer kayıplarına işaret etti. Nasdaq değer kaybı %1'e yaklaşırken, Dow Jones %-0.75, S&P 500 ise %-0.68 ile takip edildi. Kıtada yer alan gelişmekte olan ülke varlıklarından Bovespa %-0.72, Merval ise %-2.36 ile günü tamamladı.

Asya seansında yeni gün fiyatlamaları satışların devamına işaret ediyor. TSİ 08.35/ NKY 225 %-1.99, Hang Seng %-1.83, CSI 300 %0.16 ve KOSPI %-1.50 ile fiyatlanırken, USDCNH paritesi offshoreda 6.4969 ile yuanda değer kazancına işaret ediyor.

Fiyatlamalar

Türk lirası ve cinsinden değerilenen varlıklarda son gelişmeler ışığında kısa vadede dalgalanmanın azalmasını, devam eden süreçte ise dengelenme olmasını bekliyoruz. Ancak, dengelenmenin belirginleşmesi zaman alacak. BIST 100 endeksinde 1350-1340 seviyeleri destek, 1400/20 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 iştahı ve bölgeye ait aşılama performansı da son dönem içerisinde öne çıkmakta. Mart ayındaki geri çekilme ile birlikte 1.16-1.17 bölgesi civarında paritenin konsolide olduğunu düşünüyoruz. 1.1960 seviyesi destek, 1.2150 ise direnç olarak izlenebilir.

Günlük takvim

- 09.00 : İngiltere, TÜFE, %0.4-aylık, %0.8-yıllık, Mart,
- 09.00 : İngiltere, çekirdek TÜFE, %1.1-yıllık, Mart,
- 11.05 : BOE, Ramsden konuşması,
- 13.30 : BOE, Bailey 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.