



Orkun Gödek

+90 212 348 5160

Orkun.Godek@denizbank.com

Sabah Stratejisi

Neleri takip ediyoruz?

İstanbul'dan günaydın,

19 Mart gece yarısı açıklanan TCMB başkanlık değişikliği kararının ardından ilk işlem gününde yerel varlıklar beklendiği şekilde belirsizlik artışı ve yüksek oynaklık fiyatlaması gerçekleştirdi. Türk lirası Amerikan doları karşısında özellikle Asya seansı sırasında sergilediği %15'lik değer kaybının bir kısmını telafi etmeyi başarsa da yine de gün sonunda %7.47 geriledi. Gerçekleşen işlemlerde lokallerin özellikle USDTRY paritesinin >8.00 üzerinde olduğu fiyatlamalarda liraya geçiş eğiliminden söz edilirken, bu durumun beklenmeyen bir gelişme olmadığını belirtmek isteriz. Nitekim geride kalan 4 ay içerisinde her ne kadar dolarizasyon ivmelenmemiş olsa da ters dolarizasyon tarafında da önemli bir gelişme gözlenmemiştir. Biz, bu durumu, düşük seviyelerden açılan kur pozisyonlarının kar realizasyonu ve yüksek fiyatlardan alınan ve gerek global piyasalardaki ons altın fiyatı düşüşü gerekse de liranın Kasım-Mart dönemindeki değer kazancı nedeniyle gram altın pozisyonlarında zarar eden yatırımcıların yükselişi fırsat olarak görmeleri şeklinde okuyoruz. Ancak, eğilimin tam anlamıyla kalıcı olup olmayacağı konusunda fikir yürütmek için erken.

Takip edilen diğer Türk varlıklarında da en az liradaki şiddet ölçeğinde dalgalanma gözlemlendi. BIST 100 endeksi TL bazında günü %9.79 değer kaybı ile tamamlarken, seans içerisinde iki kez devre kesici uygulaması aktif hale geldi, üçüncüsünün ise sınırından dönüldü. Öte yandan USD bazlı endeks değer kaybı ise %16.37 oldu. Yabancı yatırımcının 6 Kasım sonrası dönemde en ciddi pozisyonlanmayı 4 milyar dolar ile gerçekleştirdiği borçlanma senetleri cephesinde beklenen çıkışın şiddeti yüksek olurken, 10y vadeli benchmark kağıdın faizi +483bp, aynı vadedeki eurobondun faizi ise +118bp ile takip edildi. Swap faizlerinin gecelik vadede %100'ün üzerine yükseldiği günde USDTRY paritesinin beklenen opsiyon oynaklığı da Cuma kapanış seviyesi olan %19.3'ten %55.25'e geldi. Ülke risk primi ise +132bp ile 438bp seviyesinden günü tamamladı.

Yerel varlıklardaki açılış ve kapanış performansları tahmin edileceği üzere negatif yönlü ve ciddi baskılanma şeklinde olurken, global cephede takip edilen başlıklar ise Amerikan tahvil faizlerindeki kısmi geri çekilmenin hisse senetleri ve risk algısını desteklemesi hikayesi üzerinden şekillendi. Amerikan 10y tahvilinde faiz 14 ayın zirvesinden çekilirken, teknoloji grubu hisse senetleri söz konusu eğilimden bir kez daha pozitif yönlü ayrışmayı başardı. ABD Başkanı Biden'ın altyapı harcamaları paketine dair beklentiler rakamsal olarak da şekillenirken, ortaya çıkan büyüklük ise 3 trilyon dolar seviyesini işaret ediyor. Söz konusu paketin yaklaşık 400 milyar dolarlık kısmı yeşil yatırımları içerebilir. Finansmanı ise şirketlere ve varlıklı kesime getirilecek olan vergi artışları ile sağlanacak şekilde planlanmakta. Fed Başkanı Powell BIS etkinliğinde Kongre teşvikinin de etkisiyle büyümedeki toparlanmanın güçlendiğini söylerken, Almanya'da ise Başbakan Merkel'in önerisi ile mevcut kapanmanın süresi 18 Nisan tarihine dek uzatıldı.

Piyasalar

22 Mart işlemleri yerel varlıklar ile global fiyatlamalar arasındaki ayrışmanın uzun bir aranın ardından yeniden belirdiği ve rakamsal performans açısından da dikkat çektiği bir gün olarak takip edildi. Lira ve cinsinden fiyatlanan varlıklarda beklendiği şekilde ciddi ölçekte negatif yönlü ayrışma olurken, %8'e yaklaşan değer kaybının yanında kur cephesindeki hareketin nispeten Asya seansına kıyasla sınırlı kalması FX cephesindeki kötümserliği sınırlarken, hisse senedi ve faiz cephesindeki eğilim ise daha dikkat çekici oldu. BIST 100 endeksi gün sonunda 19 milyar TL işlem hacmi gerçekleştirirken, Cuma kapanışta ise 25 milyar TL ile takip edilmişti. Hisse senetlerinin neredeyse tamamında taban fiyat işlemleri gerçekleşirken (%-10) düşük işlem hacmi eğilimi kısmen anlaşılabilir. Türk lirası cinsinden değerlendirilen varlıklarda negatif yaklaşım ve dengelenme arayışı hafta içerisinde devam edebilir. Yarın gerçekleştirilecek olan AK Parti Kongresi'nden çıkacak mesajlar piyasaların odağında yer almaya devam ediyor. Bizim dışımızda kalan fiyatlama dünyasında ise ECB'nin merakla beklenen PEPP varlık alım programının gerçekleştirdiği haftalık işlemler nihayet artış gösterdi. Buna göre, 19 Mart haftasında 21.1 milyar euro alım yapılırken, toplam program altındaki işlem büyüklüğü ise 913.6 milyar euro oldu. Avrupa'da Stoxx 600 bankacılık endeksi Türkiye kaynaklı haber akışı ile gün içerisinde %1.5 değer kaybına dek ulaşırken, devamında ise kayıpları %0.5'e dek çekmeyi başardı.

Türk lirası Amerikan doları karşısında günü %-7.47 ile tamamlarken, BIST 100 endeksi kapanışı %-9.79 oldu. 10y vadeli gösterge tahvilde faiz 483bp yükselişle %18.89 olurken, ülke risk primi ise +132bp ile günü 438bp seviyesinden tamamladı ve 10 Kasım 2020 kapanış seviyesi olan 450bp'dan bu yana en yüksek seviyeye ulaştı.

EMEA bölgesi endekslerinde gün sonu kapanışları genel olarak risk iştahının korunmasına işaret etse de kapanışlar karışık oldu. Euro Stoxx 50 %-0.08, FTSE 100 %0.26, DAX %0.25 ve Rusya (RTS, USD) grubu %-0.44 ile günü tamamladı.

Amerika kıtası işlemlerinde tahvil faizlerindeki geri çekilmenin teknoloji grubunu yeniden bir adım öne çıkardığı fiyatlamalar dikkat çekti. Majör ABD endekslerinde kapanışların tamamı pozitif yönlü olurken, Nasdaq %1.23 ile ayrıştı. İşlem hacimleri ise Cuma günü takip edilen vade kapanışlarının ardından sürpriz olmayacak şekilde yakın dönem ortalamalarından %10-20 arasında geri çekildi. Kıtada yer alan gelişmekte olan ülke varlıklarından Bovespa %-1.07, Merval ise %0.43 ile günü tamamladı.

Asya'da yeni gün işlemleri vadeli ABD endekslerinin de negatif performansına paralel olumsuz tarafta yer alıyor. TSİ 08.30/ NKY 225 %-0.49, Hang Seng %-1.25, CSI 300 %-1.40 ve KOSPI %-0.83 ile fiyatlanmakta. USDCNH paritesi offshoreda 6.5080 ile yatay seyretmekte.

Fiyatlamalar

Türk lirası ve cinsinden değerlendirilen varlıklarda son gelişmeler ışığında kısa vadede dalgalanma, devam eden süreçte ise dengelenme olmasını bekliyoruz. Fiyatlamalar tam olarak oturana dek yeni pozisyon açılmamasını, kaldıraçlı pozisyonların azaltılmasını ve hatta kapatılmasını öneriyoruz. BIST 100 endeksinde haftalık kapanış açısından 1407 puan seviyesi, günlükte ise 1345 puan civarı yakından izlenebilir. Kur ve faiz cephelerinde ise son dönem gerçekleşen uzun yönlü yabancı yatırımcı pozisyonlanmasının ne ölçekte tepki vereceği ve yerellerin takınacağı tavır seviyelerin oluşumunda belirleyici olacak. Hisse senetlerinde ise %45 seviyesinde bulunan düşük yabancı payı ve son 8 haftada gerçekleşen 1.2 milyar dolar çıkış (TCMB verileri) kredili işlem yapan yerel yatırımcıların tutumlarını bir adım öne çıkarmakta.

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. EUR negatif yaklaşım ilk çeyrek işlemleri tamamlanana dek devam edebilir. Bu durumda 1.16-1.17 bölgesi civarında paritenin konsolide olmasını bekleriz. 1.1850/45 seviyeleri destek, 1.1930-1.1990 ise direnç olarak izlenebilir.

Günlük takvim

- 10.00 : İngiltere, işsizlik oranı, %5.2, Ocak-3 ay,
- 11.40 : BOE, Haldane konuşması,
- 12.55 : BOE, Cunliffe konuşması,
- 13.00 : ECB, Villeroy konuşması,
- 14.50 : BOE, Bailey konuşması,
- 16.00 : Fed, Bullard konuşması,
- 17.00 : ABD, yeni konut satışları, %-5.7-aylık, Şubat,
- 17.00 : ABD, Richmond Fed imalat aktivitesi, 16.0, Mart,
- 17.10 : Fed, Bostic konuşması,
- 18.00 : Fed, Barkin konuşması,
- 19.00 : Fed Başkanı Powell & Hazine Sekreteri Yellen
TM Finansal Hizmetler Komitesi sunumları,
- 21.45 : Fed, Williams konuşması,
- 22.45 : Fed, Brainard konuşması,
- 23.20 : 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 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.