



Orkun Gödek

+90 212 348 5160

Orkun.Godek@denizbank.com

Sabah Stratejisi

Neleri takip ediyoruz?

İstanbul'dan günaydın,

Fed Başkanı Powell'in merakla beklenen Senato konuşması sonunda gerçekleşti. Gerçekten de 23 Şubat işlemlerinin önemli bir kısmı, en azından ABD açılışına dek saat farkı nedeniyle aktif durumda olan piyasalar nezdinde fiyatlamaların Powell odaklı şekillenmesi eksenli oldu. Bazen bildiklerimizi yeniden duymaya ihtiyacımız vardır. İşte tam da Powell konuşmasının özeti bu olsa gerek.

Global fiyatlamalarda bir süredir stres birikimi durumu söz konusu. Kaynağının ne olduğu belirsizliğini korumakla birlikte çeşitli rivayetler üzerinden değerlendirmeler yapmak mümkün: Küresel büyümeye dair iyimserliğin gelecek dönem için artması, enflasyon beklentilerindeki artışın emtia grubundaki fiyat yükselişinden destek bulması, aşılama kampanyalarının ciddi yüksek tempoda ilerlemesi ve ekonomilerde PMI verileri gibi öncü göstergelerin birçoğunda genişleme eğilimlerinin sürdüğünü işaret eden başlıklardan yola çıkabiliriz.

Diğer yandan ise bildiklerimizi yeniden duymaya ihtiyacımız olan zamanlar vardır. Fed Başkanı Powell'in dün gerçekleştirdiği Senato sunumu gibi. Esasen bizler açısından yeni hiçbir başlık söz konusu değil. Maliye ve para politikalarının koordinasyonundaki önemden, aşılamanın şu aşamada ekonomiye dair iyimserlik için en önemli başlık olmasına dek bildiğimiz çoğu şeyi yeniden tekrarladı Powell. Ayrıca, yine aynı sunum bizlere hatırlattı ki yılsonunda ekonomik aktivitenin normale dönmesine yönelik beklenti hali hazırda korunuyor. Tahvil faizlerindeki yükseliş ise –Başkan'ın değerlendirmesi o ki- büyümeye yönelik beklentilerdeki iyileşme kaynaklı, enflasyon korkularından değil. Tamamına olmasa da bir kısmına katılmak mümkün. Ancak, geride kalan hafta içerisinde faizler-enflasyon beklentileri arasındaki ayrışmayı da göz ardı etmek olmaz.

Peki, Başkan Powell'in sunumu sakinleşme için yardımcı oldu mu? Kısmen. Majör ABD endeksleri seans açılışı ile birlikte sergiledikleri ciddi düşük performanslarından toparlanmayı kapanışa doğru yeniden öne çıkardılar ve teknoloji grubu ayrışması hariç tutulduğunda günü yatay ekseninde tamamlamayı başardılar. Öyle ki S&P 500 endeksinde %2'ye yaklaşan kayıp gün sonunda %0.1 artı performansı işaret ediyordu. Duymak istediklerimizin etkisi...

Farklı bir gelişme var mı? Az da olsa, evet. ABD'de etkili olan kutup soğuklarının yarattığı baskı petrol fiyatları başta olmak üzere enerji grubu için yukarı yönde olmuştu. Şu anda düşük de olsa normalleşme çabaları var. API'nin açıkladığı stok rakamları petrol için +1.03 milyon varil şeklinde gerçekleşerek durumu teyit etti. IEA değerlendirmeleri ise petrolde talebin pandemi öncesi normaline dönüş için 2021 sonunu işaret ediyor.

Genel olarak risk iştahının zayıf seyrettiği 23 Şubat işlemlerinde Türk lirası cinsinden değerlendirilen varlıklardaki etki biraz daha fazla oldu. Uzun zamandır görmediğimiz bir durumu ve fakat yönetilemez olduğu kanaatinde değiliz. Kısmen yüksek pozisyonlanma, kısmen de Türk lirası çaprazlarında çalışan zarar kes eğiliminin etkili olduğunu düşünüyoruz. TCMB'nin TL zorunlu karşılıklardaki +200bp'lık artışı ise sıkı para politikası duruşu ile paralel, algı açısından olumlu.

Piyasalar

Fed Başkanı Powell'ın iki gün sürecek olan yıllık para politikası raporu sunumlarının ilk ayağı dün itibarıyla Senato'da gerçekleşti. Genel olarak son dönem içerisinde Fed cephesinden gelen resmi açıklamaların paralelinde gerçekleşen sunum yeni hiçbir başlık içermese de piyasa fiyatlamaları açısından stresin azalmasına imkan tanıdı. Tahvil faizleri yatay seyredirken, Amerikan dolarındaki değer kaybı –sınırlı düzeyde- dördüncü güne taşınmış oldu. Belki de en önemlisi, global satış dalgasını tetikleme potansiyeli bulunan majör ABD endekslerindeki seans içi satışlar teknoloji grubundaki ayrışma hariç tutulduğunda kayıpların yerine konulması ve yatay şekilde gerçekleşmesine işaret etti. Sıfır etkisi olsa dahi algı açısından olumlu okumak mümkün. Böylesi ortamda Türk lirası ve cinsinden değerlendirilen varlıklardaki satış baskısı ise uzun bir aranın ardından Avrupa fiyatlamalarının üzerinde gerçekleşti. FX işlemlerindeki yaklaşımı alınan yüklü uzun yönlü lira pozisyonlanmasına bağlıyor ve zarar kes emirlerinin etkili olduğunu düşünüyoruz. Hisse senetlerinde ise kredili pozisyonlardan algoritmik işlemlere dek geniş çapta başlık üzerinden konuşmak mümkün. Ancak, dış fiyatlama koşullarına paralel seyrin devam edeceğini değerlendirme pozisyonumuzda farklılık yok. TCMB'nin attığı TL zorunlu karşılıkları +200bp güncelleme adımını ise Deniz Yatırım Araştırma Bölümü olarak ([Sabah Stratejisi: Piyasalarda Bugün, 18.02](#)) 18 Şubat PPK toplantısında bekliyorduk. Bize göre sıkı para politikası duruşu ve parasal genişleme ardından hali hazırda piyasadaki mevcudiyetini koruyan likiditeyi çekmek adına yerinde bir karar. Aynı zamanda enflasyon ile mücadelenin para politikası ayağını da destekleyecektir.

Türk lirası Amerikan doları karşısında günü %1.26 ile tamamlarken, BİST 100 endeksi kapanışı %2.11 düşüş sonrasında 1517 puan seviyesinden kapanış gerçekleştirdi. 10y vadeli tahvilde faizin son düzeyi +1bp ile %13.06 olurken, ülke risk primi ise %1.1 yükseldi ve 294bp düzeyinde izlendi.

EMEA bölgesi endekslerinde gün sonu kapanışları ivme kaybetmekle birlikte değer kayıpları şeklinde gerçekleşti. Euro Stoxx 50 %-0.29, FTSE 100 %0.21, DAX %-0.61 ve Rusya grubu (RTS, USD) %-0.72 düzeyinde performans sergiledi.

Volatilitesi yüksek Amerika kıtası işlemlerinde Fed Başkanı Powell'ın açıklamaları majör ABD endeksleri üzerinde etkili oldu. Nasdaq %-0.50 ile günü bir kez daha ayrışarak tamamlarken, Dow Jones ve S&P 500 seans içerisindeki kayıplarını telafi edebildiler. Teknolojilerde işlem hacimleri yakın dönem ortalamalarından %10'a yakın düşük seyredirken, diğer iki önemli endekste ise %30 civarında artış yaşandı. Kitada yer alan gelişmekte olan ülke varlıklarından Bovespa %2.27, Merval ise %-2.87 ile günü tamamladı.

Asya'da yeni gün fiyatlamaları genel risk iştahının zayıflığı ve Hong Kong'daki hisse senedi işlemlerine getirilen vergi artış kararı sonrasında negatif bölgede seyrediyor. TSİ 08.35/ NKY 225 %-1.21, Hang Seng %-2.58, CSI 300 %-2.19 ve KOSPI %-2.02 ile fiyatlanmakta. USDCNH paritesi offshoreda 6.4635 ile yuanda değer kaybına işaret ediyor.

Fiyatlamalar

BİST 100 endeksi işlemlerinde ağırlıklı dış piyasalara paralel görüntünün korunmasını bekliyoruz. 1510-1500 puan seviyeleri destek, 1540-1555 ise direnç olarak izlenebilir.

USDTRY paritesi işlemlerinde azalan ülke risk primi ve atılan normalleşme adımlarının etkili olmasının ardından ek negatif yeni bir başlık doğmadıkça Türk lirası lehine pozisyonlanmanın devam etmesini ve global fonlama koşullarındaki seyrin belirleyici olacağını düşünüyoruz. Teknik açıdan 6.95-6.85 seviyeleri destek, 7.09-7.12 ise direnç olarak izlenebilir.

EURUSD paritesi fiyatlamalarında temel belirleyici global Amerikan doları yaklaşımı olmaya devam ediyor. ECB ve faiz indirimine dair spekülatif haber akışının kalıcı euro zayıflaması için yeterli olmadığını düşünüyoruz. Orta vadeli EUR yükselişi açısından 1.1880 bölgesi üzeri eğilimin sürdürülebilirliği önemli. Söz konusu seviye gerisine gelinmedikçe EUR lehine ortamın orta-uzun vadede korunacağı kanaatindeyiz. Kısa vadede ise stresin bir miktar daha sürmesini bekliyoruz. 1.2080-1.2050 destek, 1.2180-1.2350 direnç seviyeleri olarak izlenebilir.

Günlük takvim

- 10.00 : Almanya, GSYH, %0.1-çeyrek, %-3.9-yıllık, 2020 4Ç,
- 15.00 : BOE, Haldane konuşması,
- 17.30 : BOE, Bailey konuşması,
- 18.00 : ABD, yeni konut satışları, %1.6-aylık, Ocak,
- 18.00 : Fed Başkanı Powell'ın Temsilciler Meclisi sunumu,
- 18.30 : Fed, Brainard konuşması,
- 21.00 : 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.