



Orkun Gödek

+90 212 348 5160

Orkun.Godek@denizbank.com

## Sabah Stratejisi

### Neleri takip ediyoruz?

*İstanbul'dan günaydın,*

*Yerel ve global piyasa işlemleri arasındaki ayrışmanın farklı hikayeler üzerinden şekillenmesi devam ediyor. İç piyasada yatırımcıların odağında dalgalanmanın hani noktada duracağı ve dengelenmenin başlama-kalıcı olma başlıkları üzerine kafa yorulurken, diğer yandan da hasar tespit çalışmaları yürütülüyor. Türk lirası Amerikan doları karşısında her ne kadar 23 Mart işlemlerinde %-1.66 ile takip edilmiş olsa da Cuma günü kapanış fiyatına göre performansı %-9.01 düzeyinde oluşmakta. Lokallerin hafta başlangıcında gerçekleştirdikleri döviz satışları (altın dahil) 7 milyar dolar civarında tahmin edilirken, ivme kaybetmekle birlikte aynı eğilimin Salı günü işlemlerinde de görüldüğü konuşuluyor. En ciddi hasarı alan varlık grubu olan BIST cephesinde ise Endeks 100 işlemlerin başlaması ile birlikte iki kez devre kesici uygulaması ile karşı karşıya kalırken, %9'a yaklaşan değer kaybını enerji ve bankalar dışındaki üyelerin diplerden gelen alım talepleriyle %-0.13 ile gün sonu kapanışı gerçekleştirmeyi başardı. Bankacılık sektörü hisse senetlerindeki şiddetli değer kaybı eğilimi ise maalesef devam ediyor. XBANK gün sonunda %9'a yakın düşüş gösterirken, yabancı yatırımcıların Türkiye pozisyonu alırken öne çıkan hisselerden GARAN ve AKBNK %-9.9, YKBANK ise %-8.3 ile günü tamamladı.*

*Kur ve hisse senedi piyasalarındaki satış baskısının yatırımcı eğilimi açısından öne çıktığı geride kalan 2 günlük süreçte esas dikkat edilmesi gereken varlık sınıfı ise 6 Kasım sonrası süreçte yabancı yatırımcıların en ciddi pozisyonlanmayı sergiledikleri borçlanma senetleri cephesinde oluyor. 10y vadeli Türk eurobond faizi (USD) günü %7.44 düzeyinden tamamlarken, 7 Ağustos 2020 kapanışındaki %7.48'den bu yana en yüksek seviyeyi test etti. Benzer eğilim 10y vadeli TRY cinsi gösterge tahvil için de geçerli. Faizdeki son düzey %18.98 olurken, 2y vadeli tahvil faizi ile arasındaki spread -7bp düzeyinden günü tamamladı. Benzer eğilim son olarak 9 Ekim 2020 gün sonunda -1bp ile oluşurken, 19 Mart kapanışı ise kısa vadelinin uzun vadeli kıymete kıyasla, para politikasına uygun şekilde, +183bp düzeyinde oluşması şeklinde gerçekleşmişti. Yabancı çıkışının bir diğer etkisi de Londra'da oluşan offshore faiz seviyelerinde gözleniyor. Çıkışın göstergelerinden birisi olan faizlerde gecelik fiyatlama gün içerisinde %1400 seviyesini test ettikten sonra kapanışı %500 düzeyinden gerçekleştirirken, 1 ay vadeli swap değeri ise %111 seviyesine ulaştıktan sonra günü %64'ten tamamladı. Ülke risk primi ise 468bp ile 6 Kasım 2020'den bu yana en yüksek seviyeden kapanış gerçekleştirdi.*

*Yerel varlıklardaki bu gelişmelerin yanında dış dünyada ise ekonomilerdeki yeniden açılış süreçlerinin Avrupa'da Almanya, Fransa ve İtalya gibi önemli üyelerde alınan kapanma kararları neticesinde sektöre uğrama ihtimalleri yakından izleniyor. Amerikan 10y tahvil faizinde ikinci günde de gerileme olurken, Asya'da son işlemler %1.60'ın hemen aşağısında oluşmakta. Petrol kontratları NY seansında %6 değer kaybederken, bu sabah itibarıyla \$60 civarında dengelenme arayışında. DXY ise 92.40 düzeyine ulaşarak riskli varlıklardan çıkış eğilimini destekliyor. Temsilciler Meclisi'ndeki konuşmalarında Hazine Sekreteri Yellen vergi artışı ihtimaline işaret ederken, Fed Başkanı Powell ise enflasyonda istenmeyen bir yükseliş patikası görülmesi durumunda yeterli müdahale araçlarının olduğuna değindi. 2y vadeli tahvilin ihracında ABD Hazinesi 60 milyar dolar satışı ortalamada %0.1520 faiz ile gerçekleştirdi.*

## Piyasalar

Yerel varlıklardaki satış baskısının lirada Pazartesi gününe kıyasla oldukça dengeli bir seyir gösterdiği, borçlanma senetlerinde faizlerin yükseliş eğiliminin korunduğu ve hisse senetlerinde ise sektör ayrışmalarının dip fiyatlardan gelen alım talepleri ile belirginleştiği bir gün geride kaldı. BIST 100 endeksinde gerçekleşen işlem hacmi 22 Mart'ta 16.7 milyar lira olurken, Salı günü ise kredili pozisyonların kapatılması ve taban fiyatlardan oluşan yatırımcı eğilimi paralelinde 41.6 milyar liraya yükseldi. Böylece 5 Ocak 2021'deki 42.3 milyar liralık hacim düzeyinden bu yana en yüksek seviye takip edilmiş oldu. Bir süre daha yerel varlıklarda denge arayışının süreceğini düşünüyoruz. Ayrıca, görünen o ki 2020'de hakim konumda olan sektör spesifik ayrışmaların daha fazla belirginleştiği yeni bir süreç içerisine de girmiş olabiliriz. Bugün gerçekleştirilecek olan AK Parti Kongresi'nde Cumhurbaşkanı Erdoğan'ın vereceği mesajlar ve hafta içerisinde açıklanacağı şekilde kulis haberlerinin yerel medyada yer aldığı olası kabine değişikliğinin yakından takip edilmesi durumunda bir değişiklik beklemiyoruz. Öte yandan globaldeki fiyatlama yaklaşımları ise riskli varlıklardan çıkış ve Amerikan dolarına yönelik talebin artması şeklinde oluyor. Talebin gelecek dönem içerisinde son 2 ayda fiyatlanan iyimserlik ölçeğinde oluşmayacağı düşünülen petrol kontratlarında Ocak ayından bu yana ilk kez kısa vadeli fiyatlar uzun vadenin gerisine düşerken (Contango), API'nin açıkladığı +2.93 milyon varillik stok rakamının da etkili olduğunu belirtmek gerekiyor. DXY'nin yukarı yönde 92.70/80 seviyeleri üzerinde kapanış gerçekleştirmesi durumunda ise EMFX grubundaki yabancı çıkışının ivmelendiği farklı bir tablo oluşabilir. Bugün Avrupa'da açıklanacak olan Mart ayı PMI verileri gerek bölgenin son durumunu anlamak açısından gerekse EUR'daki sıkışmanın seyri açısından kritik önemde bulunuyor. ABD Hazinesi'nin 5y vadede çıkacağı 61 milyar dolarlık tahvil ihracı yatırımcı talebini ölçmek adına yakından izlenecek.

Türk lirası Amerikan doları karşısında günü %-1.66 ile tamamlarken, BİST 100 endeksi kapanışı %-0.13 ile 1377 puan seviyesinden gerçekleşti. 10y vadeli tahvilde faiz %18.98'e yükselirken, ülke risk primi kapanışı ise 468bp oldu.

EMEA bölgesi endekslerinde gün sonu kapanışları ağırlıklı değer kayıpları şeklinde oldu. Euro Stoxx 50 %-0.18, FTSE 100 %-0.40, DAX %0.03 ve Rusya (RTS, USD) grubu %-2.18 ile günü tamamladı. Ortalama işlem hacimleri ise son 5 güne kıyasla %40'lara varan düşüşler gösterdi.

Amerika kıtası işlemlerinde Avrupa seansından devralınan satıcılı seyrin ivmelenerek devam ettiği görüldü. Majör ABD endekslerinde kayıplar %1'e yaklaşırken, Nasdaq %-1.12 ile bir adım öne çıktı. Kitada yer alan gelişmekte olan ülke varlıklarından Bovespa %-1.49, Merval ise %-1.16 ile takip edildi.

Asya seansında satıcılı seyir yeni günde öne çıkıyor. TSİ 08.30/ NKY 225 %-1.77, Hang Seng %-2.08, CSI 300 %-1.50 ve KOSPI %-0.37 ile takip edilmekte. USDCNH offshore'da 6.5243 ile yuanda değer kaybına işaret etmekte.

---

## Fiyatlamalar

Türk lirası ve cinsinden değerilenen varlıklarda son gelişmeler ışığında kısa vadede dalgalanma, devam eden süreçte ise dengelenme olmasını bekliyoruz. Fiyatlamalar tam olarak oturana dek kısa vadeli düşünen yatırımcılar açısından yeni pozisyon açılmamasını, kaldıraçlı pozisyonların azaltılmasını ve hatta kapatılmasını öneriyoruz. BIST 100 endeksinde haftalık kapanış açısından 1407 puan seviyesi, günlükte ise 1345/42 puan civarı yakından izlenebilir. USDTRY paritesinde 7.75 destek, 8.00 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. EUR negatif yaklaşım ilk çeyrek işlemleri tamamlanana dek devam edebilir. Bu durumda 1.16-1.17 bölgesi civarında paritenin konsolide olmasını bekleriz. 1.1800-1.1790 seviyeleri destek, 1.1900 ise direnç olarak izlenebilir.

## Günlük takvim

- 10.00 : İngiltere, TÜFE, %0.5-aylık, %0.8-yıllık, Mart,
- 10.00 : Türkiye, tüketici güven endeksi, Mart,
- 11.15 : Fransa, imalat PMI, 56.3, Mart,
- 11.30 : Almanya, imalat PMI, 60.5, Mart,
- 12.00 : Euro Bölgesi, imalat PMI, 57.6, Mart,
- 12.30 : İngiltere, imalat PMI, 55.0, Mart,
- 15.30 : ABD, dayanıklı mal siparişleri, %0.5, Şubat,
- 15.50 : Fed, Barkin konuşması,
- 16.45 : ABD, imalat PMI, 59.5, Mart,
- 17.00 : Fed Başkanı Powell & Hazine Sekreteri Yellen Senato sunumu,
- 18.00 : Euro Bölgesi, tüketici güven endeksi, -14.5, Mart,
- 18.40 : ECB Başkanı Lagarde konuşması,
- 20.35 : Fed, Williams konuşması,
- 22.00 : Fed, Daly 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.