



Orkun Gödek

+90 212 348 5160

Orkun.Godek@denizbank.com

Sabah Stratejisi

Neleri takip ediyoruz?

İstanbul'dan günaydın,

Farklı başlıkların bir araya gelmesinden oluşan negatif ortamın küresel fiyatlamaları etkilediği 24 Temmuz işlemleri takip ediliyor. ABD-Çin arasındaki gerginlik iki ülke tarafından son zamanlarda olmadığı üzere daha yüksek sesle dile getirilirken, yatırımcı kesiminde yarattığı rahatsızlık hisse senetleri üzerinde baskı kuruyor. Zayıf Amerikan doları teması haftanın son işlem gününde de devam ederken, Avrupa PMI verileri makro ajandanın ilk sırasında yer alıyor.

ABD'nin Çin'den Houston'da bulunan konsolosluk binasını casusluk faaliyetlerini yürütmek için kullandığı iddiasıyla boşaltmasını istemesinin ardından beklendiği şekilde Çin tarafından da misilleme adımı geldi. Sabah saatlerinde takip edilen son dakika başlığına göre, Çin, Chengdu kentinde bulunan ABD konsolosluk binasının faaliyetlerini durdurmasını talep etti. Bir önceki günden devralınan negatif risk iştahı eğilimi haber akışı ile hızlanırken, Asya'da spot hisse senedi endeksleri Çin'de %3'e varan satışlarla tepki göstermekte. Keza vadeli ABD endeksleri de -%0.50 ile fiyatlanmakta.

Majör ABD endekslerindeki 23 Temmuz kapanışları 1 ay sonra ilk kez günlük bazda %1'in üzerindeki değer kayıpları ile gerçekleşti. Haftalık işsizlik maası başvurularında piyasa konsensüsü olan herhangi bir değişiklik gözlenmemesinin aksine Mart ayından bu yana ilk kez 100 bin kişi artışın yaşanması artan COVID-19 vakalarının ekonomi üzerine sirayet etmeye başladığı düşüncesini öne çıkardı. Ek olarak, ABD-Çin gerginliğinin yüksek sesle dile getirilmesi ve Faz-4 mali destek görüşmelerinin demokratlarla müzakerelere başlama eşiğinde bulunulması gibi diğer başlıkların da değerlendirildiği ortamda S&P 500 endeksi 4 ayın yükseğinden gerilerken, Nasdaq ise 2 haftanın en düşük seviyesinden kapanış gerçekleştirdi.

Risk alqısının takibi açısından öne çıkacağını/çıktığını düşündüğümüzü bir süredir belirttiğimiz "değerli EUR" teması devam ediyor. EURUSD paritesi teknik açıdan yakından izlediğimiz 1.1595 seviyesi üzerindeki bölgeyi test ederken, kalıcı olmayı başarması durumunda 1.18 bölgesine dek yükselme potansiyeli taşıdığı düşüncesini güçlendiriyor. Düşük tahvil faizleri ortamı global çapta oluşan negatif faizli tahvil rakamını Eylül ayından bu yana ilk kez **15 trilyon USD** seviyesinin üzerine taşıırken, İtalya'da Mart ayından bu yana ilk kez 10 yıl vadeli tahvilin faizinde %1 seviyesinin aşığı test edildi.

TCMB'nin politika faizinde beklendiği üzere herhangi bir değişikliğe gitmeyerek %8.25 seviyesini muhafaza ettiği günde düşük enflasyon baskısını değerlendiren Güney Afrika'da 25bp indirim gerçekleştirildi ve politika faizi %3.50 olan tarihi düşük seviyeye çekildi. Bugün benzer adımının benzer gerekçe ile ve daha büyük büyük boyutta 50bp ile Rusya cephesinden gelmesi bekleniyor. Avrupa PMI verilerinde kritik eşik olan 50.0 seviyesi resmin oluşumu EURUSD hareketini yukarı yönde destekleyebilir.

TCMB PPK toplantısına dair kapsamlı değerlendirme raporumuza ulaşmak için: [Piyasa Notu: TCMB-PPK, Temmuz 2020](#)

Piyasalar

Bir süredir fiyatlamalarda etkili olan artan risk iştahı destekli eğilimden net bir şekilde geri dönüldüğünü destekleyecek henüz herhangi bir veri elimizde olmasa da 23 Temmuz işlemlerinin kısmen kar realizasyonu için de kullanıldığını belirtmek yanlış olmayacaktır. Zayıf Amerikan doları teması henüz korunurken, düşük tahvil faizleri emtia grubuna yönelimi destekliyor. Ons altın rekor yenilemesine yakın seyrederken, altın/gümüş rasyosundaki gerileme gümüş cephesini bir adım öne çıkarıyor.

Gelişmekte olan ülke para birimlerinin Amerikan doları karşısında karışık bir performans ortaya koyduğu günde Türk lirası %0.10 değer kazancı sergiledi ve eğilim olarak Doğu Avrupa para birimleri ile birlikte hareket etti. BİST 100 endeksi kapanışı %0.8 yükselişle 119031 puan seviyesinden gerçekleşirken, 10 yıl vadeli tahvilde faizin son düzeyi -10bp ile %12.23 oldu. 5 yıl vadeli CDS 478bp seviyesini test ettiği günde kapanışı 488bp ile yaptı.

EMEA bölgesi endekslerinde gün sonu kapanışları net bir resim oluşumuna işaret etmedi. Euro Stoxx 50 %0.03, FTSE 100 %0.07, DAX -%0.01 ve Rusya (RTS, USD) grubu %0.52 ile takip edildi. Değerlenme eğilimini koruyan EUR işlemlerinin hisse senetlerine baskı oluşturmaya başladığı görüldü.

Amerika kıtası işlemlerinde satıcılar seyrin boyutunda genişleme söz konusuydu. Majör ABD endekslerinde %1'in üzerinde değer kayıpları olurken, Nasdaq işlemleri -%2.29 ile dikkat çekti. Kıtada yer alan gelişmekte olan ülke varlıkları kendi içerisinde ayrışırken, Bovespa -%1.91, Merval ise -%0.46 ile takip edildi. Şili, Kolombiya ve Peru endeksleri ise günü artıda tamamladı.

Asya'da haftanın son işlem gününde satış baskısının boyutunda genişlemiş durumda. Japonya piyasaları tatil nedeniyle bugün de işlem görmezken, Hang Seng -%1.83, CSI 300 -%3 ve KOSPI ise -%0.72 düzeyinde performans sergilemekte. Offshore yuan 7.0260 seviyesinden değer kaybı ile fiyatlanırken, PBOC tarafından fixing kur ayarlaması ise 6.9938 değer kaybına işaret etmekte.

Fiyatlamalar

BİST 100 işlemlerinde mevcut pozitif eğilimin orta vadede korunması açısından takip ettiğimiz iki kritik seviye 108200 ve 106000. Kısa vadede ise haftalık teknik kapanışın 114400 seviyesi gerisinde olmamasını yakından izliyoruz. Dış fiyatlama koşullarındaki yaklaşım ekstra ülke ayrışmamız söz konusu olmadıkça risk iştahındaki hareketlilik üzerinde etkili olmaya devam edecektir. 117000-115400 destek, 119500-120800 direnç olarak izlenebilir.

USDTRY paritesi işlemlerinde 6.80-6.65 seviyeleri haftalık bazda destek, 6.88-6.91 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. 1.1190-1.1050 aşağı yönde önemli orta vadeli destek seviyeleri konumunda. Öne çıktığını düşündüğümüz ilk kritik seviye 1.1595. **AB liderler zirvesi haber akışı sonrasında 1.1495-1.1420 bölgesi aşağı yönde, 1.1600-1.1710 ise yükselişlerde takip edilebilir. Mevcut eğilimin paritede 1.1700-1.1800 aralığının üzerinde uzun vadede seyretmesini beklemiyoruz.**

Henüz kalıcı EUR değerlenmesi beklentisinde olmamakla birlikte:

- i. Avrupa Kurtarma Fonu'na ait haber akışı,
- ii. ECB'den gelen proaktif para politikası adımları,
- iii. Mevcut risk iştahının EUR üzerinden gerçekleşmeye devam edeceği düşüncemiz,
- iv. ABD dolarında alınan uzun yönlü pozisyonların çözülmekte olması gibi nedenlerle taktiksel talebin gündeme geleceğini değerlendiriyoruz.

Günlük takvim

- 09.00 : İngiltere, perakende satışlar, %8.3-aylık, -%5.9-yıllık, Haziran,
- 10.15 : Fransa, imalat PMI, 53.0, Temmuz,
- 10.30 : Almanya, imalat PMI, 48.0, Temmuz,
- 11.00 : Euro Bölgesi, imalat PMI, 50.1, Temmuz,
- 11.30 : İngiltere, imalat PMI, 52.0, Temmuz,
- 16.45 : ABD, imalat PMI, 52.0, Temmuz,
- 17.00 : ABD, yeni konut satışları, %3.6-aylık, Haziran.

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.