



Orkun Gödek

+90 212 348 5160

Orkun.Godek@denizbank.com

Sabah Stratejisi

Neleri takip ediyoruz?

İstanbul'dan günaydın,

FOMC toplantısına dair sessiz bekleyişin hakim olduğu günde genel olarak Amerika dolarındaki zayıflama teması, değerli EUR ve ons altın yaklaşımı gibi son dönemlerin öne çıkan başlıklarının korunduğu bir tema takip edildi. Düşük tahvil faizleri genele yayılır şekilde etkisini hissettirirken, Başkan Powell'dan gelen mesajlarda aksi duruma zemin hazırlayacak herhangi bir sinyalin yer almaması kısa vadede mevcut resmin değişimine imkan tanımıyor.

Sessiz ve neredeyse sıfır beklenti ile geçmesi beklenen Temmuz ayı FOMC toplantısı bu minvalde gerçekleşme gösterdi. Toplantı sonuç metninde bir önceki aya kıyasla ekonomideki toparlanmaya atıfta bulunulurken, sonraki sürecin ise virüsteki görünüme bağlı olduğu kesin bir dille ifade edildi. Fed Başkanı Powell'ın gerçekleştirdiği basın toplantısında ise iki ana temanın öne çıktığı görüldü: Kongre cephesinden gelen mali desteğin daha önceki paketlerde ne denli önemli ve para politikasını tamamlayıcı rol üstlendiği ile virüse dair belirsizliğin devam ettiği, ekonomik toparlanmanın da buna bağlı olduğu mesajı net bir şekilde verildi. Herhangi bir değişiklik adımının atılmadığı toplantıda stratejik gözden geçirme sürecine dair değerlendirmelerin yapıldığı ve kamuoyu ile paylaşımın yakın zaman içerisinde gerçekleşeceği belirtildi. Ayrıca, swap ve repo hatları Mart 2021'e dek uzatıldı.

Toplantı öncesinde bir süredir sıklıkla dile getirdiğimiz fiyatlamalarımızda şu an için herhangi bir değişikliğe gitme düşüncesinde değiliz. Bize göre, risk iştahını takip açısından öncelik EUR çaprazında yer almakla birlikte, başta ons altın olmak üzere değerli metaller grubunun da izlenmesini doğru buluyoruz. Reel faizlerde devam eden düşük seviyeler –ABD 10 yıllık göstergesinde rekor düşük bölgenin test edilmesi ve yenilenmesi- getiri arayışı ihtiyacını canlı tutacaktır. Öte yandan Ağustos-Kasım arası dönemde küresel sermaye piyasalarında oynaklık temasının daha yüksek sesle dile getirildiği ve başta ABD başkanlık seçimlerinin fiyatlamalara girme çabası içerisinde olduğu, ek doğması muhtemel risklerin de dikkate alınacağı farklı bir ortam olabileceği ihtimalini ise göz ardı etmiyoruz. Temmuz ayı kapanışının teknik anlamda 1.18/20 seviyelerinin üzerinde gerçekleştiği senaryoda EURUSD paritesi açısından kısa vadede 1.20, orta vadede ise daha yüksek seviyelerin test edilebileceği ihtimalini yüksek görüyoruz.

Globalde Fed'e dair beklentilerin toplantı öncesi ve sonrasında fiyatlamalara yön verdiği ortamda yurtiçi varlıklar açısından en önemli gündem TCMB tarafından paylaşılan yılın üçüncü ER sunumu oldu. Toplantı öncesinde yaptığımız değerlendirmelerimize paralel banka tarafından 2020 yıl sonu orta nokta TÜFE tahmininde 1.5 puanlık yukarı yönde revizyona gidildi ve %8.9 seviyesi belirlendi. Keza 2021 beklentisi de +0.8 puanlık revizyonla %6.2 olarak duyuruldu. Yılın ikinci yarısında talep kaynaklı dezenflasyonist baskı beklentisi bir kez daha kendisine yer bulurken, arz yönlü pandemi süreci kaynaklı kimi baskıların da Temmuz ayı ile hafifleme sinyali verdiği belirtildi. Deniz Yatırım Araştırma Bölümü olarak 2020 yılı TÜFE tahminini toplantı öncesinde gerçekleştirdiğimiz revizyonla %9-10 aralığında belirlemiştik. Kur geçişkenliği ve kredi artışındaki gelişmelerle riskler yukarı yönlü bulunmaya devam ediyor.

Piyasalar

Dolar endeksinin 94.00 seviyesi aşığındaki seyrini ivmesini artırır şekilde koruduğı ortamda global Amerikan doları zayıflaması gelişmiş ve gelişmekte olan ülke para birimleri karşısında etkisini yakından hissettiriyor. GOÜ grubu içerisinde CLP ve kimi Doğı Avrupa üyelerinin yükselişe önderlik ettiğı günde, TRY, BRL ve MXN gibi üyelerin negatif yönde ayrıştığı görüldü. FOMC toplantısı sonrasında EURUSD paritesi 1.18, ons altın ise \$1980 seviyelerinin üzerini test etti.

Türk lirası Amerikan doları karşısında Pazartesi akşam saatlerinden bu yana süregelen baskılanma durumunu 29 Temmuz işlemlerinde de devam ettirdi ve günü -%0.62 ile tamamladı. BİST 100 endeksi kapanışı -%1.49 ile 1135 puan seviyesinden gerçekleşirken, 10 yıl vadeli gösterge kağıdın faizi uzun bir aradan sonra ilk kez %13'ün üzerinde kapanışa işaret etti. 5y CDS primi +24.7 puan ile 572bp düzeyinden takip edildi.

EMEA bölgesi endekslerinde karışık bir seyir gözlenirken, petrol fiyatları ile Rusya varlıkları arasındaki korelasyonun hatırlandığı bir gün oldu. Euro Stoxx 50 -%0.10, FTSE 100 %0.04, DAX -%0.10 ve Rusya (RTS, USD) %0.66 ile takip edildi.

Amerika kıtası işlemlerinde Fed öncesi/sonrası yaklaşımlar iyimser eksenindeki seyrini korudu. Majör ABD endekslerinde bir klasik olduğu üzere teknoloji grubu önderliğinde primlenmeler takip edilirken, Dow Jones +160 puan ile günü tamamladı. Nasdaq performansı ise %1.35 oldu. Kitada yer alan gelişmekte olan ülke varlıkları da ağırlıklı yükseliş teması etrafında fiyatlanırken, Bovespa %1.44, Merval ise -%0.10 ile günü tamamladı.

Asya'da yeni gün işlemleri genel olarak risk alma iştahının korunduğunu gösteriyor. ABD 2Ç GSYH büyüme verisinin yakından izleneceğı günde, TSİ 08.00/ NKY 225 -%0.10, Hang Seng %1.05, CSI 300 -%0.08 ve KOSPI %0.30 ile fiyatlanmakta. CNH-CNY spreadi 3 pips seviyesinde oluşurken, PBOC tarafından fixing kur ayarlaması 6.9902 ile yuanda değer kazancına işaret etmekte.

Fiyatlamalar

BİST 100 işlemlerinde mevcut pozitif eğilimin orta vadede korunması açısından takip ettiğimiz iki kritik seviye 1082 ve 1060. Kısa vadede ise haftalık teknik kapanışın 1144 seviyesi gerisinde olmasını yakından izliyoruz. Dış fiyatlama koşullarındaki yaklaşım ekstra ülke ayrışmamız söz konusu olmadıkça risk iştahındaki hareketlilik üzerinde etkili olmaya devam edecektir. 1082 destek, 1144-1165 direnç (haftalık bazda) olarak izlenebilir.

USDTRY paritesi işlemlerinde 6.88-6.80 seviyeleri haftalık bazda destek, 6.98-7.05 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 1.1595-1.1420 bölgesi aşağı yönde, 1.1820-1.2100 ise yükselişlerde takip edilebilir. Mevcut eğilimin paritede 1.1700-1.1800 aralığının üzerinde uzun vadede seyretme senaryosu şu aşamada emin değiliz. Genel USD eğiliminin netleşmesini beklemek daha sağlıklı bir yaklaşım olacaktır.**

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

- 10.00 : Türkiye, ekonomik güven endeksi, Temmuz,
- 11.00 : Almanya, GSYH, -%9-çeyrek, -%10.7-yıllık, 2Ç,
- 12.00 : Euro Bölgesi, ekonomik güven endeksi, 81.4, Temmuz,
- 12.00 : Euro Bölgesi, tüketici güven endeksi, Temmuz,
- 12.00 : Euro Bölgesi, işsizlik oranı, %7.7, Haziran,
- 14.30 : Türkiye, haftalık veriler,
- 15.00 : Almanya, TÜFE, -%0.3-aylık, %0.1-yıllık, Temmuz,
- 15.30 : ABD, GSYH, -%34.5, 2Ç yıllıklandırılmış veri,
- 15.30 : ABD, haftalık işsizlik maaşı başvuruları, 1.4 milyon.

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.