



Orkun Gödek

+90 212 348 5160

Orkun.Godek@denizbank.com

## Sabah Stratejisi

### Neleri takip ediyoruz?

*İstanbul'dan günaydın,*

*ECB'nin takvim dışı gece yarısı toplantısının ardından varlık alım programında artırıma gitmesiyle başlanan günde Mart ayı başlangıcından bu yana olduğu üzere yer kürenin farklı noktalarındaki faiz indirimi, mali teşvik paketi ve sürpriz faiz kararı haber akışının korunduğu bir süreç geride kaldı. Bu kez furyaya gelişmekte olan ülkeler (faiz indirimi cephesinden) katılım sağlarken, Brezilya, Güney Afrika ve Peru gibi isimlerde aşağı yönde ayarlamaların öne çıktığını gördük. Öte yandan İngiltere Merkez Bankası (BOE) ise TSİ akşamüstüne doğru yaptığı sürpriz açıklama ile politika faizinde %0.10 seviyesine güncelleme yaptığını belirtirken, varlık alım programını da 200 milyar pound düzeyinde artırdı.*

*Para piyasalarında sermaye ve emtia piyasaları kaynaklı gözlenen teminat sıkışıklığını açmak adına merkez bankalarının aldıkları önlemlere bir yenisini daha ekledi. Fed'in daha önce 5 büyük merkez bankası ile devreye aldığını açıkladığı swap hattına dün itibarıyla 9 merkez bankası daha ekledi. Söz konusu grubun içerisinde Brezilya gibi önemli gelişmekte olan ülke isimlerinden birisi de var. Açıklamanın en kuvvetli etkisini ise 2008-09 krizinde olduğu üzere İsveç nezdinde gözlemlene şansımız oldu. Buna göre, İsveç Merkez Bankası (Riksbank), USD cinsi kredilere karşı 60 milyar dolarlık kredi kanalı açtığını duyururken, İsveç hükümeti de havayolları sektörünün 600 milyon dolarlık kredisine garanti sağlayacağını belirtti.*

*Bu noktada belirtmek isteriz ki global merkez bankaları nezdinde atılan adımların, bilhassa Fed'in önderlik ettiği sürecin zaman içerisinde likidite sıkışıklığına karşı tüm kanalların açılmasına yardımcı olacağına ve bu sürecin içerisinde bulunduğumuz hafta ile birlikte devreye gireceğine olan inancımızı koruyoruz. Oynaklığın azalmaya başlaması ile birlikte (VIX 82 düzeyinden kapanış bazında 72'ye geriledi) piyasalarda ilk etapta soluklanma, devamında dengelenme ve yukarı yönde toparlanma çabalarının öne çıkacağı kanaatindeyiz. Akıl tutulmasının yaşandığı ve fiyatlamlarda anomalik davranışların öne çıktığı bu dönemde temel/teknik analiz yaparak konuşmanın sağlıklı ve doğru olmadığını farkındayız ve fakat dip noktalara yakın olduğumuz şeklindeki değerlendirmemizi koruduğumuzu belirtmek isteriz. Biz, yine de, S&P 500 endeksinde 2009 yılında başlayan yükseliş kanalının dışına çıkılmaması adına 2100 bölgesini yakından takip edeceğiz. Öte yandan risk iştahının desteklenmesi adına global tahvil faizlerindeki seyirin aşağı yönde hareket etme çabasını, emtia grubundaki fiyat toparlanmasını ve seans içi oynaklıkları da yakından gözettiğimiz bilinmesini isteriz. Covid-19 vakalarındaki sayı artışının ise hangi zaman diliminde -özellikle yakından takip edilen İtalya, Alman, Fransa ve ABD'de- zirve yapacağını da gözetiyoruz.*

*Nitekim bu kapsamda Türk lirası cinsinden fiyatlanan varlıklardaki sakinleme eğiliminin BİST 100 endeksi nezdinde 85000 puan etrafında yavaş yavaş belirdiği görülüyor. Ancak, CDS'in 600bp bölgesine yakın seyretmesi (bugün 587bp) toparlanma hızına engel olabilir. Japonya piyasalarının tatil nedeniyle kapalı olduğu günde Avrupa seansı ve yerel varlıklarda vadeli ABD endekslerindeki sınırlı iyimserliğin yansımaları bekleriz. Not: Likidite koşulları kısmen iyileşmiş durumda.*

## Piyasalar

Türk lirası Doğu Avrupa para birimlerinin euro cephesindeki zayıflama kaynaklı baskı altında kaldığı günde Amerikan doları karşısında %-0.94 ile fiyatlanarak nispeten dirençli bir performans sergiledi. BİST 100 endeksi günü %-0.45 ile 85195 puan seviyesinden tamamlarken, 10 yıl vadeli gösterge tahvilde faizin son düzeyi %13.77, 5 yıl vadeli CDS ise 587bp oldu.

EMEA bölgesi endekslerinde ECB sonrası oluşan iyimserlik özellikle tahvil spreadlerindeki makas kapanımı üzerinden gerçekleşti ve hisse senetlerine de sirayet etti. Fiyatlamalar içerisinde en dikkat çekici yükseliş %8'lik değer kazancı ile Rusya (RTS, USD) varlıklarında olurken, DAX günü %2, Euro Stoxx 50 ise %2.86 ile tamamladı.

Amerika kıtası işlemlerinde genel olarak Avrupa seansından devralınan olumlu havanın korunduğu görünürken, majör ABD endekslerinde %0.50-2.30 aralığında yükselişler takip edildi. Teknoloji hisseleri önderliğinde gerçekleşen primlenmede Nasdaq hisseleri öne çıktı. Kıtada yer alan gelişmekte olan varlıklarında da benzer seyir gözlenirken, Şili %7, Brezilya ve Arjantin ise %2 civarında değer kazançları sergiledi.

Asya seansında yeni gün fiyatlamaları kapalı olan Japonya piyasaları dışında benzer seyir içerisinde yer almakta. TSİ 08.25/ Hang Seng %2.63, CSI 300 %0.49 ve KOSPI ise %5 ile fiyatlanmakta. CNH-CNY spreadi 185 pips seviyesinde oluşurken, PBOC tarafından fixing kur ayarlaması 7.1052 ile yuanda değer kazancına işaret etmekte.

---

## Fiyatlamalar

BİST 100 işlemlerinde 83500 bölgesi destek, 93200 bölgesi ise direnç olarak izlenebilir.

USDTRY paritesi işlemlerinde 6.42-6.39 seviyeleri haftalık bazda destek, 6.57 ise direnç olarak izlenebilir.

EURUSD paritesi fiyatlamalarında global Amerikan doları yaklaşımı ana etken konumunda. 1.0860 bölgesi aşağısındaki işlemlerde 1.06 bölgesine dek geri çekilme olabilir.

---

## Günlük takvim

- 12.00 : Euro Bölgesi, ödemeler dengesi, Ocak,
- 12.00 : ECB, Rehn konuşması,
- 17.00 : ABD, devam eden konut satışları, %0.9-aylık, Şubat.

## 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.