



Orkun Gödek

+90 212 348 5160

Orkun.Godek@denizbank.com

Sabah Stratejisi

Neleri takip ediyoruz?

İstanbul'dan günaydın,

Bilinen gerçekler dışında farklı bir durum var mı? Kısmen evet, kısmen hayır.

Fed'in attığı genişleme ve piyasalardaki paniği sakinleştirme çabalarında 23 Mart itibarıyla ayrı bir faza geçildi ve "limitsiz tahvil alım taahhüdü" verildi. Ancak, açıklama, birçoğumuz için sürpriz olmasa gerek. 500 milyar dolarlık paketinin yarısından fazlasını sadece geçtiğimiz hafta içerisinde yaptığı alımlarla dolduran Fed'in bu tarz bir hamle yapacağı hem konuşuluyor hem de bekleniyordu. Nitekim de böyle oldu. Gün sonunda ABD hisse senedi endekslerindeki seans içi oynaklıklar devam ederken, Kongre'nin uzlaşması aradığı mali pakete dair beklentiler artık şehirdeki en önemli başlık konumunda. Cumhuriyetçiler tarafından hazırlanan 2 trilyon dolarlık paket demokratların anlaşmak istememesi ve kendi paketlerini hazırlamaları nedeniyle -2.5 trilyon dolarlık ayrı bir paketten bahsediyoruz- uzlaşmadan uzak görüntüsünü devam ettirdi. Ancak, yeni günde, fiyatlamalar açısından farklı bir görüntü söz konusu.

Dengeden uzaklaşan fiyatlamalar açısından sakinlemenin geleceğini düşündüğümüz noktalar i) Kilitlenen görüntüsü nedeniyle swap maliyetleri (EUR, JPY) ii) Ağır satış görmesi ve teminat tamamlamada ilk akla gelen yer olması nedeniyle emtia grubu (petrol, altın) iii) Oynaklık azalışı (VIX, MOVE) iv) Güçlü ivmesini ilk etapta bırakmasa dahi kısmen sakinlemesini beklediğimiz DXY.

24 Mart fiyatlamalarında Asya işlemleri hisseler nezdinde pozitif bir resim oluşumuna işaret ediyor. Önderlik, %6 primlenen Güney Kore ve %4-5 yükseliş ortaya koyan Japonya hisse senetlerinde. Fed'in açıkladığı son hamleler ABD hisse senedi piyasasında moralleri düzeltmeye yeterli olmasa da Asya yatırımcılarını mutlu etmiş gibi görünüyor. Bir önceki paragrafta sıraladığımız maddelerin üzerinden geçtiğimizde, dolar endeksinin 101 bölgesine gerilediğini, ETF'e para girişi ile -yaklaşık 800 milyon dolar- petrol kontratlarının %3 primli seyretmesi - burada ABD & Suudi Arabistan işbirliğine dair umutlar da etkili-, ons altında \$1590 direncine yönelim isteği ve VIX'in 80'li seviyelerden 60 bölgesine çekilmesinin yarattığı nefes alma durumunu gözlemliyoruz. Ve tabii ki en önemli kısım, EUR ve JPY swap maliyetlerindeki yavaş ancak düzelmeye eğiliminin sürüyor olması.

IMF Başkanı'nın açıklamalarına göre 80'den fazla ülke 1 trilyon dolarlık yardım paketine başvuruda bulundu. Kurum, en az 2008 krizi kadar kötü bir senaryonun 2020'de etkili olmasını ve global resesyon yaşanmasını bekliyor. 2021'de ise dünya büyümesine dair beklentiler toparlanmanın olması. Makro ekonomik görünüm açısından toparlanma zaman alacak görüşüne katılıyoruz. Piyasalarda dip arayışının devam ettiği, sakinlemenin henüz tam olarak gerçekleşmediği ve dengeye oturmanın 2-3 aydan önce söz konusu olmayacağı şeklindeki düşüncemizi koruyoruz.

Vadeli ABD endeks fiyatlamaları ve Asya'daki spot görüntü ile birlikte yerel varlıkların da pozitif seyretmesini bekleriz. USDTRY paritesinde 6.40 desteği aşağısında kapanış görmedikçe stresin azalacağını düşünmüyoruz. BİST 100 endeksinde ise 83500 desteğinin direnmesini saygı ve umutla izliyoruz.

Piyasalar

Türk lirası Amerikan doları karşısında haftanın ilk işlem gününü %-0.17 performans ile tamamlarken, BİST 100 endeksi kapanışı %-1.81'lik fiyatlamasıyla 84246 puan seviyesinden oldu. 10 yıllık tahvil faizinde son işlemler %13.66'dan, 5 yıl vadeli CDS'de ise 560bp'dan geçti.

EMEA bölgesi endekslerinde kapanışların tamamı değer kayıpları şeklinde gerçekleşirken, Euro Stoxx 50 %-2.47, DAX %-2.10 ve Rusya (RTS, USD) varlıkları %-4.38 ile takip edildi.

Amerika kıtası işlemlerinde özellikle majör ABD varlıklarındaki vadeli fiyatlamalarının seyri bir kez daha oynaklığa işaret ederken, mali pakete dair haber akışı kapanışlar üzerinde etkili oldu. Gün sonunda Dow ve S&P %-3 civarı fiyatlamaya maruz kalırken, Nasdaq ise %-0.27 ile dirençli kalmayı başardı. Kıtada yer alan gelişmekte olan ülke varlıkları genel olarak satıcıly seyrederken, Kolombiya ve Arjantin pozitif yönde ayrışmayı başardı. Merval endeksi %5.45 yükselişle kıta genelinde dikkat çekti.

Asya'da yeni gün işlemleri Fed'in açıkladığı paket ile birlikte pozitif seyre işaret ediyor. TSİ 08.45/ NKY 225 %6.12, CSI 300 %1.14 ve KOSPI %6.83 ile fiyatlanıyor. CNH-CNY spreadi 142 pips seviyesinde oluşurken, PBOC tarafından fixing kur ayarlaması 7.0999 ile sınırlı yuan değer kaybına işaret etmekte.

Fiyatlamalar

BİST 100 işlemlerinde 83500 bölgesi destek, 93200 bölgesi ise direnç olarak izlenebilir. Özellikle destek tarafındaki seviyelerin aşağı yönde kırılması durumunda haftalık bazda 73000-77000 aralığına dek geri çekilmenin olabileceği ihtimalini belirtmek isteriz. Bu nedenle 83500 bölgesini önemsiyoruz.

USDTRY paritesi işlemlerinde 6.42-6.39 seviyeleri haftalık bazda destek, 6.57-6.65 ise direnç olarak izlenebilir. Kısa vadeli işlemlerde 6.3950 desteği aşağısına gelinmeden stresin azalmasını beklemiyoruz.

EURUSD paritesi fiyatlamalarında global Amerikan doları yaklaşımı ana etken konumunda. 1.0860 bölgesi aşağısındaki işlemlerde 1.06 bölgesine dek geri çekilme olmasını teknik anlamda olası görüyoruz. 1.0680 desteğinin kırılması durumunda 1.03/04 aralığı gündeme gelebilir.

Günlük takvim

- 11.15 : Fransa, imalat PMI, 40.6, Mart,
- 11.30 : Almanya, imalat PMI, 39.9, Mart,
- 12.00 : Euro Bölgesi, imalat PMI, 39.0, Mart,
- 16.45 : ABD, imalat PMI (Markit), 43.5, Mart,
- 17.00 : ABD, yeni konut satışları, %-1.8-aylık, Şubat,
- 1700 : ABD, Richmond Fed imalat endeksi, -15.0-aylık, Mart.

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.