

Orkun Gödek

+90 212 348 5160

Orkun.Godek@denizbank.com

Sabah Stratejisi

Neleri takip ediyoruz?

Günaydın,

Global tahvil faizlerindeki yükseliş eğilimi tüm hızıyla devam ediyor. 7 Kasım işlemlerinde ABD 10Y tahvilinde günlük değişim seans içi işlemlerde Donald Trump'ın başkan olarak seçildiği Kasım 2016'dan bu yana en yüksek seviyede gerçekleşirken, %1.97/98 bölgesinin test edildiği görüldü. Asya'da ise yeni gün işlemleri %1.90/91 sınırından geçmekte. Faiz cephesindeki yükseliş hareketinin %2 bölgesi üzerine sürmesi durumunda EMFX grubu üyelerinin negatif baskı ile karşılaşmasını bekliyoruz.

Faizlerdeki yükselişin Amerikan doları ve çapraz pariteler üzerinden etkileşimi ise kendisini yakından hissettirmeye başlamış durumda. Dolar endeksinin 98 üzerine geldiği ortamda, EURUSD paritesi 1.1050 bölgesinde destek arıyor. Kısa vadeli yükselişin korunması için izlediğimiz seviye 1.1020.

Faiz-hisse ayrışmasının bir diğer etkileşim alanı da emtia cephesi. Ons altında kritik \$1474 desteği aşağı yönde geçilirken, petrol fiyatları da yeni günde %-0.50 civarı zayıf performans ile takip ediliyor. Dolar endeksi ve tahvil faizi eğiliminin ons altın işlemlerinde ters yönlü etki etmesini beklemekle birlikte, orta vadeli yükseliş öngörümüzde değişiklik bulunmuyor.

Yurt içi piyasalarda ise global akışın aksine; i) Ülke risk primindeki düşüş ii) Kur oynaklığındaki gerileme iii) Beklentilerimize göre gecikmeli gerçekleşen hisse senedi piyasası yükselişi öne çıkan başlıklar konumunda. 5Y vadeli USD cinsi CDS değerindeki gerileme 313bp düzeyi ile 19 Mart seviyelerine ulaşırken, bu kez etkileşimin hisse senedi piyasasındaki iyimserliğin tetiklemesi ile olduğunu değerlendiriyoruz. BİST 100 endeksinde haftalık bazda 102500 desteğinin korunduğu resimde, 13 Kasım Washington ziyaretinin yansımalarına paralel 'iyimser senaryoda' hareketin 106000-107000 bölgesine dek devam etmesini hayatın doğal akışında değerlendireceğiz. Gerileyen kur oynaklığı seviyeleri ise açık pozisyonda olan tüzel şirketler açısından mutlak suretle türev işlemlerin tercih edilmesi ile değerlendirilmeli.

Türk Hazinesi tarafından yapılan açıklamada, 6 Kasım tarihinde çıkılan USD cinsi eurobond ihracında toplamda yaklaşık 200 yatırımcı ve ihrac tutarının 3 katından fazla talep ile 2.5 milyar USD satış gerçekleştirildiği belirtildi. Kupon oranı %5.60, getiri ise %5.70 seviyelerinde oluştu. Daha önce benzer örneklerde olduğu üzere, USD cinsi borçlanma EUR ile swap edilerek kupon oranı %3.319 seviyesine çekildi. İşlemi detaylandırmak gerekirse, USD ile EUR cinsi karşılığının karşılıklı takas edilmesinin ardından Hazine, kupon ödeme gününde karşı taraftaki muhatabına EUR verip USD alacak ve yatırımcılara ödemelerini bu eksende gerçekleştirecek. Temmuz ayında çıkılan 2.25 milyar USD tutarındaki ihraca kıyasla USD cinsi kupon oranı i) Global ortamın destekleyici pozisyona geçmesi ii) Azalan ülke risk primine paralel 75bp, yatırımcı getirisindeki ek spread ise 63bp düşüş gösterdi. Başarılı ihracı aynı zamanda yatırımcı güveninin tesis edilmesi şeklinde de okumak mümkün.

Piyasalar

Türk lirası Amerikan doları karşısında günü %-0.05 ile yatay performans ile tamamlarken, BİST 100 endeksi kapanışı %2.37 primlenmeye paralel 103544 puan seviyesinden gerçekleşti. 10Y tahvil faizinde son işlemler %12.72'den geçti.

EMEA bölgesi endekslerinde kapanışların tamamı pozitif tarafta takip edildi. Euro Stoxx 50 %0.49, DAX %0.83 ve Rusya (RTS, USD) varlıkları ise %1.06 ile günü tamamladı.

Amerika kıtası işlemlerinde Avrupa seansına paralel bir resim oluşumu gözlemlendi. Majör ABD endekslerinin tamamında kapanışlar olumlu yönde olurken, gelişmekte olan ülke varlıkları da Kolombiya grubu dışında yükselişe katılım sağladı. Bovespa endeksi günü %1.13, Merval ise %1.04 ile tamamladı.

Asya seansında yeni gün işlemleri karışık bir tabloyu işaret ediyor. TSİ 08.44/ NKY 225 %0.09, Hang Seng %-0.65, CSI 300 %0.05 ve KOSPI %-0.38 ile işlem görmekte. CNH-CNY spreadi 2 pips seviyesinde oluşurken, PBOC tarafından fixing kur ayarlaması 6.9945 ile yuanda değer kazancına işaret etmekte.

Fiyatlamalar

BİST 100 işlemlerinde kısa vadede 102500 bölgesi destek, 104000 ise direnç olarak izlenebilir. İyimserliğin korunmasını bekliyoruz.

USDTRY paritesi işlemlerinde küresel Amerikan doları fiyatlaması etkili oluyor. Yukarı yön açısından 5.76 direncini izliyoruz. Global USD temasına paralel 5.80 seviyesi öne çıkabilir. 5.72 destek konumunda.

EURUSD paritesi fiyatlamalarında global Amerikan doları değerlenmesi dikkat çekiyor. 1.1020 seviyesi yükselişte ana destek olarak belirirken, 1.1110/20 bölgesi kısa vade açısından öne çıkan direnç konumunda.

Günlük takvim

- 10.00 : Almanya, ihracat, %0.3-aylık, Eylül,
- 18.00 : ABD, Michigan Üniv. tüketici güven endeksi, 95.5, Kasım,
- 19.45 : 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 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.