



Orkun Gödek

+90 212 348 5160

Orkun.Godek@denizbank.com

## Sabah Stratejisi

### Neleri takip ediyoruz?

*İstanbul'dan günaydın,*

**ABD başkanlık seçimlerine 1 aydan kısa bir süre kala finansal piyasalardaki "karışık seyir" farklı şekillerde etkili oluyor. Cuma günü Başkan Trump'ın sağlık durumu ile ilgili uç senaryoda olumsuz resmi fiyatlama çabasında olan işlemciler bu kez hafta başlangıcında iyimserliği satın alma isteğinde oldular. Bu ve benzeri "volatil" seyrin seçim sürecinde sıklıkla görüleceğini düşündüğümüzü bir kez daha hatırlatmakta fayda olabilir.**

Geride kalan haftanın son işlem gününde negatif senaryoda olabilecekler üzerine fikir yürüten piyasa işlemcileri hafta sonu takip edilen olumlu akış ve Başkan Trump'ın Pazartesi günü tedavi gördüğü askeri hastaneden taburcu olabileceği senaryosu üzerinden hareket ederek bardağın dolu tarafını satın alma eğilimi içerisine girdiler. 6 Ekim sabahı TSİ 01.30 civarı taburcu olan Başkan Trump'ın sağlık durumuna dair piyasa tepkisi devam eden mali teşvik paketi görüşmeleri beklentileri ile aynı noktada buluşmayı başarınca ABD dolarına yönelik alınan pozisyonlarda zayıflama, hisse senetlerinde primlenme, tahvil piyasasında satış ve riskli varlıklarda portföy artırma isteklerinin öne çıktığı görüldü. Gün sonunda majör ABD endekslerindeki primlenmenin bu sabah itibarıyla Asya fiyatlamalarına da yansıdığı olumlu resim takip edilmekte. Öyle ki S&P 500 endeksinde 4 haftanın yükseğine yakın kapanış gerçekleştirilirken, 30y vadeli tahvilde ise Haziran ayından bu yana en yüksek seviye söz konusu.

Bize göre 5 Ekim işlemlerinde en dikkat çeken gelişme tahvil piyasalarının gösterdiği tepki oldu. Başkan adaylarından Biden'ın WSJ/NBC anketinde Başkan Trump'a karşı farkı +14 puan olarak genişlettiği şeklindeki sonuç ve kritik eyaletlerde devam eden yarış önde götürdüğü şeklindeki farklı anket eğilimleri olası Biden zaferinin tahvil piyasasında ne gibi etkileşime neden olabileceğine dair ciddi ölçekte izlenim edinmemize imkan tanıdı. Öte yandan 3 günlük hastane sürecinin ardından Beyaz Saray'daki ikametine geri dönen Başkan Trump'ın ise 15 Ekim tarihinde daha önceden planlanmış olan ikincisi gerçekleştirilecek yüz yüze münazaraya katılım noktasında doktorlara talebi olduğunu da not düşmek isteriz. Küreselde 35 milyon kişi vaka sınırını aşan COVID-19 salgınında ise artış eğilimi devam ediyor. Avrupa kıtasındaki gelişmelere paralel Paris'de barların kapatılmasına dair haber akışı takip edilirken, ABD'de 34 eyaletin 7 günlük vaka ortalaması 1 ay öncesindeki seviyenin üzerinde seyrediyor. 4Ç globalde ekonomik aktivitenin ivme kaybı ile tekrar karşılaşılabileceği izlenimi yaratmaya devam ediyor. Yeni günde demokratların teknoloji şirketlerine dair düzenleme çalışmalarını içerir haber akışını ve Nasdaq etkisini yakından izleyeceğiz.

Böylesi risk iştahı yüksek ama bir önceki işlem gününe kıyasla oynaklığı artmış günde yerel varlıklar global eğilimi ıskalamadı ve pozitif fiyatlama eğilimine katılmayı başardı. Ülke risk priminde %3 gerilemenin olduğu ve 506bp seviyesinden kapanışın gerçekleştiği günde BİST 100 endeksi teknik direnç olarak takip edilen kritik noktadan kapanış gerçekleştirdi. Öte yandan BİST 100 işlem hacmi ise 15.1 milyar TL seviyesinde oluşarak 23 Eylül'den bu yana en düşük seviyede takip edildi. Hayata geçirilen son düzenlemelerin de hacim cephesindeki eğilimde etkili olduğunu belirtmek gerekiyor.

## Piyasalar

Başkan Trump'ın sağlık durumuna dair haber akışındaki düzelme ve devam eden mali teşvik paketi görüşmelerinden olumlu sonuca ulaşılacağı beklentilerindeki artışın hafta başlangıcında piyasa işlemcileri açısından ciddi ölçekte olumlu resmin oluşmasına imkan tanıdığı söylemek mümkün. Çeyrek sonu işlemleri öncesinde alınan uzun yönlü pozisyonlar ile dikkat çeken ABD doları fiyatlamalarında değer kaybı eğilimi dikkat çekerken, EUR ve GBP çaprazları için de benzer durum söz konusu oldu. Başkanlık adaylarından Biden'ın son açıklanan ankette farkı +14 puan şeklinde lehine genişletmesi tahvil piyasasına satış, petrol kontratlarına ise alım ilgisinin artmasına zemin hazırladı.

Türk lirası Amerikan doları karşısında %0.17 değer kazancı ile tamamlarken, BİST 100 endeksi kapanışı %1.37 yükselişle 1160 puan seviyesinden gerçekleşti. 5y vadeli ülke risk primi günü %3 düşüşle 506bp düzeyinden kapatırken, 10y vadeli tahvilde faizin son seviyesi %13.07 oldu.

EMEA bölgesi endekslerinde gün sonu kapanışlarının tamamı değer kazançlarına işaret etti. Genel risk iştahının global piyasalarda yüksek seyrettiği günde Avrupa kıtası da benzer eğilim içerisinde olurken; Euro Stoxx 50 %0.92, FTSE 100 %0.69, DA %1.10 ve Rusya (RTS, USD) varlıkları %0.85 düzeyinde performans sergiledi.

Amerika kıtası işlemlerinde iyimserliğin boyutunda pozitif anlamda genişleme ve majör ABD endekslerinin önderliği takip edildi. Nasdaq endeksinde gün sonu kapanışı %2.32 olurken, Dow Jones endeksinde %1.68 yükselişle birlikte 2020 performansı -%1.37 seviyesine daraldı. Kıtada yer alan gelişmekte olan ülke varlıkları da primlenmeye katılım sağlarken; Bovespa %2.21, Merval ise %1.42 kapanış gerçekleştirdi.

Asya'da 6 Ekim işlemleri iyimserliğin korunmaya devam ettiğini gösteriyor. TSİ 08.24/ NKY 225 %0.49, Hang Seng %0.70 ve KOSPI %0.09 ile fiyatlanmakta. USDCNH paritesi 6.7275 ile yuanda değer kaybına işaret etmekte.

---

## Fiyatlamalar

BİST 100 işlemlerinde son dönem hareketliliğin ardından dört önemli faktörün yakından takip edildiğini düşünüyoruz: 1- TRY performansı. 2- CDS'in gelişimi. 3- Faiz hadleri 4- Artan korelasyon sonrası Avrupa seansı fiyatlama eğilimleri. Teknik açıdan takip ettiğimiz seviyeler (haftalık bazda) 1082 ve 1144-1160. Bant hareketinin ABD başkanlık seçimine gidilirken bir süre daha devam edeceğini değerlendirmekle birlikte, ülke risk priminde iyileşme olması durumunda 1200 puan bölgesine dek yükseliş genişleyebilir.

USDTRY paritesi işlemlerinde Türk lirasına likiditesine yönelik alınan önlemlerin etkilerini ve AOFM'nin seyrini takip edeceğiz. Jeopolitik haber akışının sakinleşmesi sonrasında TCMB ve bilhassa BDDK hamlelerinin 7.65-7.50 civarında dengelenme yaratabileceği ihtimalini yüksek görüyoruz.

EURUSD paritesi fiyatlamalarında global Amerikan doları yaklaşımı ana etken konumunda kalmaya devam ederken bölgeye dair haber akışı da fiyatlamalara yön verir durumda. ABD başkanlık seçimine dair risklerin gelecek 1-2 aylık zaman diliminde fiyatlanmaya başlayacak olması nedeniyle 1.15 bölgesine dek salınım ve uzun yönlü giriş için talep artışının gündeme gelebileceğini düşünüyoruz. Kısa vadeli EUR yükselişi açısından 1.1820 seviyesini yakından takip ediyoruz. **Genel USD eğiliminin netleşmesini beklemek kısa vade açısından daha sağlıklı bir yaklaşım olacaktır.**

---

## Günlük takvim

- 09.00 : Almanya, fabrika siparişleri, %2.8-aylık, -%3.8-yıllık, Ağustos,
- 11.35 : ECB, Lagarde konuşması,
- 14.30 : Türkiye, reel efektif döviz kuru endeksi, Eylül,
- 15.30 : ABD, ticaret dengesi, -66.2 milyar dolar, Ağustos,
- 16.00 : ECB, Lagarde konuşması,
- 17.00 : ABD, JOLTS iş açılışları,
- 17.40 : Fed, Powell konuşması,
- 18.30 : ECB, Lane 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.