



Orkun Gödek

+90 212 348 5160

Orkun.Godek@denizbank.com

## Sabah Stratejisi

### Neleri takip ediyoruz?

*İstanbul'dan günaydın,*

**Hafta ortası işlemlerinde globalde risk iştahının korunma isteği dikkat çekerken, yerel varlıklarda hisse senetleri ile lira çaprazlarındaki eğilimin bir kez daha ayrıştığı görüldü. Türk lirasının baskılandığı günde BİST 100 endeksi 1150 puan bölgesinde tutunma çabasını öne çıkarırken, söz konusu baskılanmaya yönelik net bir haber akışı takip edilmedi. Yeni günde ABD mali teşvik görüşmelerini içerir beklentiler fiyatlamalarda etkili oluyor.**

*Küresel piyasalarda genel risk iştahının korunma çabasında olduğu bir günü geride bıraktık. Amerikan doları yatay-zayıf seyrederken, son günlerin dikkat çeken başlığı olan ABD tahvil faizlerindeki seyir ise kısmen sakinledi ve fakat yükselilerdeki eğilimini de muhafaza etti. Bono piyasası oynaklığını ölçümlemeye imkan tanıyan MOVE endeksi 56.98 bölgesinde oluşurken, 6 Ekim gün sonundaki değişim +18 puan ile 19 Mart tarihinden bu yana (+17 puan) en yüksek değişimin gerçekleştiğini eklemek gerekiyor. Tek başına bu örnek dahi ABD başkanlık seçimi sürecindeki oynaklık artışı beklentimizi destekler nitelikte. Bu ve benzeri nedenlerle 4 haftadan daha kısa bir süre kalan süreç içerisinde yatırımcıların dikkatli pozisyon almaları gerektiğine yönelik çağrımızı yinelemek isteriz.*

*ABD'ye yönelik mali teşvik paketi haber akışı yeni gün fiyatlamalarında bir kez daha etkili oluyor. Son olarak Başkan Trump'ın Kasım ayındaki seçimlerin sonuna dek görüşmeleri askıya alınmasını belirtmesi ile dikkat çeken süreçte yeni gelişme ise esasen dün fiyatlamaları dengelemeye yarayan başlıktan farklı bir şey değil. Buna göre, havacılık sektörünü kurtarmaya yönelik sınırlı bir paketin üzerinde uzlaşma umutları canlı tutuluyor. Nancy Pelosi ile Hazine Sekreteri Mnuchin'in bu konuda görüşmeleri beklenirken, seçim sürecine dair anket sonuçlarının yakın takibi de devam ediyor. Quinnipac University tarafından hazırlanan son ankete göre, "salıncak eyalet" olarak tanımlanan Florida, Iowa ve Pensilvanya'da demokrat aday Biden'in Başkan Trump'ın önünde olma durumu korunuyor. Ayrıca, FiveThirtyEight hesaplamalarına göre de Biden için tanınan başkan seçilme olasılığı %82.8 seviyesine yükselmiş durumda.*

*EIA tarafından açıklanan ABD petrol stoklarında haftalık bazda +501 bin artış olması ve Cushing stok rakamlarının da Mayıs'tan bu yana en yüksek düzeye gelmesi petrol kontratlarını baskılamakta, FOMC tutanaklarından yeni bir başlık yansımadı. Katılımcılar, varlık alımlarını görüşürken, daha detaylı gelecek toplantılarda ele alacaklar. Böylesi gündemin ortasında yerel varlıkların fiyatlamalarında ise çapraz lira işlemleri ve hisse senetlerinde ayrışma gözlemlendi. Türk lirası emsallerinden negatif tarafta ayrışırken, direkt etkisi olacak bir haber başlığı takip edilmedi. Öte yandan Hazine'nin eurobond ihracında ise resmi açıklamaya göre 3x talep geldi ve 2.5 milyar dolarlık satış %6.4 getiri ile gerçekleştirildi. ABD tahvili üzerine maliyet ise +608.7bp oldu. 2020 yılında uluslararası piyasalarda gerçekleştirilen satış son ihraç ile birlikte 6.5 milyar dolar seviyesine ulaştı.*

## Piyasalar

Amerikan dolarının küresel işlemlerde ağırlıklı zayıf seyrettiği günde G10 ve gelişmekte olan ülke para birimlerinin değerlendirme eğilimi içerisinde olduğu görüldü. ABD havacılık sektörüne yönelik kurtarma planını içerir haber akışının etkili olduğu günde hisse senetleri risk iştahı canlı kalırken, tahvil faizleri yüksek seviyelerdeki eğilimini korumakla birlikte son günlerdeki yükselişine kısa bir ara verdi ve yatay seyretti. FOMC tutanaklarından yeni bir başlık yansımazken, başkan adaylarının münazarasından da fiyatlama açısından heyecan yaratacak farklı bir gündem oluşmadı. Piyasalar demokrat aday Biden'ın seçilmesi durumunda mali harcamalardaki artış ve güçlü büyüme senaryosunu şu an için diğer başlıkların önünde tutma isteğinde.

Türk lirası ek haber başlığının söz konusu olmadığı günde Amerikan doları karşısında emsallerinden olumsuz tarafta ayrılarak -%1.09 performans sergiledi. BİST 100 endeksi kapanışı -%0.11 ile 1152 puan düzeyinden olurken, 10y vadeli tahvilde faizin son düzeyi +22bp ile %13.31'i işaret etti. 5y vadeli ülke risk primi ise günün çoğunluğundaki sessizliğini ilerleyen saatlerde bozarak +7.1 puan ile 511bp bölgesinden kapanış gerçekleştirdi.

EMEA bölgesi endekslerinde yatay-negatif performanslar takip edilirken, ağırlıklı kararsız eğilim söz konusuydu. Euro Stoxxx 50 %0 değişim göstermezken, FTSE 100 -%0.06, DAX %0.17 ve Rusya (RTS, USD) varlıkları -%2.11 ile takip edildi. Özellikle Rusya varlıklarında son 5 günlük işlem hacmine kıyasla %22.8'lik artış gerçekleştiğini belirtmek isteriz.

Amerika kıtası işlemlerinde majör ABD endeksleri ile diğer üyeler arasındaki ayrışma dikkat çekti. Haber akışının etkili olduğu günde Dow Jones endeksi %1.91 yükselirken, günlük değişim +530 puan düzeyinde oldu. İşlem hacmi ise 5 günlük ortalamasına kıyasla -%16.95 ile zayıf seyretti. Bovespa -%0.09, Merval %0.68 ile takip edildi.

Asya'da yeni gün fiyatlama pozitif seyre işaret ediyor. TSİ 08.10/ NKY 225 %1.03, Hang Seng -%0.78 ve KOSPI %0.36 ile işlem görüyor. USDCNH paritesi ise 6.7376 ile sınırlı yuan zayıflamasını ifade ediyor.

## 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. Kısa vadeli eğilim ise dış piyasalardaki risk iştahı ekseninde gerçekleşebilir. 7.80 seviyesini izliyoruz.

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, ihracat %1.5-aylık, Ağustos,
- 10.25 : ECB, Schnabel konuşması,
- 10.25 : BOE, Bailey konuşması,
- 11.00 : ECB, Guindos konuşması,
- 11.20 : ECB, De Cos konuşması,
- 13.15 : ECB, Merch konuşması,
- 14.30 : ECB, toplantı tutanakları,
- 14.30 : Türkiye, TCMB haftalık veriler,
- 15.30 : ABD, haftalık işsizlik maaşı başvuruları, 820 bin, 3 Ekim haftası,
- 16.15 : Fed, George konuşması,
- 19.10 : Fed, Rosengren 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.