

Orkun Gödek

+90 212 348 5160

Orkun.Godek@denizbank.com

Sabah Stratejisi

Neleri takip ediyoruz?

İstanbul'dan günaydın,

Haftanın son işlem günündeyiz. Geride kalan 4 iş günü içerisinde konuşulan başlıklar ağırlıklı hangi tema etrafında şekillendiyse bugün için de aynı durum geçerli. Gündem, ABD mali teşvik karmaşası, Başkan Trump-Hazine Sekreteri Mnuchin-Demokrat Lider Pelosi üçgeninden nasıl bir sonuç çıkabileceğine dair fikir yürütme çabaları ile oluşurken, global fiyatlamalar "Mavi Dalga" olasılığını 3 Kasım öncesinde olumlu okuma çabasına girme eğiliminde.

9 Ekim işlemleri ile birlikte haftanın geride kalan kısmında konuşulan başlıklardan farklı bir noktada olmadığımızı rahatlıkla söyleyebiliriz. ABD'de devam eden Faz-4 mali teşvik görüşmeleri 2 günlük aranın ardından yeniden canlanmış durumda. Başkan Trump'ın daha önce seçim sonrasına dek görüşmeleri askıya alma emri verdiğini takip eden sürede tek farklılık havacılık sektörüne yönelik sınırlı kurtarma planının devreye alınabilme ihtimali, demokratlar ile görüşmenin gündeme gelmesi ve bu kez de lider Pelosi'nin sınırlı bir destek için istekli olmadıklarını belirtmesi oldu. 2.2 trilyon dolarlık Temsilciler Meclisi paketi ile Başkan Trump'ın yönetimi arasındaki uzlaşının ne noktada sağlanacağı merak edilirken, piyasa işlemcileri ise şu an için bardağın dolu kısmını görme eğiliminde. Öte yandan yaklaşan 3 Kasım öncesinde olası Demokrat Parti zaferi yavaş yavaş fiyatlamalarda olumlu okunmaya başlamış durumda. "Mavi Dalga" senaryosu tema olarak öne çıkarken, harcamaların GSYH açısından pozitif etkiye zemin hazırlayacağı fikri şu an için en kritik olan detay. Cook Political Report tahminlerine göre Temsilciler Meclisi'nde Demokrat Parti'nin mevcut alanını +5-10 temsilci ile artırma ihtimali yüksek görülürken, FiveThirtyEight hesaplamalarına göre ise Biden'in seçim zaferi olasılığı %84'ten %84.4'e yükseldi.

Tüm bu bilinen haber başlıklarının yoğunluğunda günün ayrışması ise petrol piyasasından gelmekte. ABD'de Delta kasırgasının Louisiana kıyısına yaklaşacağı tahmini ile Meksika Körfezi'ndeki üretimin %92'si durdurulurken, WTI primlenmesi %3 civarında oluşuyor. OPEC tahminlerine göre ise, 200 milyonluk stok rakamına rağmen (5y ortalamalarının üzerinde) 4Ç içerisinde petrol piyasası görünümü daha sağlıklı bir hal alacak ve 22'de tüketim pandemi öncesi rakamlarına ulaşacak. Küresel akışa dair son bir not ise yine bilinen gerçeklerden: COVID-19 vaka artışlarında Fransa, İtalya, Texas ve Kuzey Dakota isimleri öne çıkmaya devam ediyor.

Yerel varlık fiyatlamalarında liradaki değer kaybı, hisse senetlerinin nispeten dirençli duruşu ve CDS'in 530bp sınırına yaklaşması gündemi oluşturuyor. Esas kritik detay ise TCMB ve BDDK cephelelerinden son 2 hafta içerisinde gelen kritik adımların ardından yurtdışı yerleşiklerin Türk varlıklarındaki dikkat çekici portföy artışlarından oluşuyor. TCMB'nin açıkladığı haftalık istatistiklere göre, 2 Ekim haftasını kapsayan dönemde toplamda (net) 610.1 milyon dolarlık giriş gerçekleşirken, DiBS kalemi 479 milyon dolar ile 25 Ekim 19'dan bu yana en iyi haftalık performansını sergiledi. Bu, demek oluyor ki atılan adımlar yabancı yatırımcı nezdinde aylar sonra karşılık bulmakta.

Piyasalar

Küresel piyasalarda volatil seyir devam ederken genel olarak risk iştahının korunduğu tema etrafında işlemlerin devam ettiğini söylemek yanlış olmayacaktır. Oynaklığın artması ise sadece zayıf piyasa performanslarında geçerli olmuyor. Primlenmelerin takip edildiği dönemler de kendi içerisinde sert yön arayışlarının takibine neden olduğundan takip ettiğimiz akışı bu kapsamda tanımlayabiliriz. Uzun bir aranın ardından tatilden dönen Çin hisse senedi piyasaları haftanın son iş gününde olumlu seyrederken, beklentilerden yüksek fixlenen yuan etkisini göz ardı etmemek gerek.

Türk lirası global Amerikan doları zayıflamasının takip edildiği ve ağırlıklı G-10 & EMFX para birimlerinin de katılım sağladığı ortamda son iki gün içerisinde olumsuz yönde ayrışma sergilemekte. 8 Ekim işlemlerinde kapanış -%0.75 düzeyinde olurken, BİST 100 endeksi ise -%0.17'lik performansı ile nispeten direnç gösterdi. 10y vadeli tahvilde faizin son düzeyi +36bp ile %13.67'yi işaret ederken, 5y ülke risk primi ise 530bp sınırından kapanış gerçekleştirdi.

EMEA bölgesi endekslerinde kapanışların tamamı pozitif resim oluşumunu ifade ederken, genel olarak yakın dönem ortalamalarının üzerinde işlem hacimleri takip edildi. Euro Stoxx 50 %0.69, FTSE 100 %0.53, DAX %0.88 ve Rusya (RTS, USD) varlıkları %1.3 düzeyinde performans sergiledi.

Amerika kıtası işlemleri Avrupa'dan devralınan olumlu resmin birebir korunduğunu gösterdi. Majör ABD endekslerin tamamında primlenmeler takip edilirken, öne çıkan üye ise %0.80 ile S&P 500 endeksi oldu. Kitada yer alan gelişmekte olan ülke varlıklarının da eğilime katıldığı günde, Bovespa %2.51, Merval ise %1.66 performans sergiledi.

Asya'da yeni gün işlemleri tatilden dönüş yapan Çin'in ve offshore yuanın 18 ayında yükseğindeki performansı etrafında şekilleniyor. TSİ 08.17/ NKY 225 -%0.38, Hang Seng %0.11 ve CSI 300 %2.17 ile fiyatlanmakta. CNH-CNY spreadi -8 pips seviyesinde oluşurken, PBOC tarafından fixing kur ayarlaması ise 6.7796 ile yuanda değer kazancını ifade 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 görmekle birlikte kısa vadeli eğilim ise dış piyasalardaki risk iştahı ekseninde gerçekleşebilir. 7.80 seviyesi aşağı yönde ilk kritik nokta.

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 : İngiltere, GSYH, %4.6-aylık, Ağustos,
- 09.00 : İngiltere, sanayi üretimi, %2.5-aylık, -%4.7-yıllık, Ağustos,
- 16.00 : Fed, Barkin konuşması,
- 17.30 : BOE, Haldane 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.