



Orkun Gödek

+90 212 348 5160

Orkun.Godek@denizbank.com

Sabah Stratejisi

Neleri takip ediyoruz?

İstanbul'dan günaydın,

Geride kalan hafta içerisinde piyasalar açısından yakından izlenen tek ve en önemli başlık ABD'de devam eden mali teşvik paketi görüşmelerindeki seyir oldu. Bu, aynı zamanda, işlemcilerin Kasım seçimleri öncesinde konuya hassasiyetinin ne denli yüksek olduğunu teyit etmek için de fırsat konumunda. Bugün ABD'de Columbus Day olması nedeniyle fiyatlamalar gerçekleşmezken, vadeli endeksler ise dalgalı seyrin ardından yeniden artıya geçmiş durumda. Bitmedi; çoğunluğun atladığı Çin başlığında da enteresan gelişmeler söz konusu.

ABD'de 3 Kasım tarihinde gerçekleştirilecek olan seçimler öncesinde gündemin bir hayli yoğun olma durumunda değişiklik yok. 15 Ekim'de gerçekleştirilmesi beklenen ikinci başkanlık münazarası Başkan Trump'ın uzaktan katılmayacağını belirtmesini takiben Komisyon tarafından iptal edildi. Şu an için 22 Ekim'e yönelik herhangi bir netleşen durum ise söz konusu değil. Devam eden mali teşvik paketi görüşmeleri işlemciler açısından en önemli ve kritik başlık olma durumunu korurken, Hazine Sekreteri Mnuchin ile Pelosi arasındaki görüşmelerin bugün 1.8 trilyon dolara yükseltilecek Beyaz Saray'ın yeni paketi üzerinden süreceğini eklemek gerekiyor. Bahse konu beklentiler geçtiğimiz hafta S&P 500 endeksinde %4'e yakın primin oluşmasını ve Temmuz ayından bu yana en iyi performansın takip edilmesine zemin hazırlamıştı.

Avrupa'da COVID-19 salgınına yönelik olumsuz gelişmelerin haber akışı başlıkları arasında yerini alması durumunda da değişiklik yok. Madrid'de olağanüstü hal ilan edilirken, Fransa'da günlük vaka sayılarındaki rekor yükseklerin takibi devam ediyor. Finansal piyasalar cephesinde ise Cuma günü Danimarka'dan Almanya'ya şirketlerden gelen olumlu görünüm beklentileri açıklamaları pozitif algıyı desteklerken, Yunanistan'ın ardından İtalya'da da 10y vadeli tahvilin faizinde rekor düşük seviyelerin oluşmasını gündeme getirdi.

Böylesi haber akışının yoğun olduğu ortamda gündemi meşgul etmekte zorlansa da Çin'den hafta sonu kritik bir hamle geldi. Ekonomik toparlanması devam eden Çin'de yuan değer kazancını sınırlamaya yönelik PBOC tarafından forward işlemlerde zorunlu karşılık uygulaması %20'den %0'a indirildi. Bugün yapılan fixing kur ayarlaması da beklentilerden zayıf seviyede oluştu.

Küresel ve yerel işlemler açısından yoğun ve kritik bir haftaya başlıyoruz. ABD'de JPMorgan, Citigroup ve Goldman Sachs gibi önemli banka bilançoları yakından izlenecek ve zayıflama beklentisi söz konusu. Ayrıca, 15 Ekim tarihi Brexit başlığı açısından tüm önemini koruyor. Bugün içeride ödemeler dengesi ve işsizlik oranı rakamları odakta olacak. Salı günü başlayan jeopolitik haber akışının desteklediği lira zayıflamasına karşı Cuma günü TCMB swap ihalelerinde uygulanan faizin seviyesini %10.25'ten %11.75'e yükseltti ve bir nevi Ekim PPK toplantısı için de sinyal vermiş oldu. USDTRY paritesi hafta kapanışında 7.82 bölgesine dek çekilmenin ardından 7.88 sınırında takip edildi. AOFM ise %11.64 seviyesinde bulunuyor. Avrupa'da günün en önemli başlığı FT haberinde yer alan ve internet şirketlerine yönelik kural setini içerir gelişmelerin fiyatlamalara yansımaları olacak.

Piyasalar

ABD’de seçim fiyatlamasının devam eden mali teşvik paketi görüşmeleri ile birbirine girmiş olması ayrıştırmayı zorlaştırırsa da Amerikan dolarındaki yükseliş eğiliminin kısmen sakinleşmesi ve DXY’nin 93.00 bölgesine yaklaşması nispeten nefes alma durumunu genele yayılır şekilde gündeme getirdi. Kısa vadeli işlemlerde olası <93.00 eğilimi GBP, EUR ve seçici olmak kaydı ile EMFX grubu üyelerinde iyimserlik imkanı tanıyabilir. Tahvil faizleri cephesi ise oynaklığın artması sonrasında yüksek seviyelerdeki yataylığını koruyor.

Türk lirası Amerikan doları karşısında günü emsallerinden ayrışmadan %0.89 primlenme ile tamamlarken, BİST 100 endeksi kapanışı %1.3 primlenme sonrasında 1165 puan seviyesinden gerçekleşti. 10y vadeli tahvilde faizin son düzeyi %13.61 olurken, 5y vadeli CDS ise -23bp ile 505bp seviyesinden kapanış sağladı.

EMEA bölgesi endekslerinde gün sonu kapanışları İspanya ve İsveç varlıklarındaki ayrışma dışında bırakıldığında değer kazançlarına işaret etti. Euro Stoxx 50 %0.53, FTSE 100 %0.65, DAX %0.07 ve Rusya (RTS, USD) grubu %0.48 düzeyinde performans sergiledi.

Amerika kıtası işlemlerinde Avrupa seansındaki iyimserliğin devamı gözlenirken, majör ABD endeksleri söz konusu yükselişe teknoloji grubu önderliğinde liderlik etti. Nasdaq kapanışı %1.39 olurken, S&P 500 %0.88 ile izlendi. Kitada yer alan gelişmekte olan ülke varlıkları genel olarak iyimserliğe katılım sağlarken, Bovespa -%0.45 ile ayrıştı. Merval ise %0.82 performans ortaya koydu.

Asya’da yeni gün işlemleri genel olarak olumlu performansa işaret etmekte. PBOC tarafından hafta sonu atılan yuan forward işlemlerine yönelik zorunlu karşılık hamlesinin ardından yuan zayıflaması gözlenirken, endeksler ise %2’nin üzerinde yükseliş sergilemekte. TSİ 08.20/ NKY 225 -%0.35, Hang Seng %2.34, CSI 300 %2.55 ve KOSPI %0.40 ile izlenmekte. PBOC tarafından fixing kur ayarlaması ise 6.7126 ile beklentilerden daha zayıf belirlendi.

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 haftalık bazda takip ettiğimiz ve bir süredir paylaştığımız seviyeler olan 1082 (destek) 1144-1160 (direnc) mevcutta üst bant noktasına gelmiş durumda. 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 1.15-1.17 bölgesine dek salınım ve söz konusu aralıktan 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

- 10.00 : Türkiye, ödemeler dengesi, -4.4 milyar dolar, Ağustos,
- 10.00 : Türkiye, işsizlik oranı, Temmuz,
- 10.00 : ECB, Villeroy konuşması,
- 11.45 : ECB, Schnabel konuşması,
- 14.00 : ECB, Lagarde konuşması,
- 17.00 : BOE, Haskel konuşması,
- 18.00 : ECB, Guindos konuşması,
- 19.00 : BOE, Bailey konuşması,
- 19.45 : ECB, Panetta 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.