



Orkun Gödek

+90 212 348 5160

Orkun.Godek@denizbank.com

Sabah Stratejisi

Neleri takip ediyoruz?

İstanbul'dan günaydın,

ABD'de tahvil piyasası işlemlerinin Columbus Day olması nedeniyle kapalı konumda bulunduğu günde vadeli hisse senedi endekslerinin gün boyu işaret ettiği artı performans açılış itibarıyla hızlanır şekilde spot tarafa da yansıma gösterdi. Yatırımcılar bir kez daha "growth trade" (büyüme odaklı yatırım) anlayışını benimserken, farklı hikayelere sahip teknoloji firmalarının öne çıktığı görüldü. Yeni günde ise ana hikaye açıklanacak olan banka bilançoları.

Tahvil piyasası işlemlerinin gerçekleşmeyecek olması nedeniyle genel olarak sakin geçmesi beklenen global fiyatlamalar bu kez beklenenin aksine üstelik de pozitif taraftaki ayrışma isteği ile öne çıktı. ABD'de yine, yeni, yeniden teknoloji firmaları önderliğinde yatırım pozisyonlanması düşüncesi belirirken, Amazon, Apple ve Twitter hisse senetleri önderliğinde Nasdaq performansı %2.56 yükseliş ile günü tamamlama şeklinde oldu. Böylece teknoloji grubunun 2020 yılı düşüklerinden toplam geri dönüşü %75'lik bir yükselişe ulaşmasına imkan tanıdı.

Pozitif hafta başlangıcının ardından yeni günde küresel yatırımcılar açısından üç önemli başlığın öne çıktığı görülüyor. ABD'de devam eden ek mali teşvik paketi görüşmelerinden bu hafta yeni bir gelişmenin takibi söz konusu olmayabilir. Yani, sonuç çıkma ihtimali oldukça düşük. Kaynak ise Temsilciler Meclisi üyeleri. Öte yandan COVID-19'a yönelik aşı çalışmaları geliştirme çabası içerisinde olan Johnson & Johnson cephesinden gelen açıklamada test uygulaması yapılan kişilerden birisinde henüz açıklanamayan bir rahatsızlığın görülmesi nedeniyle şu an için ara verildi. Son olarak ise bugün JPMorgan, Citigroup ve BlackRock ile başlayacak olan ABD banka bilançolarından yansıyacak detaylar, özellikle de olumlu olması beklenen trading gelirlerinin yanında kredi kayıplarına karşı ayrılacak olan karşılıklar konusu yakından izlenecek olan başlıklar konumunda.

Küresel piyasalar haftanın ikinci işlem gününe kısmen satıcı bir seyir ile başlangıç yapmış durumda. ABD endeks vadeli ciddi primlenmenin ardından eksi yönde eğilim ile seyrederken, Çin'de kasırga nedeniyle Hong Kong piyasalarının kapalı olduğunu belirtmek gerekiyor. Tatil nedeniyle gecikmeli başlangıç yapan ABD tahvil piyasasında ise 2y ve 10y vadeli faizlerin gerilediği, alım isteğinin belirlediğini söyleyebiliriz. Amerikan doları GBP yükselişi kaynaklı zayıf seyrederken, DXY 93.00 bölgesi sınırında ve haftalık kapanışının işaret ettiği şekilde ilerleyebilirse eğer biraz daha geri çekilme potansiyeli taşımaya devam ediyor. Petrol kontratları Delta kasırgası etkilerinin azalması, Libya'daki en büyük üretim sahasının geri dönüşü ve Norveç grevinin sona ermesiyle Asya satışlarının ardından nispeten sakin seyreliyor.

Küresel eğilimin yerel varlıklara da yansıdığı Pazartesi günü işlemlerinde USDTRY paritesi 7.85 bölgesine doğru hareketlenmeye çalışsa da daha düşüklere ulaşmakta başarılı olmadı. Ülke risk primi 501bp seviyesine gerilerken, BİST 100 endeksindeki iyimserlik yakından izlediğimiz 1160 bölgesinin üzerine gitmeye imkan tanıdı. Daha önce açılan düşük maliyetli fonlama ihalelerinin vade dolumu nedeniyle devreden çıkmasıyla AOFM'nin %11.93'e yükseldiği ortamda dış konjonktürün de izin vermesi durumunda BİST 100 eğilimi 1200 puan bölgesine dek devam edebilir.

Piyasalar

Hafta sonu Çin Merkez Bankası (PBOC)'den gelen kritik yuan değer kaybı isteği şeklinde okunabilecek hamlenin ardından offshore işlemlerde USDCNH paritesinin 6.75 bölgesine hareketlendiği günde rahatsız edici ölçekte olmasa da benzer eğilimin diğer gelişmekte olan para birimlerinde de hissedildiği görüldü. ABD tahvil piyasalarının Columbus Day nedeniyle kapalı olduğu ve işlem görmediği hafta başlangıcında GBP kaynaklı etkinin DXY'de 93.00 bölgesine çekilmeye zemin hazırladığını söylemek mümkün. Öte yandan PBOC hamlesinin 1-3 ay vadede arzu edilen şekilde çalışması durumunda (yuanın kontrollü zayıflaması) diğer GOÜ para birimleri ve küresel risk iştahına negatif yansımaları olabilir. Hesaplamalarımız yuan ile ters yönlü korelasyonlara işaret ediyor. Zira offshore yuan (CNH) ile EURUSD paritesi arasındaki 90 gün kümülatif korelasyon -0.42 düzeyinde oluşurken, benzer rakamlar ve eğilimler EMFX (-0.47), S&P 500 (-0.50), MSCI EM (-0.41) ve VIX (+0.27) için de geçerli.

Türk lirası Amerikan doları karşısında günü -%0.27 ile tamamlarken, BİST 100 endeksi kapanışı %1.1 primlenmeye paralel 1178 puan seviyesinden gerçekleşti. 10y vadeli tahvilde faizin son düzeyi 12bp düşüşle %13.49 olurken, 5y vadeli CDS ise 501bp seviyesine geriledi.

EMEA bölgesi endekslerinde gün sonu kapanışları genel olarak değer kazançlarına işaret etti. Euro Stoxx50 %0.76, FTSE 100 -%0.25, DAX %0.67 ve Rusya (RTS, USD) varlıkları -%0.12 düzeyinde performans sergiledi.

Amerika kıtası işlemlerinde risk iştahındaki artışın endekslere yansımaları yakından izlendi. Teknoloji hisselerindeki yükselişin etkili olduğu günde Nasdaq performansı %2.56 düzeyinde gerçekleşti ve 2020 performansını %32'nin üzerine taşıdı. S&P 500 %1.64, Dow Jones endeksi ise %0.88 yükselirken, işlem hacimlerinin son 5 iş günü ortalamalarına kıyasla artış gösterdiği, özellikle de Dow Jones cephesinde %43'lük artış takip edildi. Kıtada yer alan gelişmekte olan ülke varlıkları da genel olarak harekete katılım sağlarken, Bovespa -%0.45, Merval ise %0.82 ile izlendi.

Asya'da yeni gün işlemleri kasırga nedeniyle kapalı olan Hong Kong endeksleri dışında karışık bir resim oluşumuna işaret ediyor. TSİ 08.20/ NKY 225 %0.16, CSI 300 -%0.09 ve KOSPI -%0.14 ile fiyatlanırken, PBOC tarafından fixing kur ayarlaması 6.7296 ile yuanda değer kaybını 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 haftalık bazda takip ettiğimiz ve bir süredir paylaştığımız seviyeler olan 1082 (destek) 1144-1160 (direnc) mevcutta üst bant noktası geçilmiş 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. 7.85-7.80 seviyeleri aşağı yönde ilk kritik noktalar.

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

- 09.00 : Almanya, TÜFE, -%0.4-aylık, -%0.4-yıllık, Ağustos,
- 10.00 : Türkiye, sanayi üretimi, %0-aylık, %7.1-yıllık, Ağustos,
- 12.00 : Almanya, ZEW beklentiler endeksi, 72.0, Ekim,
- 12.00 : Almanya, ZEW mevcut durum endeksi, -60.0, Ekim,
- 15.30 : ABD, TÜFE, %0.2-aylık, %1.4-yıllık, Eylül,
- 15.30 : ABD, çekirdek TÜFE, %0.2-aylık, %1.7-yıllık, Eylül,
- 17.00 : BOE, Bailey 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.