



Orkun Gödek

+90 212 348 5160

Orkun.Godek@denizbank.com

Sabah Stratejisi

Neleri takip ediyoruz?

İstanbul'dan günaydın,

Küresel fiyatlama eğilimlerinde güçlü hafta başlangıçlarının ardından Salı günü işlemleri yön arayışı ve kısmen risk algısındaki bozulma ile takip edildi. Net haber akışının söz konusu olmadığı günde yatırımcı kesimi günlük bazda gelişmelere tepki gösterirken, ABD tahvil faizlerindeki gerileme ve ons altın fiyatlarındaki düşüşün Amerikan dolarına getirdiği talep dikkat çekti. EURUSD paritesi bir kez daha 1.1750 bölgesindeki desteğinde tutunma ve gideceği yönü arama çabasında.

13 Ekim işlemleri net haber akışının fiyatlama üzerinde tek başına etkili olamadığı bir gün olarak dikkat çekti. Farklı başlıkların konsolide olduğu günde kısa bir aranın ardından ABD tahvil piyasasına gelen talep ve Amerikan dolarının değerlenmesi öne çıkan gelişmeler olarak kayıtlara geçti. ABD'de takip edilen enflasyon verisi manşet ve çekirdekte beklentileri karşılarken, yukarı yönde herhangi bir sürprizin olmaması tahvil faizlerindeki gelişmeyi kısa vade açısından açıklamaya yeterli olabilir. Öte yandan devam eden mali teşvik paketi görüşmelerinden bir kez daha olumlu sonuç çıkmaması da risk algısındaki değişimin gerekçeleri arasında sıralanabilir. Yakından izlenen banka bilançolarında Citigroup ve JPMorgan rakamları negatif anlamda sürpriz yapmazken, yatırımcıların kredi kayıplarındaki gelişmelerin çeyrek özelinde kötüleşme göstermediği ve gelecek dönem içerisinde yeniden gündeme gelebileceğine dair beklentiye girmeleri KBW bankacılık endeksinin %2'ye yakın gerilemesine zemin hazırladı. Son olarak, Johnson & Johnson'ın ardından Eli Lilly & Co. Tarafından ABD destekli yürütülen aşı çalışmalarına da endişeler nedeniyle ara verildiğinin açıklanması algıdaki değişime gerekçe olarak gösterilebilir.

Fiyatlamalardaki kısa vadeli gelişmelere sebep olarak sıralamaya çalıştığımız yukarıdaki başlıkların yanında günün en önemli akışı IMF'nin açıkladığı global ekonomi beklentilerine aitti. Haziran ayında küresel ekonominin 2020'de %5.2 daralmasını bekleyen kurum, beklentiler dahilinde gittiği revizyon ile birlikte bu rakamı %4.4 daralma şeklinde revize etti. 2020 yılı beklentisi ise pozitif %5.4'ten %5.2'ye güncellendi. Atılan teşvik adımlarının zamanlama olarak erken çekilmemesine yönelik uyarılar bir kez daha kurum nezdinde tekrarlandı.

COVID-19 kaynaklı gelişmelerin Avrupa'da etkili olma durumu da tüm hızı ile devam ediyor. Almanya'da vaka artış hızı Nisan ayından bu yana en yüksek seviyeye ulaşırken, Hollanda'da kısmi kapanma önlemleri, Çek Cumhuriyeti'nde ise okulların kapatılması kararları gündemde. Brexit cephesinde AB temsilcisi Barnier'in yeterli gelişme olmadığını belirtmesine cevaben İngiltere'de Başbakan Johnson ise anlaşmasız çıkışa hazır olduklarını söylerken, FiveThirtyEight ABD başkanlık seçimi olasılık hesaplaması Biden lehine %86.2'den %86.7'ye yükseldi.

Böylesi gündem arayışında yerel varlıklar genel olarak Avrupa seansına paralel seyretti. Küreselde artan Amerikan doları talebi içeriye de yansırken, günün büyük çoğunluğunda yatay seyreden BİST 100 endeksi ABD açılışı ile birlikte kısmen kayıplarını genişletse de kapanışı -%0.3 ile sınırlı düzeyde yaptı. CDS ise bir önceki güne kıyasla %3 arttı ve 515bp oldu. Hazine'nin ardından TVF eurobond ihracı da 5y vadeli gündeme gelirken, AOFM ise %12.03'e yükseldi.

Piyasalar

Risk algısındaki değişimin ABD tahvil piyasasının tatilden dönüşü ile birlikte dikkat çektiği 13 Ekim işlemlerinde Amerikan dolarının G10 ve EMFX para birimleri nezdindeki değerlenmesi gözlemlendi. GBP'nin -%0.97 performans ile izlendiği işlemlerde EUR ise çaprazda -%0.57 gelişme gösterdi. Gelişmekte olan ülkeler cephesinde EUR kaynaklı eğilime paralel Doęu Avrupa para birimleri zayıflamada ilk sıralarda yer alırken, ZAR ve RUB %0.2 ve %0.1'lik sınırlı primlenmeler ile pozitif tarafta ayrışmayı başardılar.

Türk lirası Amerikan doları karşısında günü -%0.28 performans ile tamamlarken, BİST 100 endeksi kapanışı -%0.3 sonrasında 1174 puan seviyesinden gerçekleştirdi ve kritik 1160 puan bölgesi üzerindeki seyrini korumuş oldu. 10y vadeli tahvilde faizin son düzeyi 5bp artışla %13.54, CDS kapanışı ise %3 artışla 515bp bölgesinden takip edildi.

EMEA bölgesi endekslerinde risk algısındaki değişimin işlemlerin geneline yayıldığı görüldü. Euro Stoxx 50 -%0.57, FTSE 100 -%0.53, DAX -%0.91 ve Rusya (RTS, USD) varlıkları -%0.58 performans sergiledi. Son 5 iş gününe kıyasla işlem hacimlerindeki değişimleri incelediğimizde Fransa'da endeksin %7.51 artışla dikkat çektiğini belirtmek mümkün.

Amerika kıtası işlemlerinde Avrupa seansından devralınan olumsuz görüntünün korunduğu işlemler söz konusuydu. Majör ABD endekslerinde açıklanan banka bilançolarının etkisi hissedilirken, Dow Jones ve S&P 500'ün -%0.55 ve -%0.63 ile izlendiği günde Nasdaq -%0.10 ile sınırlı geriledi. Kıtada yer alan gelişmekte olan ülke varlıkları arasında bu kez son dönem eğilimin aksine Bovespa %1 yükselişle pozitif ayrışırken, Merval de %0.3 ile aynı performansı sergiledi.

Asya'da yeni gün işlemleri ağırlıklı satıcı seyrin devamına işaret ediyor. Avrupa ve ABD vadeli endeksleri pozitif yönlü açılışı gösterirken, bölge işlemleri bir önceki günün global eğilimlerini devam ettirme çabasında. En dikkat çekici performans ise -%0.75 ile Güney Kore KOSPI endeksinde gerçekleşmekte. Offshore yuan 6.7361 ile 13 Ekim günü 6.77 sınırına yaklaşan eğilimden uzaklaşırken, PBOC tarafından fixing kur ayarlaması 6.7473 ile resmi cephede yuan zayıflamasının devamına işaret 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 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. 7.88-7.85-7.80 seviyeleri aşağı yönde, 7.95 ise yukarıda 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 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

- 11.00 : ECB, Lagarde konuşması,
- 12.00 : Euro Bölgesi, sanayi üretimi, %0.8-aylık, -%7-yıllık, Ağustos,
- 14.00 : ECB, Mersch konuşması,
- 15.00 : ECB, Lane konuşması,
- 15.30 : ABD, ÜFE, %0.2-aylık, %0.2-yıllık, Eylül,
- 15.35 : Fed, Barkin konuşması,
- 16.00 : Fed, Clarida konuşması,
- 17.00 : ECB, Villeroy konuşması,
- 17.30 : Fed, Quarles konuşması,
- 19.00 : BOE, Haldane konuşması,
- 21.00 : Fed, Barkin 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.