



Orkun Gödek

+90 212 348 5160

Orkun.Godek@denizbank.com

Sabah Stratejisi

Neleri takip ediyoruz?

İstanbul'dan günaydın,

Küresel piyasalar bir yandan ABD başkanlık seçim sürecinde anket sonuçları üzerinden pozisyon alma çabasının yansımalarını yönetmeye çalışırken diğer yandan da ABD'de açıklanan banka bilançoları ve devam eden mali teşvik paketi görüşmeleri arasındaki sıkışmadan çıkma çabası içerisinde. Yeni güne bu eksende spot Asya işlemleri ve vadeli ABD endekslerinin zayıf görüntüsü eşliğinde başlanıyor.

Bir süredir gündemi meşgul eden ABD mali teşvik paketi haber akışında resim netleşmekten uzaklaşırken Hazine Sekreteri Mnuchin'in son açıklamaları negatif akışı destekler pozisyon üstlendi. Buna göre, telekonferansta konuşan Mnuchin seçime dek anlaşma çıkma ihtimalini oldukça zor olarak niteledi. Bugün bir kez daha Nancy Pelosi ile yapılacak görüşme öncesinde beklentiler oldukça zayıflamış durumda. Açıklanan banka bilançoları cephesinde ise bugün takip edilecek olan Morgan Stanley sonuçları öncesinde Wells Fargo ve BofA rakamlarının zayıflığı piyasalar açısından ayrı bir hayal kırıklığı başlığı. Fed'in sinyal açısından önemli isimlerinden Clarida ise ekonomik toparlanma ve istihdam kalemleri açısından yolun uzun olduğunu bir kez daha işaret etti ve 2021 ve hatta sonrasında yönlendirdi.

Yeniden artış hızında ivme kazanan COVID-19 cephesinde gündemi meşgul eden Avrupa kıtasında peş peşe yeni önlem açıklamaları söz konusu. Fransa'da başkent Paris ve çevresi için sokağa çıkma yasağı önlemlerinin hayata geçirileceği açıklanırken, İngiltere'de önlemlerin sıkılaştırılması bekleniyor. Öte yandan Almanya ise gelişmelerin ekonomik etkilerine karşı atıfta bulundu ve gelecek 10 gün içinde rakamlarda düzelleme olmadığı durumda yeni önlemlerin kapısını açık bıraktı.

Yeni güne bir süredir gündemde olan başlıkların daha sık konuşulması eşliğinde başlanıyor. Amerikan doları yatay-zayıf seyrederken, ABD tahvil piyasasındaki alıcılı seyir devam ediyor. 10y tahvilde faiz %0.71 seviyesine dek gerilerken, yakın dönem yükseklerinden 8-9bp uzaklaşmış durumda. Petrol kontratları ABD stoklarındaki 5.4 milyon varillik haftalık azalışın ardından primlenirken, zayıf USD ve artan Çin & Hindistan talebine de değinmek gerekiyor. Bugün başlayacak ve 2 gün sürecek olan AB liderler zirvesinden yansıyacak olan Brexit haber akışının başta GBP çaprazları olmak üzere küresel risk iştahını da etkileme potansiyeli olduğunu hatırlatmak isteriz.

Yerel varlıkların fiyatlamaları ise Cumhurbaşkanı Erdoğan'ın Karadeniz'de keşfedilen doğalgaz rakamının revizyonuna yönelik yaptığı açıklamalar etrafında şekillendi. BİST 100 endeksinin yükselişini devam ettirdiği günde lira kısmen kayıplarını yerine koydu, CDS ise 526bp oldu. TCMB'nin ortalama fonlama maliyeti %12.12 ile 17 Aralık 19'dan bu yana en yüksek seviyesine ulaşırken, gelecek hafta takip edilecek olan PPK toplantısı öncesinde daha önceki döneme ait ucuz fonlama rakamlarının stoktan çıkması ile birlikte sıkışmanın boyutunda hızlanmaya işaret etti. Londra'da oluşan 1 ay vadeli swap seviyesi de %12.46 ile TCMB fonlamasına yakın seyrini koruyor. Faiz kararı öncesinde lira lehine pozisyonlanma isteği sürpriz olmaz; paritede 7.88-85 izlediğimiz destek seviyeleri.

Piyasalar

Küresel piyasaların fiyatlama gündeminde farklı bir başlığın öne çıkmakta başarılı olamadığı günde Amerikan dolarının yatay-zayıf seyri kısa vadeli stres artışını sınırlayan en önemli faktör konumunda. EURUSD paritesinin bir kez daha 1.1750 civarındaki dengelenme isteği ve fakat yükselişlerin satış fırsatı şeklinde kullanılması yön arayışı çabasının devam ettiğini hatırlamamıza yardımcı olurken, seçim fiyatlamasından ziyade kısa vadeli haber akışının etrafındaki seyrin sürdüğünü belirtmek yanlış olmayacaktır. Küresel risk iştahı açısından haftanın son 2 iş günü içerisinde öne çıkan kritik başlıkları bugün başlayacak olan AB liderler zirvesi ve Mnuchin-Pelosi görüşmesi olacak.

14 Ekim işlemleri yerel varlıklar açısından olumlu resmin şekillendiği bir gün olarak gerçekleşti. Cumhurbaşkanı Erdoğan'ın Karadeniz'deki doğalgaz keşfinde revizyon yapılacağına yönelik açıklamaları ve kurumlar vergisinde 2021 ve sonrası için indirim olabileceği şeklindeki [dunya.com](https://www.dunya.com) haberini takiben BİST 100 endeksinde %1.2 yükselişle 1189 puan seviyesinden kapanış olurken, yakın dönem potansiyel hareket bölgesi olarak takip ettiğimiz 1200 puana bir adım daha yaklaşıldı. Türk lirası Amerikan doları karşısında %0.10 yükselişle EMFX grubu içerisinde pozitif tarafta yer alan üyeler ile sınıflanırken, 10y vadeli tahvilde faizin kapanış seviyesi 5bp yükselişle %13.59'u işaret etti. Lira cinsi varlıklar açısından olumsuz tek performans ise 5y vadeli CDS'in %2.1 yükselişle 526bp düzeyinden kapanış gerçekleştirmesi oldu.

EMEA bölgesi endekslerinde bugün başlayacak olan AB liderler zirvesi öncesinde etkili olan başlık artan COVID-19 vakaları ve ülkeler nezdinde gösterilen farklı tepki mekanizmaları oldu. Euro Stoxx 50 -%0.18, FTSE 100 -%0.58, DAX %0.07 ve Rusya (RTS, USD) varlıkları ise %0.36 ile takip edildi.

Amerika kıtası işlemlerinde majör ABD endekslerinin %0.5-0.8 aralığında değer kaybettiği bir gün geride kaldı. İşlem hacimleri yakın dönem ortalamalarının gerisinde kalırken, en ciddi uzaklaşma %8 düşüşle Nasdaq aktivitesinde takip edildi. Kitada yer alan gelişmekte olan ülke varlıkları pozitif anlamda ayrışırken, Bovespa %0.84, Merval ise %2.83 yükseldi.

Asya'da yeni gün fiyatlamaları olumsuz ABD kapanışını takip ediyor. Vadeli Amerikan endekslerindeki zayıf seyir spot işlemleri baskılarken, Hang Seng endeksi %1 civarı değer kaybında. PBOC kararının ardından bir kez daha yakın izlemeye alınan offshore yuan işlemlerinde 6.7148 seviyesi takip edilirken, yuanın hafta içerisindeki zayıflama bölgesi olan 6.77'den uzaklaştığı görülüyor. PBOC tarafından fixing kur ayarlaması ise 6.7374 ile yuanda değer kazancını işaret 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 grafikte destek seviyeleri olarak 1170-1144, direnç olarak ise 1200-1220 bölgesini yakından izliyoruz. Lira performansı BİST 100 fiyatlamasını etkileme potansiyeline sahip.

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

- 10.00 : TR, konut satışları, Eylül,
- 11.00 : TR, merkezi yönetim bütçesi, Eylül,
- 14.30 : TR, TCMB haftalık veriler,
- 15.30 : ABD, Empire imalat endeksi, 14.0, Ekim,
- 15.30 : ABD, haftalık işsizlik maaşı başvuruları, 825 bin, 10 Ekim haftası,
- 15.30 : ABD, Philadelphia Fed iş dünyası görünüm endeksi, 14.8, Ekim,
- 17.10 : Fed, Bullard konuşması,
- 18.00 : Fed, Quarles konuşması,
- 16.00 : BOE, Cunliffe konuşması,
- 19.00 : ECB, Lagarde 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.