



Orkun Gödek

+90 212 348 5160

Orkun.Godek@denizbank.com

Sabah Stratejisi

Neleri takip ediyoruz?

İstanbul'dan günaydın,

Genel risk iştahının düşük seyrettiği günde ABD'de kısa vadede sonuca ulaşma ihtimalinin artık iyiden iyiye düşük olarak değerlendirildiği mali teşvik paketine dair gelişmeler ve Avrupa'da yeniden artış safhasına geçen COVID-19 haber akışının etkili olduğu görüldü. Global çapta Amerikan doları talebi hızlanırken, 2 gün sürecek olan AB liderler zirvesi ve Brexit sürecine dair kaygıların da kısmen fiyatlamalara dahil olma isteği içerisinde olduğunu belirtmek gerekiyor.

Küresel fiyatlamaların ana teması iki başlık etrafında şekillenmeye devam etti-ediyor. ABD'de yaklaşık 1 aydır sürdürülen Faz-3 ek mali teşvik paketine dair görüşmelerden net bir sonuç çıkmamış olması banka bilançolarının yakından izlendiği dönemde risk algısına dair yaklaşımın da dalgalanmasına zemin hazırlıyor. 15 Ekim günü takip edilen haber başlıklarına göre Başkan Trump'ın Hazine Sekreteri Mnuchin'e 1.8 trilyon dolarlık teklifi yukarı yönde revize etmesi ve müzakereleri sürdürmesi için yaptığı yetkilendirme söz konusu. Ancak, yine basına yansıyan haberlere göre Senato Çoğunluk Lideri McConnell paketin revizesine karşı pozisyonunu koruyor. Şu aşamada görüşmeler henüz tam olarak sonlanmış değil. Ancak, Demokratların öne çıkan ismi olan Pelosi'nin kendi grubuna Ocak ayına dek yeni bir gelişme beklememelerini söylediği şeklinde kulis haberleri de takip edilmekte. Bu da demek oluyor ki en azından müzakerenin bu kısmı için Demokrat kesimde 3 Kasım seçimlerinden zaferle çıkma ve bu durumu Ocak ayında kullanma isteği ağır basmakta.

Avrupa-ABD haber akışında farklılaşma ve risk iştahını farklı kanatlar üzerinden negatif etkileme durumu korunuyor. Yaşlı kıtada yeniden COVID-19 vaka sayılarında artış gözlenirken, Fransa, İngiltere, Çek Cumhuriyeti ve hatta belki de yakın zaman içerisinde Almanya'nın da ek karşı önlem adımı atması söz konusu olabilir. Fransa'da hastane yatak kapasitesindeki doluluk oranı endişe kaynağı olurken, yatırımcıların başta çaprazda EUR tarafından çıkış olmak üzere EUR cinsi varlıklardaki pozisyonlarını azaltma isteği içerisinde olduklarını söylemek yanlış olmayacaktır.

15-16 Ekim tarihlerinde yapılması planlanan AB liderler zirvesi dün itibarıyla başladı, bugün devam edecek. İlk gün zirveden yansıyan başlıklarda Brexit konusundaki kilitlenme ön plana çıkarken, liderlerin devam eden görüşmelerden henüz net bir sonuca ulaşmakta başarı gösteremediği söylenebilir. Karşılıklı açıklamaların işaret ettiği ortam ise iki tarafın da diyalog kanalını hızlandırma çabası içerisinde olduğu. Son durumda Almanya'nın İngiltere'ye bu yönde isteğini zirvede belirttiği, Fransa'nın ise balıkçılık başlığına yönelik karşı duruşunu muhafaza ettiği. Zirveden yansıyan başlıklar bugün de odakta olacak.

Yerel varlıkların fiyatlamaları da genel risk iştahındaki bozulmadan etkilendi. Türk lirası Amerikan doları karşısındaki zayıf seyrini korurken, son günlerin dirençli varlık grubu olan hisse senetlerinin de bu seyre katıldığı görüldü. AOFM sınırlı düzeyde de olsa yükselerek günü %12.18'den tamamlarken, CDS %1 yükselişle 532bp seviyesinden takip edildi.

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.

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 3 haftalık 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.**

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.