



Orkun Gödek

+90 212 348 5160

Orkun.Godek@denizbank.com

Sabah Stratejisi

Neleri takip ediyoruz?

İstanbul'dan günaydın,

Hafta başlangıcının küresel eğilimde farklı risk iştahı unsurlarının öne çıkması şeklinde takip edildiği günde yerel varlıklar için de benzer durum gözlemlendi. PPK toplantısı öncesinde lira cinsi varlıklar pozitif tarafta ayrışan grup içerisinde yer alırken, risk priminde de geri çekilme takip edildi. Yeni günün tek ve en önemli başlığı ise global & yerel yatırımcılar açısından ABD'de devam eden mali teşvik paketi görüşmeleri olacak.

Çin'de açıklanan 3Ç GSYH verisinin piyasa beklentilerinin gerisinde kalmasına rağmen %5'e yakınsama göstermesi ve büyüme patikasında yer alma pozisyonunu koruması haftanın ilk işlem gününde risk iştahını küresel çapta belirleyen ana unsur konumunda oldu. Asya seansı ile başlayan iyimserlik Avrupa kıtası ile devam ederken, ABD endekslerindeki spot işlemlerin zayıflaması mali teşvik paketine yönelik beklentilerin ne denli fiyatlamalar üzerinde etkili olduğunu bir kez daha teyit etti. Temsilciler Meclisi Sözcüsü Pelosi'nin yaptığı açıklamaya göre, Hazine Sekreteri Mnuchin ile yaptıkları görüşmelerde farklılıklar arasındaki boşluk daralmaya devam ediyor. Hafta sonu konuya dair ilan edilen son takvim günü 20 Ekim tarihi olduğundan bugün küresel risk iştahı açısından takip edilecek tek önemli başlığın bu konu olduğunu bir kez daha hatırlatmak isteriz.

ABD endekslerinin 2 haftanın düşüğünde performans sergilediği günün ardından Pelosi'den gelen açıklamalar yeni günde vadeli endekslerin artıda açılışa işaret etmesine imkan tanıyor. ABD doları genele yayılır şekilde değer kaybederken, G10 ve EMFX para birimlerindeki çaprazlarda bu etkiyi gözlemlemek mümkün. OPEC+ toplantısında pandemi sürecindeki gidişatın yeniden olumsuz dönmelerine talep kanalı üzerindeki negatif etkilerine değinilirken, Brent ve WTI cinsi petrol kontratlarında %1'e yakın değer kaybı takip ediliyor.

Hafta başlangıcında risk iştahını Çin GSYH verisi ile birlikte belirleyen bir diğer önemli unsur da İngiltere'de yasa yapıcılara gönderilen ve daha önce AB ile varılan anlaşmadan farklılıklar içeren tasarının değişebileceğine dair haber akışı oldu. GBPUSD paritesi 1.30 seviyesinin üzerine yükselirken, GBP Ağustos ayından bu yana en iyi performansını sergiledi. COVID-19 sürecinde Avrupa kıtasındaki artış eğilimi tüm hızı ile devam ederken, diğer önemli ülkelerin ardından İrlanda cephesinden de bar, cafe, restaurant gibi acil önemde olmayan yerlerin en az 6 hafta süre ile kapatılacağı açıklaması geldi. Global vaka sayısı 40.2 milyon kişinin üzerinde bulunuyor. DSÖ'ye göre geçtiğimiz hafta Avrupa'nın yarısında en az %50 vaka artışı oldu.

19 Ekim işlemlerinde yerel varlıklar açısından da risk iştahının yüksek seyrettiği görüldü. Türk lirası çaprazda 7.88-89'lu seviyelerde işlem görürken, BİST 100 endeksi uzun bir aranın ardından 1200 puan bölgesinin üzerinde kapanış gerçekleştirdi. Kanaatimiz, söz konusu eğilimde Eylül ayından bu yana atılan koordineli normalleşme adımlarının etkili olduğu, özellikle bankacılık sektörü hisselerindeki toparlanmanın burada kritik önemde bulunduğu şeklinde. Perşembe günü gerçekleştirilecek olan PPK toplantısında piyasa konsensüsü olan 200bp'lık faiz artırımının takibi durumunda mevcut yaklaşımın lira cinsi varlıklara yönelik artan ölçekte devam ettiği yeni bir süreç görmemiz yüksek olasılık.

Piyasalar

Amerikan dolarının değer kaybettiği 19 Ekim işlemlerinde risk iştahındaki ayrışma farklı varlık grupları ve ülkeler nezdinde yakından hissedildi. DXY 93.00-94 bandındaki seyrini bu kez aşağı yönde gerçekleştirirken, ABD’de devam eden mali teşvik paketi görüşmelerinde farklılıkların daraldığına dair gelen Pelosi açıklamasının ardından tahvil faizlerinde yükseliş eğilimi gözlemlendi. Yeni güne %0.76 seviyesinden başlayan ABD 10y tahvil faizinin yanı sıra diğer önemli gelişme ise offshore yuandaki kuvvetlenme eğiliminin devam etmesi. Buna göre, 2018’den bu yana en yüksek seviyede işlem gören yuan eğiliminin korunması PBOC açısından farklı adımların atılmasını gündeme getirebilir.

Türk lirası Amerikan doları karşısında EMFX grubu içerisinde yer alan diğer emsallerine paralel değer kazanımı göstererek günü %0.49 yükselişle tamamladı. 16 Ekim haftasında ABD’de listeli Türkiye ETF’lerine toplamda 35 milyon dolara yakın para girişinin gerçekleşmesi ve EMEA bölgesi içerisinde Türkiye varlıklarının ilk sırada yer alması haberinin takip edildiği günde BİST 100 endeksi kapanış uzun bir aranın %1 yükselişle 1200 puan bölgesinin üzerinde gerçekleşti. 10y vadeli tahvilde faizin son seviyesi -25bp ile %13.44 olurken, 5y vadeli CDS %1.6 gerileme ile 515bp düzeyinden kapanış yaptı.

EMEA bölgesi endekslerinde genel seyir değer kayıpları şeklinde olurken, hareketin boyutunda ciddi anlamda genişleme gözlenmedi. Euro Stoxx 50 -%0.09, FTSE 100 -%0.59, DAX -%0.42 ve Rusya (RTS, USD) varlıkları ise %0.20 ile takip edildi.

Amerika kıtası işlemlerinde teşvik paketine yönelik beklentilerin zayıflamasına paralel günün en zayıf performansları söz konusu oldu. Majör ABD endekslerinde %1in üzerinde değer kayıpları yaşanırken, Nasdaq günü -%1.65 ile tamamladı. Kıtada yer alan gelişmekte olan ülke varlıkları ise nispeten daha dengeli seyretti ve hatta olumlu ayrışmayı başardı. Bovespa %0.35, Merval ise %0.28 yükseldi.

Asya’da 20 Ekim işlemleri vadeli ABD endekslerindeki pozitif seviyelere rağmen yatay-negatif eğilimi gösteriyor. TSİ 08.05/ NKY 225 -%0.54, Hang Seng -%0.09, CSI 300 %0.17 ve KOSPI -%0.30 ile fiyatlanırken, PBOC tarafından fixing kur ayarlaması 6.6930 ile Nisan 2019 seviyelerinde belirlenirken, offshore yuan 2 yılın yükseğinde işlem görmekte.

Fiyatlamalar

BİST 100 işlemlerinde takip edilen son dönem yükseliş eğiliminin arkasında Eylül ayından bu yana atılan koordineli TCMB & BDDK adımlarının yarattığı algı değişiminin olduğunu düşünüyoruz. 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 TCMB-PPK toplantısından yansıyacak gelişmeler ekseninde belirlenebilir. 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

- 15.30 : ABD, konut başlangıçları, %3.5-aylık, Eylül,
- 15.30 : ABD, inşaat izinleri, %3-aylık, Eylül,
- 17.30 : Fed, Quarles konuşması,
- 20.00 : Fed, Evans konuşması,
- 22.00 : Fed, Brainard 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.