



Orkun Gödek

+90 212 348 5160

Orkun.Godek@denizbank.com

Sabah Stratejisi

Neleri takip ediyoruz?

İstanbul'dan günaydın,

Hafta ortası işlemlerinde son 1 aylık zaman diliminde olduğu üzere küresel risk iştahını belirleyen iki ana unsurun fiyatlamalar üzerindeki etkisi yakından hissedildi. ABD'de devam eden mali teşvik paketi görüşmeleri hisse senetlerinde volatil seans görülmesine zemin hazırlarken, Brexit görüşmelerine dair haber akışı ise yaz aylarının aksine EUR'dan rol çalarak global Amerikan doları fiyatlamalarında belirleyici oldu. Bugün yerel varlıkların gündemi ise 14.00'te sonuçları açıklanacak olan PPK toplantısı.

Her ne kadar Beyaz Saray'dan gelen açıklamalar mali teşvik paketine yönelik görüşmelerin 48 saat içerisinde tamamlanması yönünde isteğe işaret etse de (Çarşamba ve Perşembe günlerini kapsar şekilde) uzlaşının aksine yasalaşma ayağında özellikle de Senato'da gecikme yaşanabileceği ve bu nedenle de Kasım seçimleri öncesinde hayata geçme olasılığının azaldığı düşüncesi ABD hisse senetlerinin yüksek oynaklık içerisinde bir seansı geride bırakmasına zemin hazırladı. Benzer durum artan COVID-19 vakaları ve alınan önlemlerin ekseninde Avrupa hisse senetleri için de geçerli olurken, küresel ve yerel FX işlemleri ile borsa endekslerinin farklı yönlerde hareket ettiğini belirtmek gerekiyor. Yeni gün işlemleri ise vadeli ABD endeksleri ve spot Asya fiyatlamaları ekseninde zayıflamanın devam edebileceğini göstermekte.

Yaz aylarında görülen risk iştahı artışının tetikleyici konumunda bulunan ortak para birimi EUR pozisyonlanmasının aksine bu kez son çeyrek itibarıyla güçlü GBP yaklaşımının işlemlere yön verdiğini rahatlıkla söyleyebiliriz. AB liderler zirvesi sonrasında görüşmelerin duraksadığı ve fakat hafta içerisinde yeniden başlamasının beklendiği Brexit sürecine dair dün iki tarafın resmi makamlarından gelen açıklamalar stresin azalmasına imkan tanıdı. Bugün resmîyet kazanacak olan süreç öncesinde GBPUSD paritesi günlük bazda %2'ye yaklaşan primlenme performansı sergilerken, 6 haftanın yükseğindeki çapraz diğer paritelerin de etkileşimine neden oldu. 21 Ekim fiyatlamalarında küresel Amerikan doları zayıflamasının kaynağı GBP olurken, DXY 92.50 seviyesinin aşağısını test ederek dikkat çekti. Öte yandan COVID-19 vaka artışında global rakam 41 milyonun üzerine gelirken, Milano'da gece yarısından itibaren önlemlerin devreye alınacağını, Çekya'nın sağlık sisteminin iflası ihtimaline dikkat çektiğini ve New York city'de Mayıs'tan bu yana ilk kez günlük 2000 vaka rakamına ulaştığını altını çizmekte risk iştahını etkileme potansiyeli açısından fayda olabilir.

Böylesi haber akışı ortamında yerel varlıklar global eğilimden farklı bir resim çizmedi ve paralel seyretmeyi başardı. Bu kez küresel Amerikan doları fiyatlamasını ıskalamayan lira TCMB toplantısı öncesinde lehte pozisyonlanma isteğini muhafaza etti. USDTRY paritesinde yaklaşık 1 haftadır paylaştığımız görüşümüzü tekrarlamak gerekirse, piyasa beklentilerinin PPK'dan 150-300bp faiz artışı şeklinde olduğu ve söz konusu beklentinin de aralıkta kalmak şartı ile karşılandığı ortamda lira pozitif pozisyonlanma eğiliminin sürebileceğine dair düşüncemizde henüz değişiklik yok. Bize göre bu senaryoda USDTRY paritesi 7.70 bölgesine ve hatta aşağısına dek çekilme gösterebilir. Kaldı ki CDS'in kapanış bazında 2 Eylül tarihinden bu yana ilk kez 500bp'ın gerisinde olduğu da göz ardı edilmemeli.

Piyasalar

Küresel risk iştahı eğiliminin farklı varlık grupları nezdinde ayrışma sergilediği günde Amerikan dolarının genele yayılır şekilde zayıflaması ve bu eğilimin de GBP kaynaklı olmasını ayrıca not etmek gerekiyor. DXY uzun bir aranın ardından 92.50 seviyesinin aşağısını test ederken, yeni günde risk iştahındaki bozulmaya paralel kısmen toparlanmış ve 92.80 bölgesine yaklaşmış durumda. Bahse konu ortamda JPY primlenmesi %0.87 ile en az GBP kadar dikkat çekerken, USDJPY paritesi 105 seviyesinin aşağısına gelerek hisseler üzerindeki negatif baskısını artırdı.

Türk lirası Amerikan doları karşısında bu kez küresel eğilimi ıskalamadı ve günü %0.68 yükselişle tamamladı. BİST 100 endeksi kapanışı %0.09'luk yatay-pozitif seyirle 1211 olurken, 10y vadeli tahvilde faizin son düzeyi %13.33 oldu. 5y vadeli CDS 495bp düzeyindeki kapanış ile risk primi azalışına işaret etti.

EMEA bölgesi endekslerinde bölgede takip edilen COVID-19 vakalarındaki artış eğilimi dikkat çekti. Euro Stoxx 50 %-1.46, FTSE 100 %-1.91, DAX %-1.41 ve Rusya (RTS, USD) varlıkları %0.24 düzeyinde performans sergiledi.

Amerika kıtası işlemlerinde seans içerisindeki oynaklıklar dikkat çekti. Majör ABD endekslerinde mali pakete dair haber akışı etkili olurken; Dow Jones -97 puan performans ile günü tamamladı. Kıtada yer alan gelişmekte olan ülke varlıkları ise son zamanlarda olduğu üzere bir kez daha pozitif tarafta ayrışmayı başardılar; Bovespa %0.01, Merval ise %0.82 ile takip edildi.

Asya'da yeni gün fiyatlamaları olumsuz yaklaşımın devamına işaret ediyor. TSİ 08.25/ NKY 225 %-0.71, Hang Seng %-0.17, CSI 300 %-0.70 ve KOSPI %-0.94 ile işlem görmekte. PBOC tarafından fixing kur ayarlaması ise 6.6556 ile yuanda değer kazancını ifade ediyor.

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 1220-1240 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. 7.80-7.70 seviyeleri aşağı yönde, 7.88-7.95 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 2 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 seviyesi üzerinde kalınmasını yakından takip ederken, 1.1890 kritik direnç konumunda. **Genel USD eğiliminin netleşmesini beklemek kısa vade açısından daha sağlıklı bir yaklaşım olacaktır.**

Günlük takvim

- 09.00 : Almanya, GfK tüketici güven endeksi, -3.0, Kasım,
- 10.00 : Türkiye, tüketici güven endeksi, Ekim,
- 11.30 : BOE, Haldane konuşması,
- 12.25 : BOE, Bailey konuşması,
- 14.00 : Türkiye, TCMB-PPK toplantısı, +175bp konsensüs, +200bp Deniz Yatırım Araştırma, Ekim,
- 14.30 : Türkiye, TCMB haftalık veriler,
- 15.30 : ABD, haftalık işsizlik maaşı başvuruları, 870 bin, 17 Ekim haftası,
- 17.00 : Euro Bölgesi, tüketici güven endeksi, -15.0, Ekim,
- 17.00 : ABD, devam eden konut satışları, %5-aylık, Eylül,
- 18.00 : ABD, Kansas City Fed imalat aktivitesi, 11.0, Ekim.

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.