



Orkun Gödek

+90 212 348 5160

Orkun.Godek@denizbank.com

Sabah Stratejisi

Neleri takip ediyoruz?

İstanbul'dan günaydın,

Piyasalar açısından oldukça hareketli geçen ve 3 Kasım öncesinde beklenen/tahmin edilen oynaklık artışının şaşırtıcı şekilde fiyatlamalara girmekte güçlük çektiği, yerel varlıkların ağırlıklı şekilde olumlu ayrışmayı başardığı bir haftayı bugün itibarıyla geride bırakıyoruz. Yerel ve global gündem haftanın son işlem gününde de değişmiş değil. ABD'de devam eden mali teşvik paketine yönelik görüşmeler ve yurtdışında TCMB başlığı gündemi meşgul ediyor.

ABD'de gerçekleştirilecek olan seçimlere 11 gün kala adaylar Türkiye saati ile bu sabaha karşı ikinci kez yüz yüze münazarada fikirlerini paylaşmak üzere bir araya geldiler. Pandemi, Kuzey Kore ve göç konularının tartışıldığı programda piyasalar açısından önemli bir oyun değiştirici faktör öne çıkmadı. Böylece, geçmiş dönem tecrübelerimizin oldukça aksine, münazaraların pek etkili olamadığı bir süreç sonucunda sandığa gidiş süreci yaşama durumumuz da değişiklik göstermemiş oldu. 3 Kasım öncesinde farklı anketlerden derlenen hesaplamalar Demokratların adayı Biden'in seçimi kazanma olasılığını %85-87 aralığında gösterirken, salıncak eyaletler olarak tanımlanan bölgelerdeki tutumun Senato'daki yapının değişmesine ne ölçekte katkı sağlayacağı ise merak konusu olmaya devam ediyor. Öte yandan son 1 ay içerisindeki en önemli piyasa fiyatlaması başlığı olan mali teşvik paketi görüşmeleri konusunda ise iyimser olmak adına bir takım gelişmeler yaşansa da seçimler öncesinde yasallaşması henüz kesinlik kazanmış değil. Nancy Pelosi farklılıkların azaldığına ve umutların korunduğuna dair açıklamalarını yinelerken, Senato'dan olası anlaşılacak paketin geçme ihtimali ise düşük kalmaya devam ediyor.

ABD'de gerçekleştirilen ikinci yüz yüze münazaranın ardından ABD 10y tahvilinde faiz %0.85 seviyesini test ederek Haziran ayından bu yana en yüksek noktaya gelmiş durumda. Söz konusu eğilimde kısmen destek paketi beklentilerinin, kısmen de olası "Mavi Dalga" zaferinin etkili olduğunu belirtmek hata olmayacaktır. Piyasa fiyatlamaları açısından önemli gördüğümüz diğer başlıklara baktığımızda; Rusya'nın olası OPEC+ kesinti uygulamasına karşı durmadığı/durmayacağını (zaman olarak) Başkan Putin belirtirken, Almanya'da artan vakalar, İspanya'da bizzat Sağlık Bakanı'nın açıklaması ile sürecin ülkenin bir kesiminde kontrolden çıkma noktasına geldiği ve ABD'de hastaneye yatma oranında 2 ayın yükseğine gelmesi gibi gelişmeler dikkat çekmekte.

Yerel varlıkların gündemi açısından ise ilk sırada ve tek önemli gelişme olarak TCMB'nin Ekim ayı PPK toplantısı yer aldı. Piyasa konsensüsü ve Deniz Yatırım Araştırma Bölümü beklentisinin aksine politika faizinde herhangi bir güncellemeye gidilmezken, GLP oranının belirlenmesinde kullanılan marj +300bp seviyesine yükseltildi. Yani, gereken durumda ortalama fonlama maliyeti gelecek dönem içerisinde %14.75'e dek yükselebilecek. AOFM kapanışı 22 Ekim itibarıyla %12.75 olurken, son TCMB hamlesinin yönetilemez olduğunu düşünmüyoruz. Fonlamaya dair operasyonlarda (swap, repo ihaleleri) maliyetlerin hangi düzeylerde belirleneceğine göre piyasa beklentilerinin birkaç gün içerisinde oturmasını ve fiyatlamalara yansımaları bekliyoruz. Her ne kadar iletişimde sıkıntı yaşansa da TL maliyetlenmenin artma ihtimali oldukça yüksek.

Piyasalar

Güne ABD’de oy verme sürecinin devam ettiği ve 40 milyondan fazla vatandaşın görevini yerine getirdiği ortamda Rusya ve İran etkisinin olduğu şeklinde haberle başlayan ve ağırlıklı negatif eğilim içerisinde başlayan küresel fiyatlamalara bir algı bozulması desteği de Amerikan dolarındaki yükseliş kanadından geldi. DXY bir önceki gün düştüğü olan 92.50 seviyelerinden 23 Ekim işlemleri itibarıyla 93.00 bölgesine dek yükselirken, ABD’de 10y tahvil faizi de %0.85 ile Haziran ayından bu yana en yüksek noktasını test ediyor.

Türk lirası Amerikan doları karşısında günü -%1.55 ile tamamlarken, BİST 100 endeksi kapanışı -%1.09 performansla 1198 puan seviyesinden gerçekleşti. TCMB haber akışının etkili olduğu günde 10y vadeli tahvilde faizin son düzeyi +51bp ile %13.84 olarak takip edilirken, 5y vadeli CDS 512bp seviyesinden kapanış gerçekleşti.

EMEA bölgesi endekslerinde EUR’daki zayıflamanın olumlu anlamda sınırlı yansımaları takip edilirken, kapanışlar karışık bir resim oluşumuna işaret etti. Euro Stoxx 50 %-0.29, FTSE 100 %0.16, DAX %-0.12 ve Rusya (RTS, USD) varlıkları %1.03 düzeyinde performans sergiledi.

Amerika kıtası işlemlerinde Avrupa seansının aksine iyimserliğin genele yayıldığı ve yakın dönem ortalamalarına kıyasla (son 5 gün) işlem hacimlerinin arttığı görüldü. Majör ABD endeksleri %0.1-0.5 aralığında yükselişle günü tamamlarken, kıtada yer alan gelişmekte olan ülke varlıklarının ise iyimserliği fiyatlamada bir kez daha olumlu anlamda ayrışması söz konusuydu. Bovespa %1.36, Merval ise %3.16 ile takip edildi.

Asya’da yeni gün fiyatlamaları nispeten olumlu seyrediyor. TSİ 08.17/ NKY 225 %0.34, Hang Seng %0.64, CSI 300 %0.13 ve KOSPI %0.40 ile işlem görürken, PBOC tarafından fixing kur ayarlaması 6.6703 ile yuanda değer kaybına işaret etmekte.

Fiyatlamalar

BİST 100 işlemlerinde 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. 7.88-7.85 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 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

- 10.15 : Fransa, imalat PMI, 51.0, Ekim,
- 10.30 : Almanya, imalat PMI, 55.0, Ekim,
- 11.00 : Euro Bölgesi, imalat PMI, 53.0, Ekim,
- 11.30 : İngiltere, imalat PMI, 53.1, Ekim,
- 16.45 : ABD, imalat PMI, 53.5, 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.