



Orkun Gödek

+90 212 348 5160

Orkun.Godek@denizbank.com

Sabah Stratejisi

Neleri takip ediyoruz?

İstanbul'dan günaydın,

ABD'de seçim sonuçları resmi olarak henüz kesinleşmiş değil. Mevcut durum açısından dün sabah bulunduğumuz noktadan farklı bir yerde değiliz. Biden delege sayısında 264, Trump ise 214 rakamında bulunurken, Senato 48-48 eşitliğini koruyor. Piyasa fiyatlama ları ise Biden'ın Başkan, Senato'nun ise Cumhuriyetçi Parti kontrolünde olacağı ekseninde gerçekleşiyor. Fed cephesinden sürpriz gelmezken, varlık alımları ilk kez tartışıldı.

Amerikan seçimlerini konuşmaya devam ediyoruz. Her ne kadar frekansı azalmış olsa ve gidişatın önemli bir kısmı kabul edilse de yatırımcı kesimi risk iştahı yüksek pozisyonlanma eğilimini muhafaza ediyor. 2020'nin öne çıkan tradelerinden teknoloji ve sağlık grubuna yönelimde farklılaşma olmazken, S&P 500 endeksinde Nisan ayından bu yana en yüksek performans, Nasdaq 100 cephesinde ise 4 günlük sürede %9'a yaklaşan yükseliş söz konusu. ABD doları performansı 2 yıldan biraz daha uzun süren düşük seviyelerini test ederken, tahvil faizleri, GBP ve JPY yaklaşımlarının küresel risk iştahında belirleyici rol üstlendiklerini değerlendiriyoruz. Seçim öncesinde konuştuğumuz en önemli değişken olan ABD tahvil faizlerindeki eğilim diğer varlık sınıflarına olan etkileşimi açısından kritik olmaya devam ediyor. 10y vadeli tahvilde faizin 3 gün içerisinde %0.94-0.71 hareketi gerçekleşirken, gerileme ABD dolarının DXY'de 93.00 bölgesi aşağısına kaymasına zemin hazırladı. Ayrıca, GBP'nin çaprazda 1.3150 ve JPY'nin 103.40 bölgelerine ivmelenmesi genel risk iştahına yaklaşım açısından önemli destek sağladılar.

BOE'den beklendiği üzere gelen +150 milyar GBP seviyesindeki ek varlık alım kararı bilinen parasal genişleme & zayıf para birimi eğilimi doğrusunun şu an için çalışmadığını bir kez daha teyit etti. Keza benzer eğilimi yakın zaman içerisinde ECB ve EUR yaklaşımlarında da gözlemlemiştik. Klasik teorilerin risk iştahı ve trend eğilimlerine yenik düştüğü yeni dönemde pozisyonlanmaların ağırlığı hareketlerde belirleyici rol üstleniyor. Öte yandan EUR'nun çaprazda bir kez daha 1.1850 bölgesinde karşılaştığı satış baskısı ve GBP'nin performans açısından geride kalması ise genel bölge sorunları ve pandemi gelişmeleri kaynaklı. 1.1820 bölgesi üzerindeki eğilimi teknik açıdan EUR lehte değerlendirmeye devam ediyoruz.

Globalde takip edilen böylesi risk iştahı pozitif ortama Türk lirası cinsinden varlıkların da katıldığını belirtmek gerekiyor. CDS seçim öncesi günde test ettiği 560bp üzerindeki seviyelerinden 518bp bölgesine gerilerken, BİST 100 endeksi 1180 puan kapanışı ile risk iştahını yakalama çabası içerisinde oldu. Her ne kadar lira fiyatlamasında genel EMFX eğilimi içerisinde olamasak da o cephe açısından TCMB beklentilerinin ağır bastığı görülüyor. Şu aşamada ülke risk primindeki azalışı önemli görüyor ve kısa vade iyimserlik açısından sinyal olarak değerlendiriyoruz.

Bugün ABD'de açıklanacak olan istihdam piyasası verilerini farklı cepheden yorumlamak yanlış olmayacaktır. Dün Fed Başkanı Powell'ın da birçok kez dile getirdiği mali teşvik konusu beklenti gerisinde kalan bir rakam izlememiz durumunda fiyatlama larına destek olabilir.

Piyasalar

Global çapta yüksek risk alma isteği pozisyonlanmalara yansımaya devam ediyor. ABD hisse senetleri piyasaları önderliğinde yükselişler belirleyici rol üstlenirken, Amerikan dolarındaki zayıflama G10 ve EMFX cephelerine eş zamanlı şekilde yansıyor. Finansal stresin azalması parite cepheleri kadar emtia işlemlerine de etkileşim gösterirken, ons altın ve gümüş fiyatlamalarındaki yükseliş yatırımcılardaki risk iştahı düzeyini anlamamıza imkan tanıyor.

Türk lirası Amerikan doları karşısında günü %0.11 yükseliş ile tamamlarken, 2 Kasım kapanışına göre ölçümleme yaptığımızda ise %0.04 ile yatay seyir karşımıza çıkıyor. Öte yandan küresel risk iştahını yakalama çabası azalan ülke risk primi ve BİST 100 endeksi işlemleri üzerinden dikkat çeker şekilde gerçekleşmekte. BİST 100 kapanışı 5 Kasım işlemlerinde 1180 puan seviyesinden gerçekleşirken, 10y vadeli tahvilde faizin son düzeyi 33bp düşüş ile %14.03 oldu. 5y vadeli CDS yaklaşık %5 gerileyerek 518bp seviyesine gelirken, Ekim ayı sonundaki seviyelerine yakınsama gösterdi.

EMEA bölgesi endekslerinde gün sonu kapanışları genel risk iştahı ekseninde gerçekleşirken, fiyatlamalara gecikmeli dahil olan Rusya (RTS, USD) varlıklarında %5'i aşan yükseliş dikkat çekti. Euro Stoxx 50 %1.72, FTSE 100 %0.39 ve DAX %1.39 ile takip edildi.

Amerika kıtası işlemlerinde Avrupa seansından devralınan iyimserliğin devamı gözlendi. Majör ABD endeksleri Nasdaq hariç 5 günlük işlem hacmi ortalamalarının gerisinde performans sergilerken, kapanışlar %2-2.5 aralığında yükselişler şeklinde oldu. Kitada yer alan gelişmekte olan ülke varlıklarının da eğilime katılım sağladı ortamda Bovespa %2.95, Merval ise %3.13 ile izlendi.

Asya'da haftanın son işlem günü karışık bir resim oluşumuna işaret ediyor. Vadeli ABD hisse senedi endekslerinde zayıf performans öne çıkarken, TSİ 08.05 NKY 225 %0.99, Hang Seng %-0.18, CSI 300 %-0.66 ve KOSPI %-0.22 ile izlenmekte. PBOC tarafından fixing kur ayarlaması ise 6.6290 ile yuanda değer kazancına işaret etmekte.

Fiyatlamalar

BİST 100 işlemlerinde yakın zamanda gözlenen satış baskısının 200 günlük ortalama etrafından destek bulduğu ve yukarı yönde tepki gösterdiği görülüyor. Teknik açıdan haftalık grafikte destek seviyesi olarak 1170-1144, direnç olarak ise 1190-1200 bölgesini yakından izliyoruz. Lira performansı, CDS ve özellikle son dönemde dikkat çeken artan korelasyonla Avrupa hisselerindeki fiyatlama eğilimi BİST 100 fiyatlamasını etkileme potansiyeline sahip. ABD’de gerçekleştirilen seçimlerin sonrasında global risk iştahının seyri kısa vade en öne çıkan başlık konumunda.

USDTRY paritesi işlemlerinde Türk lirasına likiditesine yönelik alınan önlemlerin etkilerini ve AOFM’nin seyrini takip edeceğiz. 8.40-8.33 seviyeleri aşağı yönde izlenebilir.

EURUSD paritesi fiyatlamalarında global Amerikan doları yaklaşımı ana etken konumunda kalmaya devam ederken bölgeye dair haber akışı da fiyatlamalara yön verir durumda. ABD başkanlık seçimlerine ait belirsizlik devam etse de global risk iştahındaki artışla EUR lehine durumun oluşabileceğini değerlendiriyoruz. Kısa vadeli EUR yükselişi açısından 1.1820 bölgesini yakından izleyeceğiz. 1.1850-1.1910 seviyeleri yukarı yönde direnç noktaları olarak takip edilebilir.

Günlük takvim

- 10.00 : Almanya, sanayi üretimi, %2.5-aylık, %6.5-yıllık, Eylül,
- 16.30 : ABD, tarım dışı istihdam, 593 bin, Ekim,
- 16.30 : ABD, işsizlik oranı, %7.6, Ekim
- 16.30 : ABD, ortalama saatlik ücretler, %0.2-aylık, %4.5-yıllık, Ekim,
- 17.30 : Türkiye, Hazine nakit dengesi, 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.