



Orkun Gödek

+90 212 348 5160

Orkun.Godek@denizbank.com

## Sabah Stratejisi

### Neleri takip ediyoruz?

*İstanbul'dan günaydın,*

***Pazartesi günü genele yayılır şekilde gözlenen risk iştahı yüksek ortamın aynı ivmede devam etmesinin imkansız olduğu Salı gününde pozisyonlanmalarda kısmen sakinleme ve rotasyon isteği öne çıktı. Kritik detay ise ABD tahvil faizlerindeki yükseliş ve getiri eğrişinin yataylaşmaya devam etmesi kapsamında gerçekleşmeye devam ediyor.***

*Hafta başlangıcında gerek global gerekse yerel varlıklarda gözlenen ciddi boyutlardaki iyimser fiyatlamaların ardından aynı ivmede eğilim takip edilmese de yaklaşım olarak pozitifliğin korunduğu bir ortam söz konusu.*

*Hisse senetleri cephesinde Pfizer ve BioNTech firmalarınca yürütülen aşı çalışmasından gelen haber akışının hazırladığı "rotasyon" zemini devam ederken, ABD dolarında ise kısmen toparlanma isteği dikkat çekiyor. DXY 92.00 bölgesinin aşağısına yönelen hareketini devam ettirmekte güçlük çekerken, ağırlıklı dönüşün EUR ve JPY çaprazlarından olduğunu söyleyebiliriz. GBPUSD cephesinde ise tüm geri dönüşlerin yeni alım istekleri ile karşılandığı ve şu anda Brexit haber akışının küresel risk iştahı ortamına karıştığı, birbirinden ayırmanın zor olduğu bir yaklaşım takip edilmekte. Çaprazda 1.3150 ve 1.3280 seviyelerini yakından izlediğimizi ve şu aşamada bandın özellikle yukarı yönde kırılması için ek katalizör gerektiğini düşündüğümüzü belirtmek isteriz.*

*ABD'de hisse senetleri teknoloji firmaları önderliğinde kayıplar sergilerken, S&P 500 endeksinde 2 aydan uzun sürenin yükseğinden geri dönüş isteği korunuyor. Dow Jones endeksinde ise Boeing'in Kasım ayı rallisi %30'dan fazla noktaya ulaşmış durumda ve beklentiler 737 Max için gelecek hafta otoriteden izin çıkabileceği şeklinde yoğunlaşmakta. Küçük-orta ölçekli şirketlerin endeksi olarak bilinen Russel 2000'deki yükseliş ise Ağustos 2018'den bu yana en yüksek seviyesine gelmiş durumda.*

*Amerikan dolarının yatay, ons altının faizlerdeki yükseliş baskısı kaynaklı gerçekleştirdiği düşüşün ardından toparlanma isteği içerisinde olduğu ortamda petrol kontratları ise yükseliş eğilimi sergiliyor. API'de stokların haftalık bazda 5.1 milyon varil azalmış olması, Çin'de toparlanan iç tüketim ve Japonya'nın petrole olan talebindeki kademeli artış Brent petrolde \$44 seviyelerinin gündeme gelmesine imkan tanımış durumda.*

*Global COVID-19 vakalarında 51.3 milyon kişi seviyesine geline günde Fransa ve İtalya'da hayatını kaybeden kişi sayıları Nisan ayından bu yana en yüksek seviyeye ulaştı. ABD'de ise Doktor Fauci'ye göre düşük risk profiline sahip kişiler Nisan 2021 itibarıyla aşıya ulaşabilirler.*

*Yerel varlıkların fiyatlamalarında TCMB ve Hazine ve Maliye Bakanlığı'na yapılan atamaların pozitif yansımaları takip ediliyor. Global risk iştahından uzaklaşmayan ortamda bize göre en değerli eğilim ise ülke risk priminde 450bp seviyelerine gelmiş olması. 19 Kasım öncesinde tahvil faizleri kısa ve uzun vadelerde gerilerken, yakın dönem içerisinde tartışma yaratmış (Swap, Aktif Rasyo) birçok konuda piyasa dostu adımların atılabileceğini değerlendiriyoruz.*

## Piyasalar

10 Kasım işlemlerinde Amerikan doları G10 para birimleri karşısında ağırlıklı şekilde değer kaybederken, EMFX cephesinde ise sınırlı sayıda birkaç üye dışında primlendi. DXY'nin 92.00 seviyesini aşağı yönde geçmekte zorlandığı ortamda EUR ve JPY çaprazlarındaki ivme kaybı Amerikan dolarının toparlanmasına imkan tanıdı. Tahvil faizlerindeki yükseliş eğilimi devam ederken, özellikle 10Y vadeli haftalık kapanışın %0.93 seviyesi üzerinde olması durumunda %1.1-1.3 aralığına dek yükseliş potansiyelinin ihtimaller dahilinde olduğunu değerlendirmekteyiz.

Türk lirası Amerikan doları karşısında volatil seyreden günde Pazartesi günü sergilediği primli görüntünün bir kısmını geri verdi ve %1.1 değer kaybetti. BİST 100 endeksi %0.93 yükselişle 1243 puan seviyesinden kapanış yaparak 21 Ocak'taki tarihi yüksek seviyesinin üzerinde takip edilirken, 10Y vadeli tahvilde faizin son düzeyi +7bp ile %13.29 oldu. CDS ise kapanışta %-3 ile 451bp seviyesine geriledi.

EMEA bölgesi endekslerinde gün sonu kapanışları işlem hacimlerindeki artış destekli ağırlıklı pozitif resmin korunduğuna işaret ederken; Euro Stoxx 50 %1.02, FTSE 100 %1.79, DAX %0.51 ve Rusya (RTS, USD) varlıkları %-0.28 performans sergiledi. İspanya'da gösterge endeks IBEX 35 %3.38 yükselişle günü tamamlarken, son 5 iş gününe kıyasla işlem hacmindeki artış %95.2 artış göstererek bölge içerisinde dikkat çekti.

Amerika kıtası işlemlerinde aşı haber akışına paralel rotasyon eğilimi Salı günü işlemlerinde de devam etti. Majör ABD endeksleri arasında sadece Dow Jones günü %0.90 yükselişle olumlu tarafta tamamlarken, S&P 500 %-0.14, Nasdaq ise %-1.37 ile izlendi. Her üç endeks için de işlem hacimleri yakın zaman ortalamalarının yaklaşık %14 üzerinde oldu. Kıtada yer alan gelişmekte olan ülke varlıkları primlenme açısından ABD endekslerinden ayrışırken, bir önceki gün yükselişi ile dikkat çeken Peru'da devlet başkanının azledilmesi sonrasında performans %-6.51 oldu. Bovespa %1.50, Merval ise %4.37 ile izlendi.

Asya'da yeni gün işlemleri spot fiyatlamaların ve ABD'de vadeli endekslerin ağırlıklı pozitif seyrettiğini gösteriyor. TSİ 08.10/ NKY 225 %1.78, Hang Seng %-0.08, CSI 300 %-0.12 ve KOSPI %1.19 ile işlem görmekte. Offshoreda USDCNH paritesi 6.5907 ile yuan lehine fiyatlanırken, PBOC tarafından fixing kur ayarlaması 6.6070 ile yuanda değer kaybını işaret ediyor.

## Fiyatlamalar

BİST 100 işlemlerinde yakın zamanda gözlenen satış baskısının 200 günlük ortalama etrafından destek bulmasının ardından küresel risk iştahına katılım isteği devam ediyor. Teknik açıdan haftalık grafikte destek seviyesi olarak 1215-1192, direnç olarak ise 1245 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, AOFM seyrini ve yakın dönem haber akışıyla 19 Kasım PPK toplantısına yönelik süreci takip edeceğiz. 8.1850-7.93 seviyeleri aşağı yönde, 8.35 ise direnç noktası olarak 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 azalan ivmede devam etse de global risk iştahındaki artışla EUR lehine durumun oluşabileceğini değerlendiriyoruz. Kısa vadeli EUR yükselişi açısından 1.1820 bölgesi üzerinde kalınmasını yakından izleyeceğiz. 1.1910-1.1970 seviyeleri yukarı yönde direnç noktaları olarak takip edilebilir. Kısa vadede kalıcı 1.20 üzeri eğilim beklentisinde değiliz.

---

## Günlük takvim

- 10.00 : Türkiye, ödemeler dengesi, -2.6 milyar dolar, Eylül,
- 16.00 : ECB, Lagarde 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.