



Orkun Gödek

+90 212 348 5160

Orkun.Godek@denizbank.com

Sabah Stratejisi

Neleri takip ediyoruz?

İstanbul'dan günaydın,

Global varlık fiyatlamalarında iyimserlik önceki iki güne kıyasla ivme kaybetmiş olsa da genel olarak zeminde herhangi bir değişiklik yaşanmış değil. Kısa süreli ABD hisse senetlerinde görülen rotasyon da aynı şekilde devam etmekte zorlanırken tam olarak masadan kalktığına dair kesin işaretler henüz yok. Yerel varlıkların fiyatlamalarında ise “ama ne işlemler gerçekleşiyor!” ifadesi gün içerisinde sıklıkla kullanılıyor. Bu kez ralliyi kaçırmıyoruz. Üstelik risk primimizi düşürerek.

Fiyatlamalar üzerine konuşacağımız her türlü başlığın kilitlenme noktası öyle duruyor ki 19 Kasım PPK toplantısına dek yerel varlıkların seyrine dair olacak. Global işlemlerde pandemi vakalarındaki artışın ekonomileri yenide ivme kaybına taşıyacağına dair düşünce ana tema konumuna gelmekte bir kez daha zorlanırken, değerlemeler açısından rekor düzeylerde bulunan endekslerdeki “kar realizasyonu” gerekçesi olarak seans içerisindeki işlemlerde aralıklarla kendisini gösteriyor. Hafta içerisinde takip edilen Amerikan dolarının genele yayılır şekilde zayıflama eğilimi DXY'nin 92.00 bölgesini aşağı yönde kırmakta zorlanmasının ardından hareketine ara verirken, çaprazlarda EUR ve JPY'nin ardından sınırlı düzeyde de olsa kendisini GBP nezdinde de göstermeye başladı. Emtia fiyatlamalarında ise ons altın \$1850-1900 aralığındaki dalgalanmasını devam ettiren, henüz kritik destek seviyelerinin kırmak için yeterli güce sahip olmadığı şeklindeki düşüncemizi teyit ediyor. Şayet aşı çalışmalarında somut birkaç örnek görme durumumuz olursa kısa vadeli negatif baskılanmanın yaklaşık \$100 kadar aşağı yönde harekete neden olabileceğini belirtmek isteriz. Orta vadeli öngörülerimizde ise henüz değişiklik yok ve 2021 yılı trade temasında ons altın başta olmak üzere gümüş gibi değerli metalleri beğenmeye devam ediyoruz/edeceğiz.

Yeni günün global piyasalardaki gelişmelerine dair değinmek istediğimiz son iki başlığın birincisi OPEC+ nezdinde yürütülen görüşmelerde kartelin Ocak ayında devreye almayı planladığı kısıntı gevşemelerini 3-6 ay ötelemeyi düşündüğü haberi. Gerekçe ise devam eden pandemi koşulları. Şayet hayata geçecek olursa petrol kontratları açısından kısa vadede \$50 bölgesine yönelimin talep koşullarından ziyade risk algısı temelli olmasını bekleriz. Diğer başlığımız ise New York City'de devreye alınan pandemi önlemleri kapsamında bar ve restaurantlarda kapanış saatinin 22.00 olarak belirlenmesi.

Yerel varlıklar ise ekonomi yönetimindeki değişikliklerin ardından başlattığı “ralli” fiyatlamasını Cumhurbaşkanı Erdoğan'ın grup toplantısında yaptığı “piyasa dostu” açıklamalar ve yeni ekonomi yönetimine verdiği açık destekle ivme arttırarak devam ettirdi. Türk lirası Amerikan doları karşısında 6 Kasım kapanışına kıyasla yaklaşık %9 primlenirken, BİST 100 endeksi yükselişini “özlünen Türk borsası fiyatlama teması” olan bankacılık hisseleri önderliğinde sürdürdü. Tüm bu olanlardan daha önemli gördüğümüz gelişme ise ülke risk primimizin sadece 3 iş günü içerisinde 400bp aşağısını test ederken 1 haftada yaklaşık 140bp gerilemesi ve pandemi öncesi olan 10 Mart seviyelerine gerilemiş olması. BDDK'nın swap düzenlemelerinde gevşemeye gitmesini yeni döneme dair önemli bir sinyal olarak görüyoruz ve olumlu duruşumuzu koruyoruz.

Piyasalar

Küresel piyasalardaki risk iştahının ana belirleyicisi konumunda olan hisse senetlerinde hafta ortası işlemlerinin yüksek algıya kısa bir mola verme eğiliminde olduğu ve alışılmış 2020 yılı teması olan teknoloji grubuna yeniden yönelim gösterdiği takip edildi. Amerikan doları zayıflaması bir kez daha endeksin 93.00 bölgesine toparlanması ile “ek katalizör” arayışı ihtiyacını öne çıkarırken, ABD tahvil faizlerindeki yüksek seyrin bu noktada belirleyici olduğunu düşünüyoruz. Yerel varlıklar ise globalden pozitif ayrışma gösteriyor ve yıl içerisindeki makasını kapatmaya çalışıyor.

Türk lirası EMFX ve G10 nezdindeki diğer çaprazların Amerikan doları karşısında değer kaybettiği günde yakın dönem haber akışı eksenindeki fiyatlama eğilimini devam ettirdi ve günü %5'e yakın primlenme ile tamamladı. Böylece 6 Kasım kapanışından bu yana toplam değer kazanımı düzeyini %9'a taşıdı ve ek potansiyel sunduğu şeklindeki düşünceleri de teyit etti. Bu noktada yerli ve yabancı yatırımcı nezdinde tüm beklentiler maalesef 19 Kasım tarihindeki PPK toplantısına “yoğunlaşırken, beklentiyi sağlıklı yönetmeyi başarabilirsek Türk lirası cinsinden varlıklar açısından pozitif resmin artan hızda devam edebileceği şeklindeki düşüncemizi Pazartesi gününden bu yana olduğu şekilde korumaya devam ediyoruz. Öte yandan hafta başlangıcında paylaştığımız “ülke risk priminde 430-450bp seviyelerine gerileme olabileceğini düşünüyoruz” şeklindeki düşüncemizin de fazlası ile hayata geçtiği görülüyor. Hali hazırda iyimserliğimizi koruyoruz ve beklentilerin karşılandığı senaryoda eğilimin 350-400bp aralığına dek sürebileceğini düşünüyoruz. 11 Kasım işlemlerinde CDS'in 399bp ile Mart 2020 seviyelerini test ettiğini, 10Y vadeli tahvilde ise faizin “politika faizinde ciddi ölçekte yükseliş” olabileceği değerlendirmelerinin ortasında %12.70 seviyesine gerilediğini not düşmek isteriz. USDTRY paritesinde 7.8160/50 teknik seviyesi aşağısında “lokallerin de satış tarafına geçtiği” senaryoda 7.53-7.73 aralığına eğilimi yüksek olasılık görüyoruz.

EMEA bölgesi endekslerinde gün sonu kapanışlarının tamamı pozitif tarafta gerçekleşirken, ECB Başkanı Lagarde'ın banka forumu açılışında yaptığı açıklamalarda PEPP ve kredi kullanımının devam edeceğine işaret etmesi ve faiz indirim beklentilerini rafa kaldırmasının etkili olduğunu düşünüyoruz. Euro Stoxx 50 %0.72, FTSE 100 %1.35, DAX %0.40 ve Rusya (RTS, USD) varlıkları %0.08 düzeyinde performans sergiledi.

Amerika kıtası işlemlerinde Avrupa seansına kıyasla ciddi ivme kaybı söz konusu olurken, majör ABD endekslerinde yeniden teknoloji grubuna dönüş ve %2.01'lik Nasdaq değer kazancı takip edildi. Dow Jones (%-0.08) ve S&P 500 (%0.77) endeksleri karışık bir seyir izlerken, her üç endeksin de işlem hacimlerinde yakın dönem ortalamalarının %20 aşağısına kayma gözlemlendi. Kitada yer alan gelişmekte olan ülke varlıkları yatay-pozitif seyrederken, Bovespa %-0.25, Merval ise %-0.74 ile izlendi.

Yeni günde spot Asya ve vadeli ABD endeksleri satıcı bir seyir oluşumunu gösteriyor. TSİ 08.05/ NKY 225 %0.15, Hang Seng %-0.40, CSI 300 %-0.06 ve KOSPI %-0.53 ile işlem görürken, offshoreda USDCNH paritesi 6.6190 ile yakın zaman fiyatlamalarının hafif üzerinde yer alıyor. PBOC tarafından fixing kur ayarlaması ise 6.6236 ile yuan değer kaybını işaret etmekte.

Fiyatlamalar

BİST 100 işlemlerinde yakın zamanda gözlenen satış baskısının endeksin 200 günlük ortalama etrafından destek bulması ve ekonomi yönetimindeki değişime dair haber akışının pozitif algılanması ile farklı bir evrene geçtiği görülüyor. Teknik açıdan haftalık grafikte destek seviyesi olarak 1243-1215, direnç olarak ise 1300 bölgesini yakından izliyoruz. Lira performansı, CDS, 19 Kasım PPK beklentileri ve özellikle son dönemde dikkat çeken artan korelasyonla Avrupa hisselerindeki fiyatlamaya eğilimi BİST 100 fiyatlamasını etkileme potansiyeline sahip.

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. 7.8160/50 teknik seviyesi aşağısında “lokallerin de satış tarafına geçtiği” senaryoda 7.53-7.73 aralığına eğilimi yüksek olasılık görüyoruz.

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 bölgesini yakından izleyeceğiz. 1.1910-1.1970 seviyeleri yukarı yönde, 1.1720-1.1650 noktaları ise destek olarak takip edilebilir. Kısa vadede kalıcı 1.20 üzeri eğilim beklentisinde değiliz.

Günlük takvim

- 10.00 : Almanya, TÜFE, %0-aylık, %-0.5-yıllık,
- 12.50 : ECB, Guindos konuşması,
- 13.00 : Euro Bölgesi, sanayi üretimi, %0.6-aylık, %-5.8-yıllık, Eylül,
- 16.30 : ABD, TÜFE, %0.1-aylık, %1.3-yıllık, Ekim,
- 16.30 : ABD, çekirdek TÜFE, %0.2-aylık, %1.7-yıllık, Ekim,
- 16.30 : ABD, haftalık işsizlik maaşı başvuruları, 731 bin, 7 Kasım haftası,
- 14.30 : Türkiye, TCMB haftalık veriler, 6 Kasım haftası,
- 19.45 : ECB Forumu, Lagarde, Powell, Bailey konuşması,
- 21.00 : Fed, Evans 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.