



Orkun Gödek

+90 212 348 5160

Orkun.Godek@denizbank.com

Sabah Stratejisi

Neleri takip ediyoruz?

İstanbul'dan günaydın,

Haftanın son işlem gününe ABD seansından devralınan negatif resmin Asya fiyatlamaları ile devam ettiği bir ortamda başlıyoruz. Bilinen ve fakat göz ardı edilen sorun başlıkları fiyatlamalarda "kar realizasyonu" gerekçesi için bir kez daha kendisine yer bulurken, ana tema değişikliği noktasında olduğumuzu düşünmüyoruz.

12 Kasım işlemlerinde global çapta yaşanan son "ralli" için aranan "kar realizasyonu" gerekçelerinin bir kez daha "olağan şüpheliler" başlıkları üzerinden gerçekleştiği görüldü. Yatırımcılar ABD seçimleri sonrasında takip edilen kayda değer yükselişlerde primlerini realize etmek için devam eden pandemi vakalarının global ekonomide yaratacağı hasarı ve 3 önemli merkez bankası başkanının yaptığı uyarıları dikkate almayı tercih etti. Öte yandan ABD Başkanı Trump da yine bilinen kendi çizgisi üzerinden sürece katkıda bulundu. Buna göre, Çin ordusu ile ilişkili değerlendirilen 20 Çinli firmaya yaptırım kararı alındığı açıklanırken, aralarında China Telecom ve China Mobile'in de bulunduğu şirketlerin Asya'da değer kaybederek işlemlere devam ettiğini hatırlatalım.

ABD'de pandemi sürecinde epicenter konumunda bulunan New York City'de okulları kapatmaya yönelik hazırlıklar yapılırken, Chicago'da ise iş ve zorunlu gerekçeler dışında kişilerin evlerinden çıkmaması yönünde uyarıda bulunuldu. ECB'nin düzenlediği forumda konuşan ECB, Fed ve BOE başkanları ise aşıya yönelik yürütülen çalışmaları pozitif yorumlarken, kaybedilen ekonomik aktivitenin yerine konulması için aşının tek başına yeterli olmadığı uyarısında bulundular. Başkan Powell ise ABD özelinde yaptığı değerlendirmede artan vakaların gelecek aylarda ekonomiyi zorlayacağını belirtti.

Yakın zamana dek neredeyse her sabah bu bültende kendisine yer bulan mali teşvik paketi görüşmeleriyle ilgili yeniden gündeme gelme şansı doğmuş durumda. Kaynaklara göre, Trump yönetimi görüşmelerden çekilmeyi ve müzakereleri Senato'ya devretmeyi planlıyor. Bu da demek oluyor ki 2020 yılı içerisinde ek paket çıkma olasılığı beklendiği şekilde oldukça azalıyor.

Tüm bu haber akışı ortamında bilinen konulara dönüş bilinen fiyatlamaların da hatırlanmasına zemin hazırladı. ABD tahvil piyasasına giriş kaynaklı faizler gerilerken, Amerikan doları sınırlı düzeyde değer kaybetti, hisse senetleri baskılandı. Değerli metaller grubu genel olarak yatay seyredirken, petrol kontratlarında ise stokların +4.2 milyon varil haftalık değişim göstermesi kaynaklı zayıflama söz konusu.

Son 4 iş gününün en dikkat çekici fiyatlama teması olan Türk lirası varlıklarında ise global eğilim ekseninde hareket ve fakat farklı gerekçeler takip edildi. Ciddi yükselişlerin ardından BİST 100 endeksinde "kar realizasyonu" isteği öne çıkarken, söz konusu durumu sürpriz olarak görmediğimizi belirtmek isteriz. Bize göre kıymetli olan, ülke risk primindeki düşüşün gün içerisinde 392bp seviyesini test etmesi ve 24 Kasım'da gerçekleştirilecek olan 10Y vadeli tahvil ihracı öncesinde faizlerdeki düşüş ivmesinin korunması. Türk lirasının değer kazanma isteği de devam ediyor ve USDTRY paritesi 7.66 seviyesini test etti.

Piyasalar

Amerikan dolarına yönelik global çapta talep isteğinin artış gösterdiği günde G10 ve EMFX işlemlerinde zayıflama eğilimi takip edildi. Tahvil piyasasına girişlerin faizleri aşağı yönde baskılaması EUR açısından nefes alma durumu doğururken, GBP cephesinde ise zayıflamaya ve kritik direnç noktalarını geçmekte zorlanmaya neden oldu.

Türk lirası Amerikan doları karşısındaki değer kazanımı isteğini 12 Kasım işlemlerinde de muhafaza etti. Gün sonunda %1.42 primlenen liranın aksine BİST 100 endeksinde “beklenen kar realizasyonu” isteği günün ikinci yarısında dikkat çekici şekilde belirdi. Kapanışta %-0.58 performans ile 1271 puan seviyesi takip edilirken, bankacılık endeksi içerisinde yer alan hisse senetlerinin genelin aksine nispeten dirençli olduğu görüldü. 5Y CDS düşüş eğilimini sürdürürken gün içerisinde 392bp seviyesini test etse de maalesef kapanışını 401bp düzeyinden gerçekleştirdi. Öte yandan 24 Kasım’da çıkılacak olan 10Y vadeli tahvil ihracı öncesinde TL cinsinden faizlerdeki düşüş eğilimi korundu. 10Y vadeli tahvilde faizin son düzeyi %12.42 ile kapanış bazında 27 Temmuz’dan bu yana en düşük seviyeyi işaret etti. Hafta başından bu yana belirttiğimiz üzere Türk lirası varlıklar lehine olumlu görüşümüzde 19 Kasım öncesinde herhangi bir değişiklik söz konusu değil. CDS cephesindeki düşüşün 350bp bölgesine dek sürmesi dair beklentimizi koruyoruz. USDTRY paritesinde 7.8160/50 teknik seviyesi aşağısında “lokallerin de satış tarafına geçtiği” senaryoda ilk etapta 7.53-7.73 aralığına eğilimi yüksek olasılık görüyoruz.

EMEA bölgesi endekslerinde gün sonu kapanışları genele yayılır şekilde değer kayıplarına işaret etti. Euro Stoxx 50 %-1.13, FTSE 100 %-0.68, DAX %-1.24 ve Rusya (RTS, USD) varlıkları %0.38 düzeyinde performans sergilerken, işlem hacimlerinde Rusya’daki %85’lik artışın aksine neredeyse tüm üyelerde %30’luk düzeyde yakın dönem ortalamalarının gerisinde eğilim gözlemlendi.

Amerika kıtası işlemlerinde Avrupa seansından devralınan zayıflama eğiliminin devam ettiği ortam söz konusuydu. Majör ABD endeksleri %1 civarı değer kaybederken, işlem hacimlerindeki kayıp burada da yaklaşık %20’li düzeylerde gerçekleşti. Kıtada yer alan gelişmekte olan ülke varlıkları da eğilime katılırken, Bovespa %-2.20 ve Merval ise %-3.66 ile izlendi.

Asya’da haftanın son işlem günündeki işlemler bir önceki günden devralınan olumsuz resmin fiyatlamalara dahil olması şeklinde gerçekleşmekte. TSİ 08.10/ NKY 225 %-0.79, Hang Seng %-0.55, CSI 300 %-0.95 ve KOSPI %0.51 düzeyinde performans sergilemekte. Offshore işlemlerde USDCNH paritesi 6.6215 ile yuan zayıflamasını işaret ederken, PBOC tarafından fixing kur ayarlaması da 6.6285 ile bu eğilimi destekliyor.

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 fiyatlama 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 : Türkiye, sanayi üretimi, %0.2-aylık, %8.2-yıllık, Eylül,
- 14.30 : Türkiye, TCMB beklenti anketi, Kasım,
- 13.00 : ECB, Weidmann konuşması,
- 13.00 : Euro Bölgesi, GSYH, %12.7-çeyrek, %-4.3-yıllık, 3Ç,
- 15.00 : Fed, Williams konuşması,
- 16.00 : BOE, Cunliffe konuşması,
- 16.30 : Fed, Bullard konuşması,
- 16.30 : ABD, ÜFE, %0.2-aylık, %0.4-yıllık, Ekim,
- 18.00 : ABD, Michigan Üniv. Tüketici güven endeksi, 82.0, Kasım,
- 19.00 : BOE, Bailey 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.