



Orkun Gödek

+90 212 348 5160

Orkun.Godek@denizbank.com

Sabah Stratejisi

Neleri takip ediyoruz?

İstanbul'dan günaydın,

Global ve özellikle de yerel varlıklar açısından hızlı haber akışının yakından izlendiği haftanın ardından 16 Kasım haftası işlemleri genel olarak pozitif resmin korunduğuna işaret ediyor. Türk lirası cinsinden fiyatlanan varlıklara yönelik gecikmeli-olumlu beklentiler korunurken, belki de EMFX pozisyonlanması açısından en kritik takvim gelişmesi 19 Kasım'da gerçekleştirilecek PPK toplantısı olacak.

ABD seçimleri ile başlayan yoğun haber akışı ve hareketliliği yerel varlıklar nezdinde ekonomi yönetiminde gerçekleşen değişimler ve piyasalara olası etkileri üzerinden izleyerek devam ettirdik. Bir süredir global para ve maliye politikalarındaki ciddi ölçekte gevşemeye rağmen gelişmekte olan ülkelere fon akışında arzu edilen ölçekte ivme gözlenmemesi üzerine tartışmalar yürütülürken, söz konusu durumun Ekim ayında farklılaştığını ve sınırlı düzeyde de olsa olumlu bakışın geri döndüğünü görmüştük. Bize göre bu bakış açısında kritik gelişmelerden birisi yakın zaman içerisinde Türkiye'ye dair haber akışı üzerinden gerçekleşebilir. Yeniden Türk lirası çaprazları ve varlıkları üzerinden gözlenen gecikmeli-olumlu ilginin 19 Kasım PPK toplantısında piyasa beklentilerinin karşılandığı ve yeni bir ek negatif sürprizin gelmediği durumda diğer EM grubu üyelerine de yansiyabileceği kanaatindeyiz. Öte yandan varlıklar arasında ayrışma da olabilir. Latin Amerika'da Peru önderliğinde yeniden gözlenen çıkış ve lira cinsi varlıkların taşıdığı önemli iskonto yılsonu işlemleri öncesinde ilginin Türkiye üzerine dönmesine ve pozisyon ayarlaması etkisinin artmasına imkan tanıyabilir. Şu an için bu düşüncelerimiz umutla destekli tahmin olarak kalmakla birlikte tüm gözlerin PPK toplantısına çevrildiğini de eklemek isteriz.

Küresel tarafta ise iki ana tema üzerinden işlemlerin gerçekleştiği bir haftaya başlıyoruz. Global COVID-19 vakalarındaki artış tüm hızıyla devam ederken toplam sayı 54.2 milyon kişi düzeyini aşmış durumda. Hayatını kaybedenlere ait rakam ise 1.3 milyonun üzerinde bulunuyor. ABD'de günlük 100 bin kişi sınırının üzerinde vaka artışına dair seyir 10 gündür yaşanırken, seçilmiş Başkan Biden'ın COVID-19 danışmanlarından ikisinin ulusal çapta kapatmaya karşı oldukları şeklinde fikir beyan etmeleri fiyatlamalara yaklaşımda pozitif etki yaratıyor. İşlemler cephesinde ise pozitif aşı beklentilerinin yarattığı algı değişimi hisse senetlerinde rotasyon eğilimini destekliyor ve zayıf Amerikan doları temasının korunmasına, petrol kontratlarında ise Salı günü başlayacak olan OPEC+ toplantısı öncesinde >\$40 eğiliminin sürmesine imkan tanıyor.

Asya'da toplamda 15 ülkenin imzaladığı serbest ticaret anlaşmasının toplamda \$26.2 trilyon GSYH büyüklüğünü kapsamasına paralel işlemlerde de olumlu etkileri gözleniyor. S&P 500 endeksinin haftalık bazda %2.2 yükseliş gösterdiği geride kalan 5 iş günü içerisinde eğilimin global hisse fonlarının tamamında yaşandığını not etmek mümkün. BofA + EPFR hesaplamaları \$44.2 milyar tutarında hisse senetleri pozisyonlanması olduğunu gösteriyor.

Piyasalar

Haftanın son işlem gününde risk algısı pozitif seyir korunurken, Amerikan dolarının genele yayılır şekilde değer kaybı gösterdiği görüldü. G10 & EMFX çaprazlarında zayıflayan Amerikan doları değerli metallerdeki düşüşün en azından şimdilik ara vermesine imkan tanırken, tahvil faizlerinde ise özellikle de ABD’de 10Y vadelinin yeniden %0.90 sınırına yakınsadığını not düşmek gerek. Yeni hafta işlemleri spot Asya ve vadeli ABD endeksleri nezdinde olumlu resmin korunduğuna işaret ediyor.

Türk lirası haftalık bazda %10’un üzerinde performans sergilediği dönemin son iş gününde %0.49 değer kazanımı ile süreci tamamlarken, BİST 100 endeksi kapanışı %1.54 primlenme ile 1291 puan seviyesinden gerçekleşti. 10Y vadeli tahvilde faizin son düzeyi %12.39 olurken, ülke risk primi kapanışı ise 402bp seviyesinden izlendi. TL cinsi varlıklara yönelik olumlu resmin hafta içerisinde de korunmasını ve beklentilerin 19 Kasım PPK toplantısına taşınmasını bekliyoruz.

EMEA bölgesi endekslerinde gün sonu kapanışları ağırlıklı değer kazançları şeklinde oldu. İşlem hacimlerinde son 5 güne kıyasla ortalamada bir kez daha Rusya hariç %40 civarında azalış takip edilirken, Rusya grubunda ise %108’lik artış gerçekleşti. Euro Stoxx 50 %0.11, FTSE 100 %-0.36, DAX %0.18 ve Rusya (RTS, USD) varlıkları ise %-0.86 ile günü tamamladı.

Amerika kıtası işlemlerinde Avrupa’dan devralınan resmin ivmelenerek pozitif şekilde korunduğu görüldü. Majör ABD endekslerinin tamamında olumlu kapanışlar olurken, teknoloji hisselerinin sanayinin gerisinde kaldığı tema değişmedi. İşlem hacimleri ise ortalamada %20 civarı geriledi. Kıtada yer alan gelişmekte olan ülke varlıkları da bu eksende işlem görürken, Bovespa %2.16, Merval ise %0.69 düzeylerinde performans sergiledi. Siyasi çalkantıları ile gündemde olan Peru’da ara dönem için başkanlık yapan ismin hafta sonu değişmesinden önceki son iş gününde hisse senetleri %1.37 yükseliş sergiledi.

Asya’da haftanın ilk işlemleri pozitif eğilimin devamına işaret ediyor. TSİ 08.06/ NKY 225 %1.91, Hang Seng %0.41, CSI 300 %0.76 ve KOSPI %1.84 ile işlem görürken, offshoreda USDCNH paritesi 6.5773 ile yuanda değer kazancına işaret ediyor. PBOC tarafından fixing kur ayarlaması ise 6.6048 ile yuan lehine resmi teyit ediyor.

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 1300-1350 bölgelerini 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. 7.73 teknik seviyesi aşağısında haftalık kapanış yapan paritede “lokallerin de satış tarafına geçtiği” senaryoda 7.54 ve 7.29 desteklerinin sırasıyla test edilmesini bekliyoruz.

EURUSD paritesi fiyatlamalarında global Amerikan doları yaklaşımı ana etken konumunda kalmaya devam ederken bölgeye dair haber akışı da fiyatlamalara yön verir durumda. ABD başkanlık seçimleri sonrasında 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, konut satışları, Ekim,
- 11.00 : Türkiye, merkezi yönetim bütçesi, Ekim,
- 16.00 : ECB, Lagarde konuşması,
- 16.30 : ECB, Mersch konuşması,
- 16.30 : ABD, Empire imalat endeksi, 13.8, Kasım,
- 21.45 : Fed, Daly konuşması,
- 22.00 : Fed, Clarida 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.