



Orkun Gödek

+90 212 348 5160

Orkun.Godek@denizbank.com

Sabah Stratejisi

Neleri takip ediyoruz?

İstanbul'dan günaydın,

3 Kasım sonrası takip edilen hızlı yükselişlerin ardından globalde bir kez daha soluklanma ve etrafta olup bitene bakma zamanı geldi. Artan pandemi vakaları ve ABD'de sonuca varmakta başarılı olamayan mali teşvik paketi görüşmeleri bugünün başlıkları konumunda. Amerikan dolarında net bir yön değişimi olmasa da tahvil faizlerindeki düşüş yeniden talebin buraya döndüğünün göstergesi.

Gerek küresel gerekse yerel bazda takip edilen hızlı alımların ardından yeniden yatırımcıların ana gündem maddesi olarak COVID-19 gelişmelerinin belirlediği seanslar takip ediliyor. Global vaka sayılarında 55 milyon kişi sınırı aşılrken, hayatını kaybeden insanlarda ise bu rakam 1.3 milyonun üzerinde bulunuyor. Avrupa'da alınan önlemlerin etkileri gecikmeli de olsa –beklendiği şekilde görülmeye başlarken, Kasım sonuna yaklaştıkça bu etkinin artacağı düşünülüyor. Almanya'da Başbakan Merkel ülkesi için durumun “ciddi” olduğunu belirtirken, ABD'de ise artan vakalara karşı Ohio, Illinois ve Pennsylvania'da yeni önlemlerin devreye alındığını belirtmek gerekiyor.

Yakın zamana dek tek ana fiyatlama başlığı konumunda olan “ABD'de devam eden mali teşvik paketi müzakereleri” başlığında yeniden Demokratlardan gelen talep izleniyor. Pelosi ve Schumer tarafından Senato Çoğunluk Lideri McConnell'a müzakerelere başlama talebinde bulunulurken, Beyaz Saray'ın süreçten çıktığını ve Senato'ya bıraktığını belirtmesinin ardından uzlaşya nasıl varılacağı büyük bir muamma olarak masadaki yerini koruyor. McConnell'in kişisel olarak öngördüğü paket büyüklüğü \$500 milyar seviyesinde bulunurken, Temsilciler Meclisi'nde Demokratlar önderliğinde kabul edilen \$2.4 trilyon paketin kabul görme şansı ise neredeyse yok denecek kadar az.

Hisse senetlerinde gözlenen yönsüz-ağırlıklı satış eğiliminin arkasında yukarıda bahsettiğimiz iki farklı başlık tek başına ve/veya birlikte ana hakim sebep olarak belirmezken, huzursuzluk yarattığını söylemek mümkün. Endekslerde zirve seviyelerden gözlenen geri dönüşün momentumu seans içerisinde azalsa da aşı çalışmalarından gelen haber akışının ise bu kez çabuk unutulduğu görülüyor. ECB Başkanı Lagarde yaptığı konuşmada bu cepheden gelen haberlerin henüz ECB'nin tahminlerini değiştirecek ölçekte olmadığını belirtirken, Fed Başkanı Powell ise ekonominin tam olarak toparlanması için uzun bir yolu olduğunu belirtti ve tahvil faizlerindeki düşüşün yolunu açmış oldu.

Global cephede bu gelişmelerin izlendiği 17 Kasım işlemlerinde yerelde ise TCMB beklentileri odaklı yaklaşım korunuyor ve fakat kur işlemlerinde gelen talep BİST 100 endeksinde kar realizasyonu isteğinin artmasına imkan tanıyor. Geride kalan günde ülke risk primi de son 1 haftadaki en dikkat çeken yükselişini gerçekleştirirken, herhangi bir somut gerekçe belirtmek mümkün değil. Henüz kalıcı bir olumsuzluk olduğu kanaatinde değiliz ve 19 Kasım'daki para politikası gelişmelerinin beklenmeye devam ettiğini düşünme pozisyonumuzu muhafaza ediyoruz. USDTRY paritesinde 7.83/84 seviyeleri aşılmadan “ihtiyatlı” pozisyona geçmenin erken olduğu kanaatindeyiz.

Piyasalar

Global risk iştahında azalmanın gözlemlendiği ve bunun da farklı sebeplere bağlanabileceği bir günü geride bıraktık. OPEC+ teknik komite çalışmalarından beklenenin aksine kısıntılara yönelik herhangi bir somut açıklama gelmezken, 2 hafta sonra gerçekleştirilecek olan buluşmaya tüm üyelerin aksiyon alınma ihtimaline karşı hazır olması istendi. Açıklanan API stok rakamlarının 4.1 milyon varil artışa işaret etmesi ve OPEC+ cephesinden herhangi bir mesajın gelmemiş olması petrol fiyatlarındaki yükselişi sınırlarken, genel risk algısındaki azalışa da katkıda bulundu. Amerikan doları genel olarak zayıf seyrettiği günde offshoreda yuanın değer kazancından etkilenirken, EUR bir kez daha 1.19 bölgesini aşacak ivmeyi elde edemedi. GBP ise Brexit görüşmelerinde ticaret konusundaki uzlaşının gelecek hafta ya da en geç Aralık ayının ilk 2 haftalık diliminde gelebileceği şeklindeki haber akışı ile pozitif fiyatlamaya eğilimini sürdürdü.

Türk lirası Amerikan doları karşısındaki işlemlerde 7.80 sınırına dek yaklaşım gösterirken, dalgalı seyrin ardından günlük kapanışını %0.04 yatay-pozitif seyir ile tamamlamayı başardı. BİST 100 endeksi kapanışı %-2.57 ile 1259 puan seviyesinden gerçekleşirken, 10Y vadeli tahvilde faizin son seviyesi %12.35 ile -5bp performans şeklinde oldu ve liradaki dalgalanmadan ya da endeksteki sert satıştan etkilenmediğini şu aşamada gösterdi. Ülke risk primi 6 Kasım'dan bu yana en ciddi yükselişini %+2.27 ile sergiledi ve 410bp seviyesini işaret etti.

EMEA bölgesi endekslerinde gün sonu kapanışları karışık bir resim oluşumuna işaret ederken, risk algılamasındaki sendeleme kıtanın genelinde etkili oldu. Euro Stoxx 50 %0.07, FTSE 100 %-0.87, DAX %-0.04 ve Rusya (RTS, USD) varlıkları %-0.80 ile günü tamamladı. İşlem hacimleri yakın dönem ortalamalarına kıyasla Avrupa tarafında %30 civarı azalış gösterirken, Rusya'da ise %3'ün hafif üzerinde geriledi.

Amerika kıtası işlemlerinde majör ABD endeksleri ile gelişmekte olan ülke varlıklarındaki ayrışma dikkat çekti ve EM grubunun uzun bir aradan sonra yeniden potaya girmiş olabileceğine dair düşüncemizi şimdilik teyit etmiş oldu. Dow Jones endeksi seans içerisindeki dalgalanmasını günü %-0.56 performansa taşıyarak tamamlarken, S&P 500 %-0.48, Nasdaq ise %-0.21 ile takip edildi. Bovespa günü %0.77, Merval ise %1.62 yükselişle sonlandırdı ve kitadaki ayrışmayı ortaya koymuş oldu.

Asya'da yeni gün işlemleri ABD seansından devralınan karışık resmin olumluya dönebileceğine işaret ediyor. Spot fiyatlamalarda ağırlıklı pozitif seyrederken, vadeli ABD endeksleri de yatay-negatif eğilimde. TSİ 08.14/ NKY 225 %-0.80, Hang Seng %0.51, CSI 300 %0.20 ve KOSPI %0.26 ile işlem görmekte. CNH-CNY spreadi -71 pips seviyesinde oluşurken, PBOC tarafından fixing kur ayarlaması 6.5593 ile yuanda değer kazancına 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 1300-1350 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. 7.83 kısa vade ilk önemli direnç noktası.

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 : İngiltere, TÜFE, %-0.1-aylık, %0.5-yıllık, Ekim,
- 13.00 : Euro Bölgesi, TÜFE, %0.2-aylık, %-0.3-yıllık, Ekim,
- 13.00 : Euro Bölgesi, çekirdek TÜFE, %0.2-yıllık, Ekim,
- 13.30 : BOE, Haldane konuşması,
- 16.30 : ABD, konut başlangıçları, %3.2-aylık, Ekim,
- 19.30 : BOE, Bailey konuşması,
- 20.15 : Fed, Williams konuşması,
- 21.20 : Fed, Bullard 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.