



Orkun Gödek

+90 212 348 5160

Orkun.Godek@denizbank.com

## Sabah Stratejisi

### Neleri takip ediyoruz?

*İstanbul'dan günaydın,*

**Türk lirası cinsinden fiyatlanan varlıklar açısından beklenen gün geldi. 14.00'te açıklanacak olan PPK kararları ile politika faizinde değişiklik olup olmayacağı ya da piyasa beklentilerine yakınsama durumu nihayete ermiş olacak. Öncesindeki 1 haftalık süreçte ise ciddi TRY varlık pozisyonlanması gerçekleşti. Yabancı yatırımcı girişinin olduğunu düşündüğümüz/konuşulduğu eğilimin devamı için tüm koşullar hazır ve negatif sürpriz olmaması durumunda resimdeki iyileşmenin artarak süreceğini düşünüyoruz.**

*O gün geldi. Yerel varlıklar açısından beklenen kritik tarih konumunda olan 19 Kasım PPK toplantısının sonucunu öğrenmek için sadece saatler kaldı. Yerli ve yabancı yatırımcılar açısından beklentiler ortak; TCMB'nin parasal sıkılaştırma eğilimini artırarak sürdürmesi ve bunun politika faizi üzerinden gerçekleşmesi. Ayrıca, haftalık repo faizinin yeniden fonlamada belirleyici rol üstlenmesi. Deniz Yatırım Araştırma Bölümü olarak beklentimiz 1 hafta vadeli repo kaleminde +475bp revizyona gidilmesi ve GLP marjının yeniden +150bp (mevcut +300bp) düzeyine çekilmesi. Ayrıca, politika metninde güçlü yönlendirme, şeffaflık, iletişim ve fiyat istikrarı başlıklarına kayda değer atıfların yapılması. Bu senaryonun hayata geçmesi durumunda Türk lirası cinsinden değerlendirilen varlıkların pozitif duruşunu sürdürmesi ve yılsonu işlemleri öncesinde gelişmekte olan ülke varlıklarına önderlik etmesi yüksek olasılık. Son 24 saat içerisinde ülke risk primindeki azalışı ve BİST 100 endeksinin volatil geçen seansa rağmen pozitif yönlü kapanışını bu eksenindeki güçlü beklentiye yorumluyoruz. Şayet beklediğimiz şekilde hikaye şekillenecek olursa USDTRY paritesinde 7.53-7.20 aralığına işlemlerin kayması da sürpriz olmayacak.*

*Görüldüğü üzere yerel varlıklar açısından gündemin tek maddesi PPK toplantısı. Diğer yandan ise global piyasaların yoğunlaştığı başlıklar farklılaşmaya başlamış durumda. Son 1 hafta içerisinde takip edilen iki önemli COVID-19 aşısı sonucuna rağmen yeniden beklentilerin artan vakalar ve karşısında alınan kamu önlemlerine odaklanma şeklinde olduğu görülüyor. Türkiye ve İtalya'da son 7 ayın en yüksek hayatını kaybetme rakamına ulaşılırken, ABD'de vefat seviyesi 250 bin sınırını aştı. Önlemlerdeki sıkılaşma da sürüyor. New York enfeksiyon oranı %3'e çıkarken, okulların kapatılması kararı alındı.*

*Amerikan dolarının genel olarak zayıflama eğilimini koruduğu ortamda DXY 92.20 bölgesini aşağı yönde geçmekte başarısız oldu ve hisselerdeki satışa paralel alıcılı konuma geçen tahvil piyasası eğiliminden kısmen de olsa etkilendi. Yine de 2 yılın düşüğüne yakın seyrettiği detayını paylaşmak gerekiyor. Petrol kontratlarında artan gelecek dönem iyimserliğine paralel kısa-uzun vade fiyat ayrışması makası daralırken (Brent), OPEC+ komite çalışmalarında Birleşik Arap Emirlikleri'nin Rusya ve Suudi Arabistan ile fikir ayrılığına düştüğüne dair haber akışını takiben kontratların EIA stoklarındaki haftalık +769 bin artış açıklaması ile ivme kaybettiği görülüyor. Öyle ki BAE'nin OPEC oluşumundan ayrılmayı dahi özel görüşmelerde dile getirdiği şeklinde kulis haberleri de mevcut. Genel risk algısındaki bozulma ile birlikte MSCI Asya 1988'den bu yana süregelen en uzun rallisine son verirken, yeni günde vadeli ABD endeksleri ve spot fiyatlamalar negatif resim oluşumuna işaret ediyor.*

## Piyasalar

*S&P 500 endeksi Ekim ayından bu yana ilk kez iki gün üst üste negatif bölgede kapanış gerçekleştirirken, genel risk algısındaki bozulmada pandemi kaynaklı haber akışındaki olumsuz yönlü artışın ve kamu kesiminin bu gelişmeler karşısında almak zorunda olduğu hayatı yavaşlatma kararlarının etkili olduğunu söylemek mümkün. Amerikan doları geride kalan gün işlemlerinde zayıf fiyatlanma pozisyonunu ağırlıklı olarak muhafaza ederken, DXY yakından izlediğimiz ve bir süredir analizlerimizde yer verdiğimiz iki kritik destek seviyesinden birincisi olan 92.20 bölgesinin aşağısında kapanış yapmakta başarısız oldu. Japon yeni USD ve EUR çaprazlarında son 1 ayın en yüksek seviyelerini test ederken, GBP 1.33 sınırından dönerek yukarı yönde hareket etme potansiyelinin şu an için sınırlandığı fikrinin belirmesine zemin hazırladı. Yeni günde ABD dolarına talep olduğu ve tahvil piyasasına girişlerin takip edildiği bir ortam söz konusu.*

Türk lirası Amerikan doları karşısında %-0.05 performans sergileyerek günü tamamlarken, BİST 100 endeksi kapanışı %2.78 primlenme ile 1294 puan seviyesinden gerçekleşti. PPK toplantısı öncesindeki son işlem gününde 10Y vadeli tahvil faizinde %12.06 düzeyinden kapanış olurken, 5Y vadeli CDS ise düşüş eğilimini sürdürdü ve -18bp ile 392bp düzeyinden izlendi. Böylece 6 Mart tarihinden bu yana en düşük seviyedeki kapanış söz konusu oldu ve yerel varlıklardaki hızlı haber akışı sırasında paylaştığımız “ülke risk priminde azalış olmasını ve bunun da pandemi öncesi seviyelere doğru gerçekleşmesini bekleriz” şeklindeki düşüncemizi teyit etmiş oldu.

EMEA bölgesi endekslerinde gün sonu kapanışları pandemi vaka ve vefat sayılarındaki artış eğilimine rağmen ağırlıklı şekilde pozitif yönde gerçekleşti. Euro Stoxx 50 %0.39, FTSE 100 %0.31, DAX %0.52 ve Rusya (RTS, USD) grubu %1.45 ile takip edildi. İşlem hacimleri yakın dönem ortalamalarına kıyasla Rusya hariç kesimde ortalama %20, Rusya’da ise %40 civarı düşüş gösterdi.

Amerika kıtası işlemlerinde Avrupa senasının aksine zayıflama eğiliminin etkili olduğu görüldü. Majör ABD endekslerinin tamamında değer kayıpları olurken (Dow Jones %-1.16, S&P 500 %-1.16, Nasdaq %-0.82), kıtada yer alan gelişmekte olan ülke varlıkları da bu ekseninde hareket etti. Bovespa %-1.05, Merval ise %-1.19 düzeyinde performans sergiledi.

Asya’da yeni gün fiyatlamaları ABD seansındaki zayıf duruşun devamını işaret ediyor. TSİ 08.05/ NKY 225 %-0.84, Hang Seng %-0.57, CSI 300 %0.42 ve KOSPI %-0.50 düzeyinde performans sergilerken, USDCNH paritesi 6.5659 ile hafif alıcılı seyrediyor. PBOC tarafından fixing kur ayarlaması ise 6.5484 ile yuanda değer kazancını ifade 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 sınırlı 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

- 11.00 : ECB, Lagarde konuşması,
- 14.00 : Türkiye, TCMB PPK toplantısı, %15  
(politika faizi Bloomberg medyan & Deniz Yatırım Araştırma beklentisi), Kasım,
- 14.30 : Türkiye, TCMB haftalık veriler,
- 16.30 : Fed, Mester konuşması,
- 16.30 : ABD, haftalık işsizlik maaşı başvuruları, 700 bin, 14 Kasım haftası,
- 16.30 : ABD, Philadelphia Fed iş dünyası görünüm endeksi, 23.0, Kasım,
- 18.00 : ECB, Villeroy konuşması,
- 18.00 : ECB, Hernandez konuşması,
- 18.00 : ABD, mevcut konut satışları, %-1.1-aylık, Ekim,
- 19.00 : ABD, Kansas City Fed imalat endeksi, 11.0, Kasım,
- 19.00 : ECB, Schnabel 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.