



Orkun Gödek

+90 212 348 5160

Orkun.Godek@denizbank.com

Sabah Stratejisi

Neleri takip ediyoruz?

İstanbul'dan günaydın,

Küresel piyasalarda genel olarak risk iştahını korumaya yönelik çabalar devam ederken, zayıf Amerikan doları teması ve tahvil piyasalarına girişin eş zamanlı gözlemlendiği bir fiyatlama haftası geride kaldı. Yerel varlıklarda ise TCMB'nin atacağı adımlar yakından izlenirken negatif sürprizin gelmemesi şu aşamada "beklentilerin bu kez karşılandığı" senaryonun hayata geçmesine imkan tanıdı. Yeni hafta işlemleri pozitif yaklaşımı destekliyor. COVID-19 gelişmeleri farklı yansımaları ile bir kez daha gündemde.

ABD'de S&P 500 endeksinin haftalık performansı %-0.8 olurken Avrupa'da Stoxx 600 3 hafta üst üste olumlu kapanış gerçekleştirerek Temmuz ayından bu yana en uzun yükseliş döngüsünü ortaya koydu. Pandeminin sonbahar-kış mevsim geçişinde beklenenden önde bir takvimde kıta genelinde etkili olmasının ardından alınan önlemlerin nispeten etkili olduğunun gözlenmesi -2020 4Ç bölge ekonomik büyümesine yönelik beklentileri pozitiften negatife çevirmesine rağmen- yatırımcıların yaklaşımını olumlu etkileyen en önemli faktör oldu. Bu hafta İngiltere ve Fransa'da atılan hayatı yavaşlatma adımlarının kısmen geri alınması beklentisi hakim. Almanya ise henüz o noktada olunmadığını belirtti.

ABD'de Fed ile Hazine Bakanı Mnuchin arasında hızlanan haber akışı Fed'in kullanılmayan destek likiditesini devredeceğini açıklaması ile kısmen sakinlerken, Pfizer'ın geliştirdiği aşı için yaptığı acil kullanım başvurusu sonucunda en geç 3 hafta içerisinde ülkede aşılama sürecinin başlayabileceği beklentileri güçlendi. Keza İngiltere'nin de Pfizer aşısına yeşil ışık yakmasının yakın olduğu söyleniyor. Devam eden -planlanan takvim dışına çoktan çıkmış olan- Brexit görüşmelerine yönelik Hazine Bakanı Sunak BBC'ye "ticaret anlaşması yakın" açıklaması yaparken, AB tarafı da bu olasılık için "%95" rakamını kullandı. Yaklaşık 2-3 aydır belirttiğimiz düşüncemizden farklı bir noktada değiliz: Bir şekilde bu sürecin olumlu sonlanacağına dair beklentimizi koruyoruz ve GBPUSD paritesinde 1.33 seviyesinin geçilmesi sonrasında 1.3350/80 bölgelerini yakından izliyoruz.

EPFR datalarına göre geçtiğimiz hafta GOÜ varlıklarına yönelik eğilim (hisse+bono) 10.7 milyar dolar ile peş peşe 2.haftada da devam etti ve "pro-risk" temasının korunduğunu teyit etti. Bu nedenle zayıf Amerikan doları temasının DXY'nin bulunduğu kritik 92.20 bölgesi civarında sürebileceğine dair yaklaşımımızı henüz muhafaza ediyoruz. Olası hızlanma durumunda EURUSD paritesi de 1.17-19 bandındaki 5 aylık yaklaşımını kısa süreli kırabilir. 1.1880 seviyesinin geçilme ivmesini izleyeceğiz.

Yerel varlıklar cephesinde ise TCMB'nin negatif yönlü sürpriz yapmamasının sindirilme sürecini izleyeceğiz. Lokallerin TL pozisyon artırımına geçip geçmeyecekleri en önemli soru işareti konumunda. Keza bu eğilim USDTRY paritesinin 7.53 seviyesinin aşağı yönde kalıcı geçilme ihtimalinin de yanıtı konumunda. Aksi durumda 7.53-73 bandı yatay-stabil yıl sonuna dek takip edilebilir. Net/net Türk varlıkları için olumlu görüşümüzü muhafaza ediyoruz. BİST cephesinde yükselişe önderlik eden finans kesimi hisselerinden rotasyon gözlenebilir. BDDK'dan yakın zaman içerisinde Aktif Rasyo düzenlemesi geleceğine dair beklentimizi de koruyoruz.

Piyasalar

Global varlık fiyatlamalarının “zayıf Amerikan doları” teması etrafında şekillenme süreci devam ediyor. ABD’de aniden patlak veren Mnuchin-Fed gerginliğinin yatırımcı nezdinde görülme süreci 2020’nin genel eğilimi ekseninde bir kez daha kısa süreli olurken, aşı çalışmalarına yönelik gelişmeler gündemin ilk sırasını yine, yeni, yeniden meşgul ediyor. Yeni haftada Asya işlemleri Güney Kore ve Singapur verilerindeki iyileşme ile olumlu resim oluşumuna işaret ederken, kapalı olan Japonya piyasaları nedeniyle ABD tahvilleri Londra açılışına dek fiyatlanmayacak. Vadeli ABD endeksleri ise pozitif. Gün içerisinde izlenecek olan flash PMI verilerinin Avrupa kıtasında alınan önlemlerin etkisiyle zayıflama göstermesi bekleniyor. CFTC datalarında spekülörlerin nette 1.3 milyar dolar alıcılı konumda olmaları ağırlıklı ve hatta tek başına JPY pozisyonlarındaki çözülme kaynaklı. EUR ve GBP yaklaşımları ise daha döngüye paralel. Bilhassa GBP.

Türk lirası Amerikan doları karşısında günü %-1.11 performans ile tamamlarken, BİST 100 endeksi kapanışı %0.83 ile 1323 puan seviyesinden gerçekleşti. 10Y vadeli tahvilde faizin son düzeyi %11.92 ile yatay seyredirken, ülke risk primi %1.3 yükselişle 377bp oldu. Kısmen açılan uzun yönlü pozisyonların realize edilme eğilimi gözlenirken henüz trend dönüşü beklentisinde olmadığımızı eklemek isteriz.

Avrupa işlemlerinde hisse senetlerinin portföylerdeki artışı eğilimi haftanın son işlem gününde de devam etti ve globalden olumlu ayrışma gözlemlendi. Euro Stoxx 50 %0.45, FTSE 100 %0.27, DAX %0.39 ve Rusya (RTS, USD) grubu %0.30 performans ile günü tamamladı. İşlem hacimleri ise azalışını sürdürdü.

Amerika kıtası fiyatlamalarında majör ABD endeksleri ile kıtada yer alan diğer varlıklar arasında ayrışma gözlemlendi. Dow Jones’un -219 puan ile takip edildiği günde S&P 500 %-0.68, Nasdaq ise %-0.42 ile izlendi. Yakın zaman işlem hacmi ortalamalarına kıyasla artış sadece Nasdaq cephesinde oldu. Bovespa %-0.59, Merval ise %1.06 ile takip edildi.

Asya’da haftanın ilk işlemleri pozitif yaklaşıma işaret ediyor. TSİ 08.10/ Hang Seng %-0.18, CSI 300 %0.89 ve KOSPI %1.82 ile işlem görürken, USDCNH paritesi offshoreda 6.5553 ile sınırlı yuan zayıflamasına işaret ediyor. PBOC tarafından fixing kur ayarlaması ise 6.5719 ile yuanda değer kazancı şeklinde.

Fiyatlamalar

BİST 100 işlemlerinde teknik açıdan haftalık grafikte destek seviyesi olarak 1290-1245, direnç olarak ise 1350 puan seviyelerini izliyoruz. Lira performansı, CDS ve özellikle son dönemde dikkat çeken artan korelasyonla Avrupa hisselerindeki fiyatlama eğilimi BİST 100 fiyatlamasını etkileme potansiyeline sahip. 6 Kasım sonrası gözlenen işlemlerdeki ciddi yükselişin ardından kar realizasyonu eğilimlerinin seans içerisi ile sınırlı kalmasını yükselişin devamı açısından sağlıklı görüyoruz. Böylesi durumda 1300 puan seviyesi ilk öne çıkan nokta.

USDTRY paritesi işlemlerinde azalan ülke risk primi ve atılan normalleşme adımlarının etkili olduğu görülüyor. Ek negatif yeni bir başlık doğmadıkça Türk lirası lehine pozisyonlanmanın devam etmesini bekliyoruz. 7.53 seviyesi aşağısında kapanış yapılmaması 7.53-7.73 aralığına yatay seyir oluşumuna neden olabilir. Söz konusu seviyenin geçilmesi ise lokallerin lira pozisyonlanmasına bağlı. Bu durumda ilk takip edeceğimiz nokta 7.29 olacak. Kısa vadede 7.83 bölgesi yukarı yönde geçilmedikçe olumlu lira yaklaşımımızda revizyona gitmeyeceğiz.

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 1.1880 bölgesini yakından izleyeceğiz. 1.1910-1.1970 seviyeleri yukarı yönde, 1.1820-1.1720 noktaları ise destek olarak takip edilebilir. Şu an için kalıcı 1.20 üzeri eğilim beklentisinde değiliz.

Günlük takvim

- 11.00 : Türkiye, yabancı turist girişleri, Ekim,
- 11.15 : Fransa, imalat PMI (flash), 49.9, Kasım,
- 11.30 : Almanya, imalat PMI, 56.0, Kasım,
- 12.00 : Euro Bölgesi, imalat PMI, 53.3, Kasım,
- 12.30 : İngiltere, imalat PMI, 50.5, Kasım,
- 16.10 : ECB, Schnabel konuşması,
- 16.30 : ABD, Chicago Fed ulusal aktivite endeksi, 0.27, Ekim,
- 17.45 : ABD, Markit imalat PMI, 53.0, Kasım,
- 18.30 : BOE, Bailey, Haldane, Saunders konuşmaları,
- 20.30 : Fed, Barkin konuşması,
- 23.00 : 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.