



Orkun Gödek

+90 212 348 5160

Orkun.Godek@denizbank.com

Sabah Stratejisi

Neleri takip ediyoruz?

İstanbul'dan günaydın,

Küresel piyasalardaki risk iştahı tüm hızı ile devam ederken maalesef içeride yerel varlıklar pozitif tarafta kalma eğilimini son 2 haftanın aksine volatilité artışı destekli gerçekleştiriyor. Hisse senetleri ve tahviller global eğilim ekseninde hareket ederken, liranın son 2 günde sergilediği negatif ayrışmaya mantıklı hiçbir açıklamamız bulunmuyor. Evet, hareketin geneli olduktan sonra bir takım akıl yürütmeler mümkün ve fakat tetikleyici unsur olarak öne çıktıklarına inanmıyoruz.

Global risk iştahı tam gaz devam ediyor. Bizim dışımızdaki evren açısından "yılsonu rallisi" olarak tanımlanan yaklaşım Kasım ayı ile birlikte takvimsel olarak erken başlamış olabilir. Nitekim MSCI dünya endeksi Kasım ayında %13 yükseldi ve 1988'den bu yana takip edilen endeks için en iyi Kasım ayı performansına işaret ediyor.

ABD'de seçilmiş başkan Biden ve ekibi için geçiş sürecinin başlatılması haberinin sonrasında devam eden aşı çalışmaları ve genel iyimserlik hisse senetlerinde "normal zamanların trade yaklaşımları" olarak bilinen durumun öne çıkmasına imkan tanıyor. Bu kapsamda WTI petrol kontratı Mart ayından bu yana ilk kez \$45 seviyesine taşınırken, gecikmeli iyimserlik sergileyen Dow Jones kendi tarihinde ilk kez 30 bin seviyesini aştı. Keza S&P 500 endeksi de rekor yüksekte kapanış gerçekleştirdi. Tüm bunlar olurken "small-cap stocks" olarak tanımlanan orta ölçekli ve getiri potansiyeli yüksek grubun yer aldığı Russell 2000 endeksi de günü %1.9 artıda tamamladı.

İyimser yaklaşım ABD hisse senetleri özelinde işlem hacmi açısından da kendisini gösteriyor. Salı günü gerçekleşen hacim Pazartesine göre yukarıda yer alırken, 2019'un aynı iki günlük periyodu için yapılan karşılaştırmada %75 artışa işaret etmekte. Bir diğer detay ise Kasım ayındaki hisse senedi ilgisine dair: Normalleşmenin etkisiyle klasik trade yaklaşımları öne çıkarken, enerjiler %40, finansallar ise %20 yükseldi.

Yeni günde ABD'den devralınan olumlu resim genel olarak korunuyor. Amerikan doları zayıf performansını sürdürürken, tahvil eğrisi yataylaşıyor. Fed'in önemli isimlerinden Williams ve Bullard'ın dün takip edilen açıklamaları tahvil portföyünde Fed'in gereken durumda ayarlamaya yapmaktan kaçınmayacağını gösteriyor. Bu da yataylaşmanın bir diğer teyidi.

Yurt dışı varlıklarda tüm bu haber akışı olurken bizde hiç mi seyri olumluya döndürecek şeyler olmuyor? Aksine, ciddi olumlu adımlar söz konusu. BDDK'nın Aktif Rasyo'yu 31.12 itibarıyla yürürlükten kaldırmasını bankacılık sektörü ve genel algı açısından gayet olumlu buluyoruz. Böylece mevduat faizlerinde politika faizine yakınsamanın genele yayıldığı durumu da görmüş olacağız. Ek olarak, Temmuz 2018'den bu yana gerçekleştirilen ilk 10Y tahvilde faizin %12.32 olması ve 2x fazla talep gelmesi değişen algı açısından son derece pozitif. Yaklaşık 3 haftadır dile getirdiğimiz "bu ortamda Türk Hazinesi mutlak surette eurobond ihracı denemeli" düşüncemiz de hayata geçti. 10Y vadeli 2.25 milyar dolarlık ihraçta getiri %6 oldu ve ilk teklifin 25bp gerisinde kaldı. Pozitif.

Piyasalar

Pozitif risk iştahı korunuyor. Zayıf Amerikan doları temasından geri dönüş olmaması ve tahvil faizlerindeki düşük seyir yılsonu işlemleri öncesinde yatırımcı kesiminin olumlu duruşunu sürdürmesine imkan tanıyor. Pazartesi günü kısa süreli DXY yükselişi ile 92.80 bölgesine gelinmesinin kalıcı olmaması G10 ve EMFX para birimlerine yarıyor. 24 Kasım işlemlerinde Türk lirasının emsalleri içerisindeki negatif ayrışması devam ederken, hisse senetleri küresel eğilime paralel hareket etti. ABD'de kısa hafta olması nedeniyle bugün veri akışı bir miktar fazla olacak.

Türk lirası Amerikan doları karşısında günü %-1.44 ile tamamlarken, BİST 100 endeksi kapanışı %0.51 yükselişle 1320 puan seviyesinden oldu. 10Y vadeli tahvil ihracının takip edildiği günde ikincil piyasa işlemleri %12.25'ten geçerken, ülke risk primi kapanışı ise 387bp oldu.

EMEA bölgesi endekslerinde gün sonu kapanışlarının tamamı olumlu yönde gerçekleşti. Euro Stoxx 50 %1.30, FTSE 100 %1.55, DAX %1.26 ve Rusya (RTS, USD) grubu %2.41 ile takip edildi.

Amerika kıtası işlemlerinde rotasyon eğiliminin bilhassa majör ABD endeksleri özelinde devam ettiği görüldü. Dow Jones günü +454 puan ile ilk kez 30 bin seviyesi üzerinde tamamlarken, S&P 500 endeksi kapanışı da rekor düzeyden gerçekleşti. Kıtada yer alan gelişmekte olan ülke varlıklarından Bovespa %2.24, Merval ise %5.13 ile günü tamamladı.

Asya'da yeni gün fiyatlamaları ABD'den devralınan olumlu resmin devamına işaret ediyor. TSİ 08.05/ NKY 225 %0.97, Hang Seng %0.85, CSI 300 %-0.27 ve KOSPI %-0.29 ile karşımıza çıkmakta. PBOC tarafından fixing kur ayarlaması 6.5749 ile yuanda hafif değer kazancını ifade ediyor.

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 olmasının ardından ek negatif yeni bir başlık doğmadıkça Türk lirası lehine pozisyonlanmanın devam etmesini bekliyoruz. Günlük grafikte 7.93-7.73 seviyeleri destek, 8.06-8.20 ise direnç olarak izlenebilir.

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

- 16.30 : ABD, haftalık işsizlik maaşı başvuruları, 730 bin, 21 Kasım,
- 16.30 : ABD, GSYH, %33.1, 3Ç ikinci okuma,
- 16.30 : ABD, dayanıklı mal siparişleri, %0.9, Ekim,
- 18.00 : ABD, kişisel harcamalar, %0.4, Ekim,
- 18.00 : ABD, çekirdek PCE deflatör, %0-aylık, %1.4-yıllık, Ekim,
- 18.00 : ABD, Michigan Üniv. Tüketici güven endeksi, 77.0, Kasım,
- 18.00 : ABD, yeni konut satışları, %1.7-aylık, Ekim,
- 22.00 : ABD, FOMC tutanakları, 5 Kasım.

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.