



Orkun Gödek

+90 212 348 5160

Orkun.Godek@denizbank.com

## Sabah Stratejisi

### Neleri takip ediyoruz?

*İstanbul'dan günaydın,*

**ABD'de bugün kutlanacak olan Şükran Günü öncesinde hisse senedi piyasalarındaki yaklaşım bir gün öncesinin konu başlıklarına kıyasla tersi yönde gerçekleşti. Rotasyon ihtimalinin kuvvetlendiği ve hayata geçtiğine yönelik tartışmaların ortasında S&P 500 endeksi rekor yükseklerinden geri dönüş yaparken, Dow Jones ise 30 bin puan seviyesinin aşağısına sarktı.**

25 Kasım işlemleri ABD hisse senedi piyasaları açısından 2020 yılının klasik yatırımcı davranışlarının hatırlandığı bir gün olarak kaydedildi. Rotasyon ihtimaline yönelik akıl yürütmelerin kuvvetlendiği son birkaç haftanın aksine teknoloji grubu hisselerinin yeniden talep gördüğü durum söz konusu olurken, Şükran Günü öncesinde işlem hacimlerinde azalış takip edildi. Keza 41 yıllık kendi tarihinin en iyi ayını geçiren Russell 2000 endeksi de zayıflama gösterdi. Benzer şekilde 1988'den bu yana en iyi performansın takip edildiği MSCI dünya endeksi de. Biz, şu an için durumun kısa vadede geçici olacağını değerlendiriyoruz.

Tüm bunlar olurken algılaması kadar kötü olmadığını düşündüğümüz ekonomik verilerin ise hareketin geneli için "bahane" olarak kullanıldığını söylemek yanlış olmayacaktır. Haftalık işsizlik maaşı başvurularında Temmuz'dan bu yana ilk kez değişimde artış gözlenirken, kişisel harcamaların Ekim ayında %0.7 düşüş göstermesi 4Ç GSYH verisinin ivme kaybına işaret edebileceği fikrini güçlendirdi. Bu durum da sürpriz olmasa gerek. Artan vaka sayılarına karşı alınan önlemler son çeyrek büyüme performanslarını dünyanın hemen hemen her noktasında olumsuz etkileyecek. Bu noktada, global vaka sayılarının 60 milyonu, hayatını kaybedenlerin ise 1.4 milyonu aştığını not düşmek gerek.

Merakla beklenen ancak detay çıkmasının düşük ihtimal olduğu Kasım ayı FOMC toplantısının tutanakları yayımlandı. Buna göre, beklendiği şekilde ve Başkan Powell'in da basın toplantısında belirttiği üzere katılımcılar varlık alım programına yönelik tartışmalar yürütürken, daha fazla bilgilendirmenin yakın zaman içerisinde yapılabileceği ayrıntısı paylaşıldı. Ancak, önemli derecede bir ayarlama/düzeltilme ise söz konusu olmayabilir.

Tüm bu akış sırasında "zayıf Amerikan doları" temasının devam ettiği görülüyor. DXY yakından takip ettiğimiz 91.70 bölgesine doğru deneme yaparken, EURUSD paritesi hafta başında paylaştığımız beklentimize paralel 1.19 bölgesinin üzerine nihayet hareketlenmeyi başarmış gibi duruyor. Yerel varlıklarda başarılı geçen eurobond ihracının ardından CDS cephesindeki yükselişi (398 bp) normal karşılıyoruz. USDTRY paritesinde ise düşük işlem hacmi ortamında (spot 4-5 milyar dolar civarı) yükselişler 8.05 seviyesi gözetilmek şartı ile liraya geçiş için kullanılabilir.

## Piyasalar

*Bugün kutlanacak olan Şükran Günü öncesinde ABD borsaları klasik fiyatlamaya davranışlarına geri dönüş gösterdi. Teknoloji grubunun öne çıktığı günde işlem hacimlerindeki azalış ise sürpriz değil. Keza öncesindeki 2 iş gününde hacimler 2019'un aynı dönemine kıyasla artış göstermişti. Bugün ABD'de hisse senedi piyasaları yerel saatle 1'de kapanış yapacak. O nedenle günün tamamında yerel varlıkların ve Avrupa grubunun ABD fiyatlamalarını yakından izleme durumunda herhangi bir değişiklik olmayacak. Yeni günde Asya fiyatlamaları karışık seyrederken, ABD vadeli yatay-pozitif. Amerikan dolarındaki zayıflama eğilimi ise sürüyor. Bir not düşmek şartıyla: Yılsonu işlemleri öncesinde basis swaplardaki kıpırdanma olası kısa vadeli sert ABD doları talebi ihtimalini henüz masadan kaldırmış değil.*

Geride kalan gün içerisinde Türk lirası Amerikan doları karşısında %0.67 yükseliş gösterdi ve Brezilya realinin ardından ikinci sırada yer alarak EMFX grubunda olumlu yönde ayrıştı. BİST 100 endeksi kapanışı %0.34 primlenme ile 1325 puan seviyesinden gerçekleşirken, 10Y vadeli tahvilde faizin son seviyesi %12.33 oldu. Ülke risk primindeki kapanış ise 398bp düzeyinden takip edildi.

EMEA bölgesi endekslerinde gün sonu kapanışları net bir yöne işaret etmedi. Euro Stoxx 50 %0.11, FTSE 100 %-0.64, DAX %-0.02 ve Rusya (RTS, USD) grubu %1.14 düzeyinde performans sergiledi. Öte yandan işlem hacimlerindeki seyir ise yakın dönem ortalamalarına kıyasla (5 gün) %20'ler civarı artışı ifade etti.

Amerika kıtası işlemlerinde Avrupa seansından farklı bir görüntü söz konusu değildi. Majör ABD endeksleri içerisinde Dow Jones ve S&P 500 sırasıyla %-0.58 ve %-0.16 ile zayıf performans sergilerken, Nasdaq ise %0.48 yükseldi. İşlem hacimleri ise %9 ile %17 arasında değişen değerlerle yakın dönem ortalamalarının gerisinde takip edildi. Kıtada yer alan gelişmekte olan ülke varlıklarından Bovespa %0.32, Merval ise %0.03 ile günü tamamladı.

Asya'da yeni gün işlemleri karışık seyreliyor. TSİ 08.10/ NKY 225 %0.51, Hang Seng %0.01, CSI 300 %-0.37 ve KOSPI %0.59 ile işlem görmekte. PBOC tarafından fixing kur ayarlaması 6.5780 ile sınırlı yuan değer kaybını ifade etmekte.

---

## 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

- 14.30 : Türkiye, yurtdışı yerleşik istatistikleri, 20 Kasım,
- 15.00 : ECB, Lane konuşması,
- 15.30 : ECB, Kasım ayı toplantı tutanakları,
- 16.00 : 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.