



Orkun Gödek

+90 212 348 5160

Orkun.Godek@denizbank.com

## Sabah Stratejisi

### Neleri takip ediyoruz?

*İstanbul'dan günaydın,*

**Amerikan varlıklarının Şükran Günü kutlamaları nedeniyle kapalı olduğu günde küresel işlem hacimlerinde azalış ve yönsüz bir seyir gözlemlendi. Bugün ABD endeksleri TSİ 21.00'de normal akışından daha erken bir saatte kapanış gerçekleştirecek. Aynı zamanda 27 Kasım günü meşhur "Black Friday" harcamalarının gerçekleştiği tarih olarak da ayrı bir öneme sahip. Pandeminin ortasında alınan önlemlere rağmen şirketlerin gerçekleştirecekleri internet satışları ve 2019'la kıyaslamaları yakından izlenecek.**

Perşembe günü ABD piyasaları tatil nedeniyle kapalıydı. Doğal olarak USD transferinin yavaşladığı günde işlem hacimleri global çapta düşüş gösterdi. Avrupa varlıklarında negatif performanslar takip edilirken, 2020'nin ana fiyatlama temalarından olan EUR ve GBP'nin "zayıf Amerikan doları" ekseninde değer kazanma çabaları düşük ivmede de olsa devam etti. Yine işlem görmeyen tahvil piyasası bugün Asya açılışında alıcılı pozisyonda. ABD 10Y vadelide %0.85 seviyesine gerileme söz konusu olurken, DXY < 92.00 pozisyonunu sürdürüyor ve diğer çaprazlar için hareket alanı açıyor.

Bugün ABD'de "Black Friday" günü. Global pandemi vakalarının 61 milyon kişi sınırına dayandığı, vefatların 1.4 milyonu aştığı ortamda şirketlerin kısıtlamalar nedeniyle internet üzerinden gerçekleştirecekleri satışlar ve bu rakamların 2019 ile kıyaslamaları kritik önemde olacak. Öte yandan virüsün bulaş hızındaki artışa rağmen ABD'de Çarşamba günü 1.07 milyondan fazla kişinin havacılık sektörünü kullanarak transfer gerçekleştirdiği kaydedildi. Bu, aynı zamanda daha fazla önlemin gelme ihtimali ve riskin artmasını ifade ediyor. Gerçekleşen rakam geçen yılın aynı dönemine kıyasla %40 aşağıda gerçekleşmiş olsa da Mart ayından bu yana en yüksek seviyeyi işaret ediyor. Ekonomilerin yeniden komple kapatılmaması ve akışın bozulmamasını önleme çabalarının yanında virüs riskleri ile mücadele kamu otoritelerini her noktada ciddi anlamda zorluyor.

Dünya dair önemli gelişmelerden bir diğeri ise Almanya Şansölyesi Merkel'in yaklaşan kayak sezonu öncesinde bölgeye yaptığı kapama çağrısı oldu. Hatırlanacağı üzere, pandeminin en sancılı dönemlerinde bu yol ile gerçekleşen bulaş dikkat çekmişti. Diğer başlık ise iki farklı doz uygulaması ile açıklanan AstraZeneca aşısının gelen yoğun sorular üzerine global çapta daha fazla deney yapacağını duyurması oldu. Aynı gün izlenen ECB tutanakları düşük enflasyon gelişmelerine atıf yaptı ve 10 Aralık toplantısında PEPP revizyonu beklentilerini destekledi.

26 Kasım tarihinde içerisinde PPK özetlerini takip ettik. Uzun bir aranın ardından mesaj veren, yönlendirici nitelikte bir metin bizleri karşıladı. Zorunlu karşılık detayı kendisine yer bulurken, piyasa beklentilerine paralel gece saatlerinde Resmi Gazete'de yer alan açıklama ile TL ZK oranı vadesiz, 1 ay ve 3 aya kadar %4'ten %6'ya çıkarıldı; YP kaleminde ise vadesiz ve 1 yıla kadar olan vadelide %17'den %19'a yükseltildi. Ayrıca, aynı tebliğin 10/A maddesi, geçici 10'uncu maddesi ve Ek-1'i yürürlükten kaldırıldı. Yani, kredi farklılaşması ve büyümesini teşvik eden madde geçerliliğini yitirmiş oldu. AR düzenlemesinin iptalinden sonra bu durum bekleniyordu. Parasal koşullardaki sıkılaşma açısından pozitif.

## Piyasalar

*Global varlıklar açısından sessiz bir gün geride kaldı. ABD’de kutlanan Şükran Günü nedeniyle işlem hacimlerinde düşüşler takip edilirken, “zayıf Amerikan doları” temasının korunması diğer çaprazlar ve risk iştahının desteklenmesi adına imkan tanıdı. Türk lirası hafta başlangıcındaki çalkantıdan bu yana bahsettiğimiz üzere paritede 8.00 seviyelerinde lokallerin çekince ile yaklaşması ve yabancı pozisyonlanmasının ağırlıklı lira uzun yön şeklinde olması kaynaklı nihayet geri çekilmeyi başardı. Bu noktanın ardından 7.92 seviyesini yukarı yönde yakından izleyeceğiz. Olumlu lira ve lira cinsi varlıklar düşüncemizde herhangi bir değişiklik söz konusu değil.*

25 Kasım günü BRL’nin ardından EMFX grubu içerisinde ikinci sırada primlenme performansı sergileyen lira dün de ilk sırada tamamladı ve %0.71 yükseldi. BİST 100 endeksi kapanışı %1.28 yükselişle güçlü duruşunu korurken, kapanış seviyesi 1342 puan seviyesinden gerçekleşti. 10Y vadeli tahvilde faizin son düzeyi %12.32 ile yatay seyredirken, ülke risk primi ise 398bp ile değişim göstermedi. ABD piyasalarının kapalı olması nedeniyle.

EMEA bölgesi endekslerinde gün sonu kapanışları ağırlıklı değer kayıplarına işaret etti. Euro Stoxx 50 %-0.03, FTSE 100 %-0.44, DAX %-0.02 ve Rusya grubu %0.41 ile izlendi. İşlem hacimleri bölge genelinde 5 günlük ortalamalarına kıyasla %30 geriledi.

ABD piyasaları Şükran Günü nedeniyle işlem görmedi. Kitada yer alan gelişmekte olan ülke varlıkları yatay seyredirken; Bovespa %0.09, Merval ise %0.58 düzeyinde performans sergiledi.

Asya’da haftanın son günündeki işlemler yatay-karışık. TSİ 08.05/ NKY 225 %0.37, Hang Seng %-0.16, CSI 300 %0.09 ve KOSPI %0.03 ile fiyatlanmakta PBOC tarafından fixing kur ayarlaması 6.5755 ile yatay.

---

## 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 7.85-7.76 seviyeleri destek, 7.92-8.06 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

- 10.00 : Türkiye, ekonomik güven endeksi, Kasım,
- 13.00 : Euro Bölgesi, ekonomik güven endeksi, 86.0, Kasım,
- 13.00 : 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.