



Orkun Gödek

+90 212 348 5160

Orkun.Godek@denizbank.com

Sabah Stratejisi

Neleri takip ediyoruz?

İstanbul'dan günaydın,

Hisse senetlerinde önemli derecede rekor hareketlerin takip edildiği Kasım ayının son işlem gününde maalesef korkulan oldu ve günün ikinci yarısında ay sonu işlemlerinin etkisi fiyatlama üzerinde ciddi ölçekte etki yarattı. Olumlu risk iştahı ortamına rağmen Amerikan dolarına gelen talep diğer çaprazların da hasar almasına neden olurken, Aralık ayının ilk iş gününde spot Asya ve vadeli ABD endekslerinin toparlanma isteği içerisinde olduğu görülüyor.

Dün de bahsetmiştik. Kasım ayı önemli rekor eğilimlerinin yakından takip edildiği bir dönem olarak tarihteki yerini çoktan almış oldu. ABD'de gerçekleştirilen seçimler sonrasında konuştuğumuz başlıkların çoğu hayata geçerken, yatırımcı eğilimlerini sürpriz olarak karşılamıyoruz. Amerikan dolarındaki zayıflama, hisse senetlerine ve bilhassa da gelişmekte olan ülke varlıklarına yönelik eğilim, gelecek dönemin satın alınma isteği ve aşırı haber akışının oyun değiştirici faktör olarak değerli metallerdeki pozisyonlanmayı bozması tüm bu karmaşa içerisinde birlikte değerlendirilmeli. MSCI dünya endeksinin Kasım'da %13 yükselerek kendi rekor performansını sergilediği dönemde Dow Jones %12 yükselişle 1987'den bu yana en iyi aylık primlenmesini ortaya koydu.

30 Kasım işlemlerinde daha önce ay içerisinde deneyimlediğimiz üzere günün iki farklı yarısında yaz ve kış mevsimi kadar farklı bir görüntü ile karşılaşmak zorunda kaldık. Ay sonu işlemleri nedeniyle bir süredir çekindiğimiz durum kendisine hayat bulurken, günün ikinci yarısında TSİ 18.00'den sonra Amerikan dolarına ciddi anlamda talep geldi ve diğer çaprazların ve varlık gruplarının hasar görmesine zemin hazırladı. Öyle ki aşağısında kapanış yapması durumunda yaklaşık 2 puan kadar daha hareket marjı olduğu düşündüğümüz DXY (91.70/75 desteğini konuşuyoruz) gün içerisinde 91.50-92.05 aralığında dalgalandı ve bu dalga boyundaki genişlik hasar oluşmasına imkan tanıdı. Benzer şekilde EUR'nun kısa vadede değerlendirme potansiyeli taşıdığı ancak "şimdilik" kalıcı >1.20 hareketi yapmaktan başarısız olacağını düşündüğümüz yaklaşımımız da gün içerisinde gerçekleşirken hareket bandı 1.2003-1.1924 şeklinde genişledi ve genel eğilimden etkilenmek zorunda kaldı. VIX oynaklık endeksi de 20.57-22.89 aralığında işlem gördü ve oynaklık artışını yansıttı. Tahvil cephesi ise sakin kaldı ve sadece +1bp yükseldi.

Global piyasalarda gözlenen oynaklığın yanında yerel varlıklarda da ciddi satış baskısı izlendi. Türk lirasının tüm direnme isteğine rağmen bir noktadan sonra o cephede de satış gözlenirken, kar realizasyonu eğiliminin şiddetini artırır şekilde hayata geçtiğini söylemekten başka elimizde kapsamlı bir yorum yapma şansı ne yazık ki bulunmuyor. Global ve yerel varlıklar açısından hala daha orta vade iyimserliğimizi koruyoruz ve fakat Aralık ayı muhasebeleşmeleri ve düşük işlem hacmi riskini kısa vadede gözeterek dikkatli olunmasını da öneriyoruz. Cumhurbaşkanı Erdoğan'ın dün açıkladığı yeni hayatı yavaşlatma önlemleri kapsamında sokağa çıkma yasakları bugün 21.00 itibarıyla yürürlüğe giriyor. Hafta içerisinde 21.00-05.00 aralığında, hafta sonunda ise Cuma gecesinde geçerli olmak üzere kısıtlamalar olacak. 2020 GSYH üzerinde sınırlı negatif etkisi olabileceğini ancak genel sağlık sistemi ve pandemi açısından olumlu görüyoruz.

Piyasalar

Günün iki yarısında iki farklı resmin oluştuğu, yaz ve kış kadar farklı fiyatlama ortamlarının takip edildiği bir işlem seansını geride bıraktık. Moderna'nın geliştirdiği aşıda %94 başarı seviyesine ulaşıldığı açıklamasının ardından değerli metaller grubundaki baskılanma dikkat çekerken, gün içerisinde zayıf seyri ile dikkat çeken ve ay sonu muhasebeleşmesi nedeniyle çekinceyle yaklaştığımız Amerikan dolarında ise ikinci yarıda talebin arttığı, volatilitesi yüksek bir 30 Kasım işlemleri söz konusuydu. DXY'deki dalgalanma boyutunun genişlemesi diğer varlık gruplarının da hasar almasına neden olurken, G10, EMFX, değerli metaller ve hisse senetlerinde benzer durum takip edildi. Aralık ayının ilk işlem gününde ise hasarların onarılması isteği öne çıkıyor. Spot Asya ve vadeli endeksler pozitif bir resim oluşumunu ifade etmekte.

Türk lirası global ve yerel varlık fiyatlamaları nezdinde gözlenen tüm bu karmaşanın ortasında Amerikan doları karşısında günü %0.16 yükselişle tamamlamayı başarırken, BİST 100 endeksi kapanışı ise %-3.40 ile 1283 puan seviyesinden gerçekleşti. Ülke risk primindeki yükseliş %+0.65 ile 386bp düzeyine sınırlı olurken, genel Türkiye algılamasında henüz ciddi bir bozulma/terse dönüş olmadığı fikrinin ağır basmasına imkan tanıdı.

EMEA bölgesi endekslerinde gün sonu kapanışlarının tamamı değer kayıpları şeklinde gerçekleşti. Cuma günü takip edilen işlem hacimlerindeki azalışın aksine bu kez 5 günlük ortalamalarına kıyasla %7 ile %90 aralığında değişen artışlar yaşanırken, hacim destekli satışın ay sonu kapanışı kaynaklı olduğunu değerlendiriyoruz. Euro Stoxx 50 %-1, FTSE 100 %-1.59, DAX %-0.33 ve Rusya (RTS, USD) varlıkları %-1.57 düzeyinde performans sergiledi.

İşlem hacimlerindeki artış destekli satış baskısı Amerika kıtası işlemlerinde de kendisini gösterdi. Majör ABD endekslerinde kapanışlar eksi yönde olurken, Dow Jones %-0.91, S&P 500 %-0.46 ve Nasdaq %-0.06 ile izlendi. Hacimler ise ortalama %60 artış gösterdi. Kitada yer alan gelişmekte olan ülke varlıkları da bu eğilimden nasibini alırken, Bovespa %-1.52, Merval %-1.54 ve Peru %1 ile günü tamamladı.

Asya'da yeni günün ilk işlemleri pozitif resim oluşumuna işaret ediyor. TSİ 08.06/ NKY 225 %1.39, Hang Seng %0.93, CSI 300 %1.56 ve KOSPI %1.61 ile fiyatlanmakta. Offshoreda USDCNH paritesi 6.5683 ile yuan değer kazancını ifade ederken, PBOC tarafından fixing kur ayarlaması 6.5921 ile global Amerikan doları değerlenmesini yansıtıyor.

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 eğilimleri 30 Kasım gününe dek seans içerisindeki işlemlerle sınırlı kalırken, takip edilen satışı yine de orta vadeli görünümü bozacak ölçekte görmüyoruz. 1300-1310 ilk direnç noktası.

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 7.76 destek, 7.85-7.92 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 bölgesi üzeri eğilim önemli. 1.1970-1.2011 seviyeleri yukarı yönde, 1.1950-1.1910 noktaları ise destek olarak takip edilebilir. Şu an için kalıcı 1.20 üzeri eğilim beklentisinde değiliz.

Günlük takvim

- 10.00 : Türkiye, İSO/Markit PMI, Kasım,
- 11.50 : Fransa, imalat PMI, 49.1, Kasım,
- 11.55 : Almanya, imalat PMI, 57.9, Kasım,
- 12.00 : Euro Bölgesi, imalat PMI, 53.6, Kasım,
- 12.30 : İngiltere, imalat PMI, 55.2, Kasım,
- 13.00 : OECD ekonomik görünüm raporu,
- 13.00 : Euro Bölgesi, TÜFE, %-0.3-aylık, %-0.2-yıllık, Kasım,
- 13.00 : Euro Bölgesi, çekirdek TÜFE, %0.2-yıllık, Kasım,
- 17.45 : ABD, imalat PMI (Markit), 56.7, Kasım,
- 18.00 : ABD, ISM imalat endeksi, 58.0, Kasım,
- 20.00 : ECB, Lagarde konuşması,
- 20.00 : Fed, Brainard konuşması,
- 21.15 : Fed, Daly 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.