



Orkun Gödek

+90 212 348 5160

Orkun.Godek@denizbank.com

## Sabah Stratejisi

### Neleri takip ediyoruz?

*İstanbul'dan günaydın,*

**2021 yılının ilk işlem günü hisse senedi piyasaları açısından karışık bir fiyatlama ortamı oluşumuna işaret etti. 2020'den devralınan "zayıf Amerikan doları teması" eksenli eğilim genel yaklaşım üzerinde etkili olurken, gelişmiş-gelişmekte olan ülkeler ayrışması da gerek FX gerekse hisse senedi işlemlerinde net bir şekilde gözlemlendi. Bugün ABD'de gerçekleştirilecek olan Georgia senatör seçimleri yatırımcıların odak noktasında yer alacak.**

*Bilinen gerçekler üzerinden ilerlemekte fayda var: "Zayıf Amerikan doları teması" eksenli işlemlerde henüz bir değişiklik yok. Yıl içerisinde zaman zaman dalgalanma ihtimali oldukça yüksek olsa da bu eğilim 2021'in ana teması olarak şekillenme pozisyonunu muhafaza edecek. Haftanın ilk işlem gününde gözlenen karışık seyrinde ise enflasyon beklentileri, Georgia seçimleri, pandemi kaynaklı haber akışı ve ABD'de Appale, Amazon, Boeing gibi önemli şirketlerin kendilerine has gündem ve yarattıkları etki bir adım öne çıktı.*

*Gelişmekte olan ülkeler ile gelişmişler arasındaki fiyatlama yaklaşımı ayrışması 4 Ocak günü ağırlığını hissettirdi. ABD'de bugün gerçekleştirilecek olan Georgia senatör seçimleri öncesinde 10y vadeli enflasyon beklentilerinde 2018'den bu yana ilk kez %2 seviyesinin test edilmesi Kasım ayı ortasından bu yana bir adım öne çıkan "reflasyon teması" yaklaşımını akıllara getirirken, zayıflayan Amerikan doları Çin yuanındaki değerlenme ve 2 yıldan fazla süren en yükseğine ulaşmasının ardından ons altına verdiği destek gibi önemli fiyatlama yaklaşımlarını akıllara getirdi. 2020'nin son işlem haftasında ETF'lerin kısmen pozisyonlanma artırdığı XAUUSD paritesinde \$1900 direncinin ardından dün sabah dikkat çektiğimiz \$1930 direncinin de gün içerisinde aşıldığı görüldü. Şayet bu seviyenin üzerindeki eğilim de korunacak olursa \$1950/60 bölgesine yaklaşma isteği belirginleşebilir.*

*ABD hisse senetlerinin baskılandığı, S&P 500 endeksinin 2016'dan bu yana en zayıf yıl başlangıcını gerçekleştirdiği günde VIX endeksindeki değişim Ekim ayından bu yana en yüksek seviyede takip edildi (%19) ve 26.97'yi işaret etti. TSİ 20.00'den sonra takip edilen akışta ise pandemide kötüleşen koşulların etkisiyle İngiltere'de Başbakan Johnson geniş çaplı kapanma duyurusunu yaptı ve üçüncü kez bu yönde adım atmış oldu. ABD'de Başkan Trump'ın imzası ile çıkan kararnamenin ardından NYSE yaptığı açıklamada 3 Çin menşeli firmanın (telekom) kottan çıkarılması yönünde planları olmadığını belirtti. OPEC+ toplantısı Rusya'nın üretim artışı teklifine Suudilerin karşı çıkması nedeniyle bugün Viyana saati ile 15.30'a ertelendi, petrol kontratları baskılandı.*

*Yurtdışı fiyatlamaların böylesi karışık, bir o kadar pek farklı olmayan hikayeler ile şekillendiği ortamda yerel varlıkların iyimserliği tüm noktalarda hissedildi. TÜFE'nin 2020'de %14.60 seviyesinden kapanış gerçekleştirdiği gün BİST 100 endeksi seans içerisinde global risk algılamasından nemalanarak 1500 puan seviyesini test etti. Lira ise %0.19 primlenme ile yatay-pozitif kaldı.*

*Genel işlemler açısından bugün ABD'de yapılacak olan Georgia senatör seçimlerinin en önemli başlık olduğunu düşünürüz.*

## Piyasalar

*Küresel işlemlerde gelişmiş-gelişmekte olan ülkeler ayrışması yeni yılın ilk fiyatlamalarında etkili oldu. Zayıf Amerikan doları yaklaşımı devam ederken, Georgia senatör seçimleri öncesinde farklı diğer nedenlerin de öne çıkmasına paralel –enflasyon beklentilerindeki artış gibi- ABD varlıklarında pozisyon azaltıldığı ve oynaklık artışına izin verildiği görüldü. Bugün Georgia’da gerçekleştirilecek seçimlerde iki partinin adayları arasındaki makas anketlere göre oldukça sıkı ve net bir sonuç üzerinden yorum yapmaya imkan tanımıyor. Şayet iki senatörün de Demokrat Parti adayları üzerinden seçildiği durum oluşursa Senato’da 50-50 eşitlik ve Başkan Yardımcısı Kamala Harris’in ek oy hakkı doğacak. Bugün izlenecek olan seçimler 2021-23 dönemindeki ABD mali yaklaşımının netleşmesi açısından kritik öneme sahip. Cumhuriyetçi Parti hakimiyeti devam edecek olursa bölünmüş ABD kurumları ile Beyaz Saray arasındaki farklılaşma kısa vadede fiyatlamalar üzerinde oynaklığa neden olabilir.*

Türk lirası Amerikan doları karşısında günü %0.19 değer kazancı ile tamamlarken, BİST 100 endeksi kapanışı seans içerisindeki 1500 puan denemesinin ardından %1.27 primlenme ile 1495 puan seviyesinden gerçekleşti. 10y vadeli tahvilde faizin kapanışı +13bp ile %13.03’ten takip edilirken, 5y vadeli CDS 299bp test ettiği günü 307bp ile tamamladı.

EMEA bölgesi endekslerinde gün sonu kapanışlarının tamamı değer kazançlarına işaret etti ve ABD fiyatlamalarından olumlu yönde ayrışmayı bir adım öne çıkarmış oldu. Euro Stoxx 50 %0.33, FTSE 100 %1.72, DAX %0.06 ve Rusya (RTS, USD) grubu %2.69 ile takip edildi.

Amerika kıtası işlemlerinde majör ABD endeksleri üzerindeki satış baskısı diğer varlıkların da negatif etkilenmesine neden oldu. S&P 500 endeksi %-1.48 ile günü 3700 puan seviyesinden tamamlarken, 3 ana endekste de işlem hacimleri 30 günlük ortalamalarının %17-30 arasında değişen değerlerle üzerinde gerçekleşti. Kitada yer alan gelişmekte olan ülke varlıklarından Bovespa %-0.14, Merval ise %-0.97 düzeyinde performans sergiledi.

Asya’da yeni gün işlemleri değerli yuan temasına rağmen ABD seansındaki baskılanmadan negatif etkilenmeye işaret ediyor. TSİ 08.25/ NKY 225 %-0.34, Hang Seng %-0.20, CSI 300 %0.93 ve KOSPI %0.16 ile işlem görmekte. USDCNH paritesi 6.4378 seviyesinde oluşurken, PBOC tarafından fixing kur ayarlaması 6.4760 ile yuanda değer kazancına işaret etmekte.

---

## Fiyatlamalar

BİST 100 işlemlerinde kar realizasyonu ihtimalini göz ardı etmeksizin genel olarak yüksek risk iştahının korunmasını ve global piyasalara paralel seyrin devamını bekliyoruz. 1480-1460 seviyeleri destek, 1500-1505 ise direnç olarak izlenebilir. Lira performansı, CDS ve özellikle son dönemde dikkat çeken artan korelasyonla Avrupa hisselerindeki fiyatlama eğilimi BİST 100 fiyatlamasını etkileme potansiyeline sahip.

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. Teknik açıdan 7.30-6.90 destek, 7.51-7.73 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. Orta vadeli EUR yükselişi açısından 1.1880 bölgesi üzeri eğilimin sürdürülebilirliği önemli. Söz konusu seviye gerisine gelinmedikçe EUR lehine ortamın korunacağını düşünüyoruz. 1.2140-1.2050 destek, 1.2290-1.24 direnç seviyeleri olarak izlenebilir.

---

## Günlük takvim

- 10.00 : Almanya, perakende satışlar, %2-aylık, %4-yıllık, Kasım,
- 18.00 : ABD, ISM imalat endeksi, 56.7, Aralık,
- 23.45 : Fed, Evans konuşması,
- 23.45 : Fed, Williams 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.