



Orkun Gödek

+90 212 348 5160

Orkun.Godek@denizbank.com

Sabah Stratejisi

Neleri takip ediyoruz?

İstanbul'dan günaydın,

Hafta başlangıcında küresel ve yerel fiyatlamalar nezdinde atıfta bulunduğumuz risklerin genel olarak gerçekleştiği görüldü. Amerikan dolarındaki toparlanma ve kısa yönlü pozisyonların kapatılması isteği diğer varlık gruplarındaki baskılanmayı tetiklerken, emtia grubunda, bilhassa da değerli metallerdeki volatilitte sert seans hareketliliklerine zemin hazırlıyor. EMFX satış baskısının dikkat çektiği günde TRY uzun bir aranın ardından ilk kez negatif ayrışmada listenin en üst sırasında yer aldı.

Geçtiğimiz hafta Perşembe günü itibarıyla gözlenen kısa yönlü Amerikan doları pozisyonlarının kapatılması eğilimi 11 Ocak işlemlerinde de devam etti. JPY cephesinde farklı nedenler kaynaklı satış baskısının diğer varlık gruplarına sirayet etmesi ve değerli metaller grubundaki yüksek volatilitte hisse senedi endekslerindeki değerlemeler karşısında yatırımcıların ihtiyat kavramını bir adım öne çıkarmasına neden oluyor. DXY 90-91 aralığındaki seyrini korurken, Perşembe günü seçilmiş Başkan Biden tarafından yapılacak yeni teşvik paketi duyurusuna dek sıkışık seyrin sürdüğü ortam korunabilir. Öte yandan ABD tahvil faizlerindeki yükselişin de devam ettiğini not düşmek gerekiyor. Enflasyon beklentilerinde (10y) %2.07 seviyelerine gerileme olmasına rağmen nominal faizlerdeki eğilimin sürmesi fiyatlamaya yaklaşımının spekülatif pozisyonlanma kaynaklı olabileceği soru işaretini karşımıza çıkarıyor.

Yakın zaman içerisinde takip edilen politik karmaşa ve Kongre baskını ile gündeme gelen ABD'de iç politikaya dair yoğun akış tüm hızıyla sürüyor. Demokratlar Başkan Trump'ı azletmek için ikinci kez yasal süreç başlatırken, Başkan Yardımcısı Pence'in bu tarz bir destek içerisine girmeyeceğini açıklaması ve anayasada yer alan 25.maddeyi işletmeye istekli olmamasını belirtmek gerekiyor. FBI cephesinden gelen açıklamalarda ABD geneli için tehlikenin sürdüğüne değinilirken, Başkan Trump Washington için OHAL ilan ettiğini duyurdu. Tüm bunlar olup bitirken pandemi süreci de mevcut ivmesini koruyor. Global vaka sayısı 91 milyon kişi, vefatlar ise 1.9 milyon kişi sınırına yakınsamış durumda. Devam eden aşı çalışmalarını yürüten şirketlerden birisi olan J&J 21 Ocak tarihinde faz-3 sürecine dair detayları açıklayacağını duyurdu.

Global işlemlerdeki sıkışma ve baskılanma pozitif açılışın ardından yerel varlıklardaki yaklaşıma da sirayet etti. Beklendiği şekilde TRY üzerinde baskı oluşurken, günün ilk yarısındaki eğilimin ikinci yarıya kıyasla daha sınırlı olduğunu belirtmek gerekiyor. EMFX grubu içerisinde %2'ye yaklaşan değer kaybı ile uzun zaman sonra ilk kez listenin ilk sırasında lira yer alırken, somut bir ayrışma haber başlığının olmadığını söylemek mümkün. Biz, şu aşamada, küresel fiyatlamaya yaklaşımlarının Türk lirası ve cinsinden değerlendirilen varlıklar açısından ana belirleyici rolde olduğunu düşünmeye devam ediyoruz.

Piyasalar

6 Ocak tarihinde gün içerisindeki işlemlerde \$1960 sınırında yer alan ons altının 11 Ocak günü \$1820 seviyelerine dek gerileme göstermesi ve seanslar içerisindeki volatilitenin yüksek seyretmesi diğer finansal varlıklara olan yaklaşımın da gözden geçirilmesine neden oluyor. Küresel tahvil faizlerindeki yükseliş eğilimi henüz devam ederken, enflasyon beklentileri ise nispeten dengeli. Hafta içerisinde açıklanacak olan ABD enflasyon verilerinin ardından tahvil faizlerindeki yükselişin daha öngörülebilir bir patikada seyredebileceğini düşünmekle birlikte Perşembe günü seçilmiş Başkan Biden tarafından kamuoyuna duyurusu yapılacak olan teşvik paketinin detayları satış baskısının muhafaza edilmesine zemin hazırlıyor. Bu aşamada DXY'nin 91.00 bölgesi üzerini test etme ihtimalini yüksek görmekle birlikte 2021 yılına ait global Amerikan doları fiyatlaması yaklaşımlarımızda net bir değişiklik olmadığını altını çizmek isteriz. Yeni günde Asya hisse senetlerindeki fiyatlamalar karışık bir resim oluşumuna işaret ederken, ABD'de seansında 5 gün sonra ilk kez negatif kapanışların takip edilmesinde tüketici grubu ile enerji hisseleri arasındaki farklılaşma etkili oldu. Petrol fiyatlarına dair yükseliş yönlü düşünceler ise daha somut bir hal alıyor.

Türk lirası Amerikan doları karşısında günü %-1.68 değer kaybı ile EMFX grubu içerisinde ilk sırada tamamlarken, BİST 100 endeksi kapanışı %-0.29 performans sonrasında 1536 puan seviyesinden gerçekleşti. 10y vadeli tahvilde faizin son düzeyi +13bp ile %13.24 düzeyinde olurken, ülke risk primi ise son işlemlerde %2.5 yükselişle 319bp bölgesinde izlendi.

EMEA bölgesi endekslerinde gün sonu kapanışları genele yayılan risk iştahı sendelemesine paralel bir ortamı işaret etti. Euro Stoxx 50 %-0.67, FTSE 100 %-1.09, DAX %-0.80 ve Rusya (RTS, USD) grubu %0 ile yatay seyretti. Bölge genelinde Rusya varlıkları hariç işlem hacmi ortalamalarının son 1 aylık döneme kıyasla %20-30 aralığında düşüş gösterdiğini belirtmek isteriz.

Amerika kıtası işlemlerinde gün boyu gözlenen vadeli endekslerdeki baskılanmaya paralel bir fiyatlama eğilimi takip edildi. Majör ABD endekslerinin tamamında kapanışlar eksi yönde olurken, Nasdaq cephesinde %-1.25 ile baskının boyutunun genişlediği görüldü. Benzer şekilde işlem hacmindeki artış da %30'a yaklaştı. Kıtada yer alan gelişmekte olan ülke varlıklarından Bovespa %-1.46, Merval ise %-1.37 ile günü tamamladı.

Asya'da 12 Ocak işlemleri karışık seyreliyor. TSİ 08.30/ NKY 225 %0.03, Hang Seng %0.35, CSI 300 %1.21 ve KOSPI %-2.59 ile fiyatlanmakta. USDCNH paritesi offshoreda 6.4690 ile yuan lehine resim çiziyor.

Fiyatlamalar

BİST 100 işlemlerinde kar realizasyonu ihtimalini göz ardı etmeksizin genel olarak yüksek risk iştahının korunmasını ve global piyasalara paralel seyrin devamını bekliyoruz. 1520-1500 seviyeleri destek, 1560 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 ve global fonlama koşullarındaki seyrin belirleyici olacağını düşünüyoruz. 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 ediyor. Şu aşamada bölgeye ait önemli bir akışın gözlenmemesi parite işlemlerinde tek belirleyicinin global USD düşüncesi olmasına zemin hazırlıyor. 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, 1.24 direnç seviyeleri olarak izlenebilir.

Günlük takvim

- 13.00 : BOE, Broadbent konuşması,
- 17.35 : Fed, Brainard konuşması,
- 18.00 : ABD, JOLTS iş açılışları raporu, Kasım,
- 21.00 : Fed, George konuşması,
- 22.00 : Fed, Rosengren 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.