



Orkun Gödek

+90 212 348 5160

Orkun.Godek@denizbank.com

## Sabah Stratejisi

### Neleri takip ediyoruz?

*İstanbul'dan günaydın,*

**Hafta ortasında gerçekleştirilecek olan FOMC toplantısı öncesinde küresel piyasalarda iki temel gelişme öne çıkıyor: i) ABD'de mali teşvik paketinin zamanlamasına yönelik kaygılar. ii) Fiyatlamalar açısından yeni hikaye arayışının belirginleşmesi. Öncesindeki işlemlerde ise Amerikan doları genel olarak yatay pozisyonunu muhafaza ederken, ABD tahvil faizlerinde düşüş söz konusu. Hatırlatmak gerekirse, CFTC verileri spekülasyonların uzun bir aradan sonra 10y vadeli kıymette alıcı pozisyona geçtiklerine işaret etmişti.**

Başkan Biden yönetiminin piyasalar açısından en önemli başlıklarından birisi Kongre'deki Demokrat Parti üstünlüğünü kullanarak ek mali teşvik önlemlerini devreye alma ihtimallerinin yüksek olmasıydı. Nitekim bu yönde atılan ilk adım, Aralık ayında geçirilen \$900 milyar dolarlık paketin üzerine \$1 trilyon daha teşvik sağlanacağına açıklanması olmuştu. Ancak, söz konusu paketin kimi maddeleri için Senato'da Cumhuriyetçi Parti temsilcilerinin de desteğine ihtiyaç duyulacağı zorunluluğu (60-40 oylama gibi) zamanlama olarak paketin gecikmesi ve öncesindeki müzakerelerin uzaması anlamına geliyor. Hafta başlangıcında Senato Çoğunluk Lideri Schumer'in yaptığı açıklamalara göre Mart ortasından önce paketin yasalaşması zor. Söz konusu yönlendirmenin ardından ABD'de tahvil faizleri gerilerken, Amerikan doları ise FOMC toplantı öncesindeki yatay pozisyonunu koruyor. Endeksler, spot Asya ve vadeli ABD işlemleri nezdinde negatif seyretilmekte.

ABD'de hafta içerisinde açıklanacak olan teknoloji grubu bilançoları öncesinde hisse senetlerindeki performans endekslere kısmen destek veriyor. Ancak, fiyatlamalar açısından global çapta duyulan yeni hikaye ihtiyacı genele yayılır bir "sessiz baskı" unsuru olarak dikkat çekmeye başlamış durumda. Öte yandan pandemi süreci ve doğal getirisi olan kapanmalar ekonomilerin 2021 planları üzerinde de etkisini göstermeye başlamış durumda. Fransa Maliye Bakanı Bruno Le Maire yaptığı açıklamalarda, ülkesinin ek kapanmaya gitmesi durumunda 2021 GSYH hedefi olan %6'yı tutturmakta zorlanacağını belirtti.

Küresel pandemi vaka sayısı 100 milyon kişinin sınırına gelmiş durumda. 99.6 milyon seviyesindeki son rakam 2.1 milyon kişi vefat ile birlikte resimdeki kötüleşmenin sürdüğünü teyit ediyor. Öte yandan durumun yakın zamana dek kötü olduğu kimi noktalarda ise eğrinin yataylaşma ve kısmen iyiye dönme pozisyonu da belirmiş durumda. ABD'de hastaneye yatma oranı Aralık ortasından bu yana en düşük seviyeye gerilerken, hedef, ulusal çapta aşılamanın Sonbahar mevsiminde gereken taban düzeyine ulaşması.

2021'in beklenmeyen 'Siyah Kuğu' temalarından birisi Euro Bölgesi'ne ait politik gelişmeler. İtalya'da Başbakan Conte'nin bugün yeni bir hükümet kurmak için istifa etmesi gündemde. Demokratik Parti'nin desteği Conte açısından oyun alanı sağlayabilir. EUR ise paritede 1.2150'nin aşığına baskılanıyor.

Dış alemdeki bu gelişmelerin yanında yerel varlıklar ağırlıklı globale paralel seyrini koruyor. TL'nin günlük performansı %0.14 olurken, 2021 başlangıcından bu yana %0.37 ile pozitif tarafta yer almakta. Politika değişimi tampon sağlıyor.

## Piyasalar

*Bugün başlayacak olan 2 günlük FOMC toplantısı öncesinde Amerikan doları işlemleri global piyasalarda genel olarak yatay seyrederken, tahvil faizleri ise son 1-2 haftalık dönemdeki bant aralıklarının alt kısımlarına yakın oluşmakta. ABD’de ek mali teşvik paketinin yasallaşmasına yönelik zamanlamanın ötelenme ihtimali tahvil faizlerindeki çekilmede ana unsur olarak belirirken, genel olarak fiyatlamaların yeni bir başlık ihtiyacı ciddi anlamda belirmiş durumda. Sıkışmaların öne çıktığı ortamda hafta içerisinde ABD’de açıklanacak olan önemli teknoloji şirketlerine ait bilançolar kurtarıcı rolü üstlenebilir. Gelişmekte olan ülke varlıklarında aşılama süreci, altyapı durumu ve ülkelerin yaptıkları anlaşmalar gibi farklı unsurlar gelecek dönem fiyatlamaları açısından belirgin unsurlar olarak gündem oluşturacak. Bu nedenle son dönem Brezilya, Latin Amerika ve İrlanda’nın da içerisinde olduğu EMEA bölgesi para birimleri arasında ayrışma eğilimleri dikkat çekmekte. Türk lirası yıl başlangıcından bu yana Amerikan doları karşısında %0.37 değer kazancı sergilerken, ABD tahvil faizlerindeki yükselişe karşı dirençli kalmayı başaran EMFX para birimlerinden birisi konumunda. Söz konusu eğilimde ana unsurun para politikasındaki keskin ortodoks değişim ve belirsizliğin azalmasına imkan tanıyan açıklamalar olduğunu düşünüyoruz.*

Türk lirası Amerikan doları karşısında günü %0.14 değer kazancı ile tamamlarken, BİST 100 endeksi kapanışı %-0.15 ile 1540 puan seviyesinden gerçekleşti. 10y vadeli tahvilde faizin son düzeyi -6bp ile %13.23 olurken, ülke risk primi ise 331bp düzeyinden günü tamamladı.

EMEA bölgesi endekslerinde gün sonu kapanışları genele yayılır şekilde değer kayıpları şeklinde gerçekleşti. Pandeminin yarattığı olumsuz durum ve alınan önlemlerin ekonomik etkilerine yönelik kaygılar değer kayıplarına gerekçe olarak gösterilebilir. Euro Stoxx 50 %-1.37, FTSE 100 %-0.84, DAX %-1.66 ve Rusya (RTS, USD) grubu varlıkları %-0.44 ile günü tamamladı.

Amerika kıtası işlemlerinde Avrupa seansı ölçeğinde negatif bir yaklaşım takip edilmezken, ABD’de Dow Jones endeksi dışında kapanışlar artı bölgelerde gerçekleşti. Nasdaq %0.69 yükselişe öne çıkarken, 3 ana endeksin işlem hacimleri ortalama %10 civarı artış gösterdi. Kıtada yer alan gelişmekte olan ülke varlıkları ise negatif seyirlerini sürdürdü. Bovespa %-0.80, Merval ise %-2.07 ile takip edildi.

Asya’da 26 Ocak işlemleri değer kayıplarına işaret ediyor. TSİ 08.32/ NKY 225 %-0.84, Hang Seng %-1.95, CSI 300 %-1.68 ve KOSPI %-2.05 ile fiyatlanmakta. USDCNH paritesi offshoreda 6.4833 ile yuanda değer kazancını ifade etmekte.

---

## Fiyatlamalar

BİST 100 işlemlerinde kar realizasyonu ihtimalini göz ardı etmeksizin genel olarak yüksek risk iştahının korunmasını ve global piyasalara paralel seyrin devamını bekliyoruz. 1525-1480 seviyeleri destek, 1570-1600 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 fiyatlamaları değiştirir ölçekte 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. 1.2150-1.2050 destek, 1.2300 direnç seviyeleri olarak izlenebilir. Bir süre daha 1.20-1.23 bandındaki yataylaşma devam edebilir.

---

## Günlük takvim

- 10.00 : İngiltere, işsizlik oranı, %5.1, Kasım,
- 17.00 : ABD, S&P CS konut fiyat endeksi, %1-aylık, %8.7-yıllık, Kasım,
- 18.00 : ABD, Conf. Board tüketici güven endeksi, 89.0, Ocak,
- 18.00 : ABD, Richmond Fed imalat aktivitesi, 19.0, Ocak,
- 19.00 : ECB, Centeno konuşması,
- 19.00 : ECB, Hernandez 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 hiçbir sorumluluk kabul etmez. Buradaki içeriğin hiç bir bölümü DENİZ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.'nin yazılı izni olmadan çoğaltılamaz, hiçbir şekil ve ortamda yayınlanamaz, alıntı yapılamaz ve kullanılamaz.