



Orkun Gödek

+90 212 348 5160

Orkun.Godek@denizbank.com

## Sabah Stratejisi

### Neleri takip ediyoruz?

*İstanbul'dan günaydın,*

**Sonundan beklenen volatilité artışının takibi gerçekleşse de altında yatan gelişmeler farklı sebeplere işaret etmekte. Risk algısındaki bozulma isteğinin öne çıktığı haftayı kapatmaya hazırlanırken ABD vadeli endeksleri ve spot Asya işlemleri bir kez daha zayıflama eğilimine işaret etmekte. Amerikan doları başkanlık seçimlerine kısa süre kala ciddi yüksek seviyelerde bulunmazken, farklı başlıkların domine ettiği işlemler söz konusu. ECB ise Aralık ayında bir kez daha genişleme sinyali verdi.**

Küresel piyasalardaki dalgalanma Perşembe günü işlemlerinde kendisine 24 saatlik mola almayı başarırken, yerel varlıkların 1.5 günlük tatil sonrası dönüşü bir kez daha risk iştahındaki zayıflama ortamında gerçekleşmekte. Artan COVID-19 vakalarına karşı yeniden merkez haline gelen Avrupa'da alınan ek önlemlerin ekonomilerde zayıflamaya neden olacağı düşüncesi yatırımcı kesiminde pozisyon kapatmalara neden olurken, diğer yandan ise yaklaşan ABD seçimleri diğer önemli tema olarak belirlemekte. ABD'de 4 ayın en yüksek gerilemesini yaşayan hisse senedi piyasaları Perşembe günü işlemlerinde toparlanma isteği içerisinde olurken, bahse konu eğilime Başkan Trump'ın seçim sonrasında ciddi ölçekte ekonomik destek paketi açıklayacağı beyanında bulunması pozitif yönlü katkı sağladı. Yeni gün ise teknoloji firmalarındaki beklenti bozulmasına paralel olumsuz bir resim oluşumuna işaret ediyor.

ABD'de Twitter'ın yeni kullanıcı sayısında, Alphabet'in gelirlerde ve Apple'ın ise Çin rakamlarında beklentileri karşılamakta zorlanması nedeniyle 30 Ekim işlemleri zayıf risk iştahı durumunun devam edebileceğini düşündürüyor. Global COVID-19 vaka sayısının 44.8 milyon kişi seviyesine ulaştığı ortamda Almanya'dan gelen hayatı yavaşlatma önlemlerinin yanında Fransa vari bir adım da Yunanistan'dan takip edilirken, ABD'de ise Kansas'da günlük rekor, Iowa ve South Dakota'da ciddi artışların söz konusu olduğunu belirtmek gerekiyor. Sürecin ABD nezdinde en önemli ismi konumunda olan Doktor Fauci'ye göre ise ilk aşı kullanımları Aralık sonu, Ocak ayı içerisinde olabilir. Ayrıca, hayatın tam anlamı ile normalleşmesi ise 2021 sonundan önce oldukça zor görülüyor. ABD'de 80 milyona yakın oy kullanılırken (2016'nın %58'i), salıncak eyaletlerin en önemlilerinden olan Florida'da iki aday arasındaki marj 3-5 bandına gerilemiş durumda. Sadece bu örnek dahi henüz kesin konuşmanın imkan dahilinde olmadığını bir kez daha teyit ediyor.

Yerelde ise yarım iş günü içerisinde TCMB'nin Enflasyon Raporu sunumu gerçekleştirildi. 2020 için tahmin edilen orta nokta YEP rakamı olan %10.50'nin üzerinde %12.1 ve 2021 ise %9.4 seviyelerinde gerçekleşirken, yukarı yönde sürprize işaret etti ve fakat piyasa beklentilerine ciddi ölçekte yakınsadı. Soru-cevap kısmında Başkan Uysal'ın mesajları arasında özellikle Asya ülkeleri ile devam eden swap görüşmelerinde önemli bir noktaya geldiği mesajı öne çıkarken, GLP'deki spread ayarlamasının ise "tek seferlik" olduğu belirtildi. Beklentimiz, Kasım ayı PPK toplantısında politika faizinin yukarı yönde güncelleneceği. Liradaki dalgalanmanın ise orta vadede dengeye oturacağını ve bu şekilde devam etmeyeceğini değerlendiriyoruz. Mevcut yerel başlıkların yanında global gelişmelerin de olumsuz seyreteceğini unutmamak gerekiyor.

## Piyasalar

Riskli varlıklara yönelik pozisyon alma isteğinin ciddi ölçekte gerilediği Ekim ayının son haftasına ait işlemlerde Amerikan dolarına olan talebin bu kapsamda arttığı görüldü. ECB'nin Ekim ayı faiz kararı toplantısında politika oranlarında beklendiği şekilde herhangi bir değişikliğe gidilmezken, Aralık ayı için ek genişleme sinyali gerek politika metninde gerekse Başkan Lagarde'ın mesajlarında kendisine yer buldu. EURUSD paritesinin 1.1650 bölgesine dek gerilediği günde beklentiler varlık alım programları ve kredi operasyonları üzerinden yapılması beklenen revizyonlar üzerine yoğunlaşırken, faiz makasının ise bir süre daha özellikle ABD ile korunacağı düşüncesi ağır basmakta ki biz de bu noktada bulunmaktayız.

Türk lirası Amerikan doları karşısında 1.5 günlük tatil süresince %-1.26 performans ile takip edilirken, EMFX üyeleri arasında en zayıf ilk 5 arasında yer almadı. Petrol fiyatlarındaki gerilemeye paralel Rus rublesi aynı süreçte %-2.04 ile öne çıkan üye olurken, Asya para birimlerinin yatay seyir ile dikkat çektiğini söylemek mümkün. 5y vadeli CDS son 3 gün içerisinde 562bp seviyesine dek yükselirken, en düşük 531bp test etti. Son işlemler 551bp ile takip edilmekte.

EMEA bölgesi endekslerinde ECB'den gelen açıklamalardan ziyade genel risk iştahı zayıf ortamın takibinin etkili olduğu söylemek mümkün. Euro Stoxx 50 %-0.12, FTSE 100 %-0.02, DAX %0.32 ve Rusya (RTS, USD) varlıkları %0.06 ile gün son kapanışları gerçekleştirirken, işlem hacimlerinin genele yayılır şekilde artış gösterdiğini eklemek gerekiyor. Özellikle Euro Stoxx 50 kontratında %53 yükseliş söz konusu.

Amerika kıtası işlemlerinde Avrupa seansına kıyasla olumlu yönde ayrışmanın belirginleştiği görüldü. ABD'de 3Ç GSYH verisinin %33.1 düzeyinde gerçekleşerek %32'de bulunan konsensüsün üzerinde takip edilmesi genel yaklaşıma olumlu katkıda bulunurken, Başkan Trump'ın destek paketi açıklamaları da pozitif etki sağladı. Majör ABD endekslerinde %0.5-1.6 aralığında primlenmeler izlenirken, teknoloji grubu bir kez daha dikkat çekti. Kitada yer alan gelişmekte olan ülke varlıklarından Bovespa %1.27, Merval ise %3.17 ile takip edildi.

Asya'da haftanın son işlemleri ABD teknoloji şirketlerine ait haber akışı kaynaklı zayıflamaya işaret ediyor. TSİ 08.15/ NKY 225 %-0.89, Hang Seng %-0.20, CSI 300 %-0.21 ve KOSPI %-1.32 ile izlenirken, PBOC tarafından fixing kur ayarlaması 6.7232 ile yuanda değer kazancını ifade etmekte.

---

## Fiyatlamalar

BİST 100 işlemlerinde teknik açıdan haftalık grafikte destek seviyesi olarak 1082, direnç olarak ise 1144 bölgesini yakından izliyoruz. Lira performansı BİST 100 fiyatlamasını etkileme potansiyeline sahip.

USDTRY paritesi işlemlerinde Türk lirasına likiditesine yönelik alınan önlemlerin etkilerini ve AOFM'nin seyrini takip edeceğiz. 8.25-8.1950 seviyeleri aşağı yönde 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 seçimine dair risklerin gelecek 1 haftalık zaman diliminde fiyatlanmaya başlayacak olması nedeniyle 1.15-1.17 bölgesinde dalgalanma ve yön arayışı beklentisindeyiz. Kısa vadeli EUR yükselişi açısından 1.1820 seviyesi üzerinde kalınmasını yakından izliyoruz. **USD eğiliminin netleşmesini beklemek kısa vade açısından daha sağlıklı bir yaklaşım olacaktır.**

## Günlük takvim

- 10.00 : Türkiye, ticaret dengesi, -4.9 milyar dolar, Eylül,
- 10.00 : Almanya, perakende satışlar, %-0.6-aylık, %6.5-yıllık, Eylül,
- 11.00 : Türkiye, yabancı turist girişleri, Eylül,
- 12.00 : Almanya, GSYH, %7.3-çeyrek, %-5.5-yıllık, 3Ç,
- 12.00 : ECB, Mersch konuşması,
- 13.00 : Euro Bölgesi, GSYH, %9.6-çeyrek, %-7-yıllık, 3Ç,
- 13.00 : Euro Bölgesi, TÜFE, %0.1-aylık, %-0.3-yıllık, Ekim,
- 15.00 : ECB, Guindos konuşması,
- 15.00 : ECB, Weidmann konuşması,
- 15.30 : ABD, kişisel gelirler, %0.4, Eylül,
- 15.30 : ABD, kişisel harcamalar, %1, Eylül,
- 15.30 : ABD, çekirdek PCE deflatör, %0.2-aylık, %1.7-yıllık, Eylül,
- 16.45 : ABD, Chicago PMI, 58.0, Ekim,
- 17.00 : ABD, Michigan Üniv. tüketici güven endeksi, 81.2, Ekim.

## 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.