



Orkun Gödek

+90 212 348 5160

Orkun.Godek@denizbank.com

## Sabah Stratejisi

### Neleri takip ediyoruz?

*İstanbul'dan günaydın,*

Hafta ortası işlemlerinde global risk iştahının zayıfladığı ve Amerikan dolarına olan talebin devam ettiği bir ortam söz konusu. ABD seçimlerinin hemen öncesi ve devamındaki süreçte paylaştığımız "temkin" zeminli düşüncelerimizde hiçbir değişiklik bulunmuyor. "Trump trade" temasının yurt dışı ve yurt içi varlıklarda ayrışmasını, bu ayrışmanın da her grup içerisinde bir tur daha farklılaşarak yoluna devam etmesini şu aşamada en olası senaryo olarak değerlendiriyoruz. Daha net bir ifade ile, "ezbere fiyatlama stratejisi oluşturma" yaklaşımı son derece hatalı olabilir. Belirsizlik artışının bir şekilde masada kalmaya devam edeceği bir dönemin eşliğinde olabiliriz. Seçilmiş Başkan Trump'ın yönetim kadrosu da yavaş yavaş şekilleniyor. Bizim açımızdan Ulusal Güvenlik Danışmanı ve Dışişleri kadroları listenin ilk sırasında bakılacaklar arasında yer alıyor. Türkiye ile ABD'nin son 10 yıldaki sorunlu başlıkları ne ölçekte çözecekleri konusu doğal olarak yerel varlıklara da yansıma gösterecek. İzleyeceğiz.

Geride kalan günde global hisse senetlerinin genele yayılır şekilde değer kaybı söz konusuydu. Küreselde 5 gün sonra %1'e yakın geri çekilme gerçekleşirken, gelişmekte olan ülke varlıkları ise %2'lik düşüşle 8 Ekim tarihinden bu yana en ciddi zayıflamayı sergilediler. Benzer şekilde gösterge Türkiye endeksi de %-0.68 ile trade etti ve 4 gün sonra negatif tarafa geçiş yaptı. ABD'de tahvil faizlerinin tatilden yükseliş ile geri dönüş yapması, bunu da bugün açıklanacak olan enflasyon verilerinin hemen öncesinde sürdürmesini not etmek gerektiği kanaatindeyiz. Kapanış işlemleri nezdinde 2y vadeli +9bp, 10y vadeli ise +12bp'lık gelişmeler söz konusu. Traderların Fed'e dair faiz indirim beklentileri de aşağı yönde revize oluyor. Son noktada Haziran'a dek sadece 2 faiz indirimi beklentisine kaymış durumdayız. Dolar endeksi son 2 yılın yükseğinde seyrederken, EURUSD paritesi ise 1 yılın düşüğünde. Hatırlatalım: Avrupa'nın ABD seçimlerine olabilecek en kötü pozisyonda yakalandığını ve bunun doğal olarak Türkiye açısından da riskler barındırdığını bir süredir yüksek sesle tartışmaya çalışıyoruz. EUR'nun zayıflaması, Avrupa'da iç talebin zayıf seyretmesi ve daha da zayıflama riski barındırması, artması muhtemel belirsizliklerin AB üzerinde ciddi bir gölge oluşturması ve tüm bunların neticesinde Türkiye'de ihracatın negatif etkilenme potansiyeli taşıması göz ardı edilemeyecek başlıklar.

Zaten hep böyle olmuştur: yatırımcı psikolojisi çoğunlukla "inanmak istedikleriniz" üzerinden şekillenir. Pandemi sonrası yeniden dizayn olan ve hızlı şekilde büyüme gösteren Türk sermaye piyasalarına genç yatırımcıların da katılım sağlaması ve bu süreci ciddi bir boğa piyasasında yapmaları BIST'teki yön seyrine paralel olası vade problemlerini de sıklıkla öne çıkarıyor. Buna "fiyatlama miyopu" demeyi doğru buluyoruz. Yatırım konusunda vadelerin karışmaması gerekiyor. Sadece şirket finansalları değil, makro çerçevenin ve dış gelişmelerin de hesap içerisine dahil edilmesi gerekiyor. Hali hazırda alternatif getiriler BIST'e rakip olmaya devam ediyor. Bu, faiz indirim döngüsüne girildiğinde de kayda değer bir süre daha etkisini koruyacak. Zira temkinli bir faiz indirim süreci beklentisi neredeyse konsensüs. Net/net kısa vadeli işlemler açısından "temkinli iyimser" kalmaya devam ediyoruz. Ancak, 2025 için düşüncelerimizi henüz şekillendirebilmiş değiliz.

## Yasal Uyarı

Bu rapor/e-posta içerisinde yer alan değerlendirmeler, Deniz Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş. tarafından, güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan elde edilen bilgi ve veriler kullanılarak hazırlanmıştır. Raporunda yer alan ifadeler, mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir ve hiçbir şekilde, alış veya satış yapılması yönünde yönlendirme olarak değerlendirilmemelidir. Deniz Yatırım, bu bilgilerin doğru, eksiksiz ve değişmez olduğunu garanti etmemektedir. Bu sebeple, okuyucuların, bu raporlardan elde edilen bilgilere dayanarak hareket etmeden önce, bilgilerin doğruluğunu teyit etmeleri önerilir ve bu bilgilere dayanılarak aldıkları kararlarda sorumluluk okuyucuların kendilerine aittir. Bilgilerin eksikliği ve yanlışlığından Deniz Yatırım hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz. Ayrıca, Deniz Yatırım ve DenizBank Finansal Hizmetler Grubu çalışanları ve danışmanlarının, herhangi bir şekilde bu rapor/e-posta içerisinde yer alan bilgiler dolayısıyla ortaya çıkabilecek, doğrudan veya dolaylı zararlarla ilgili herhangi bir sorumluluğu yoktur. Burada yer alan bilgiler sermaye piyasası aracına yönelik bir yatırım tavsiyesi, alım-satım önerisi ya da getiri vaadi değildir ve yatırım danışmanlığı kapsamında yer almamaktadır. Yatırım Danışmanlığı hizmeti; yetkili kuruluşlar tarafından imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Buradaki içeriğin hiçbir bölümü Deniz Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş.'nin yazılı izni olmadan çoğaltılamaz, hiçbir şekil ve ortamda yayınlanamaz, alıntı yapılamaz ve kullanılamaz.

© DENİZ YATIRIM 2024