

20 Temmuz Haftasında Piyasalarda Yaşanan Gelişmeler

Pandemi Etkisini Arttırdı.

Dünya genelinde Kovid-19 tespit edilen kişi sayısı 16 milyon sınırını aştı. Aynı zamanda tedavi gören insan sayısındaki artış da ülkelerin sağlık sistemi üzerinde baskı yaratmaya devam ediyor. Başta ABD olmak üzere Hindistan ve Latin Amerika'da vaka sayısındaki artış ekonomilerin toparlanması üzerindeki soru işaretlerinin artmasına neden oluyor. Öyle ki ABD'de açıklanan işsizlik maaşında bulunanların sayısı 18 Temmuz haftasında Mart ayından bu yana ilk kez artarken hanehalkının tedirginliğinin artmasıyla harcamalarda daha da azalma beklentisi ekonomik toparlamanın sekteye uğrayacağına işaret ediyor.

ABD Destek Paketi Belirsizliği

ABD'de ilk mali destek paketi ödemelerinin süresi 25 Temmuz itibarıyla sona erdi. Ülkede normalleşme sonrası vaka sayılarının tekrar rekor seviyelere yükselmesi ve pandemiyin ekonomik tahribat üzerindeki gücünü bir kez daha arttırması sonrası ABD'de geçen hafta başı itibarıyla yeni destek paketi görüşülmeye başlandı. Cumhuriyetçiler ve Demokratlar arasında paketin tutarı ve harcanma biçimi arasında sert tartışmalara neden olan destek paketinin görüşmelerinin uzaması piyasalardaki tedirginliğin artmasına neden oldu.

Euro, AB Destek Paketi'nden Güç Buldu

ABD-Çin gerginliğinin artmaya devam ettiği haftada ABD'de vaka sayılarında görülen rekor seviyeler ekonomi açısından tehlike çanlarının artık daha sık çalmasına ve dolar endeksinin güç kaybetmesine neden olurken geçtiğimiz hafta başında AB Liderlerinin tarihi bir kararla 750 milyar Euro'luk ortak borçlanma üzerinde uzlaşması Euro varlıklar üzerinde olumlu yansıdı. Bu gelişmelerden destek bulan EUR/USD paritesi de 1,1656 ile Ekim 2018'den bu yana en yüksek değerine geldi.

Altın Haftaya Damgasını Vurdu

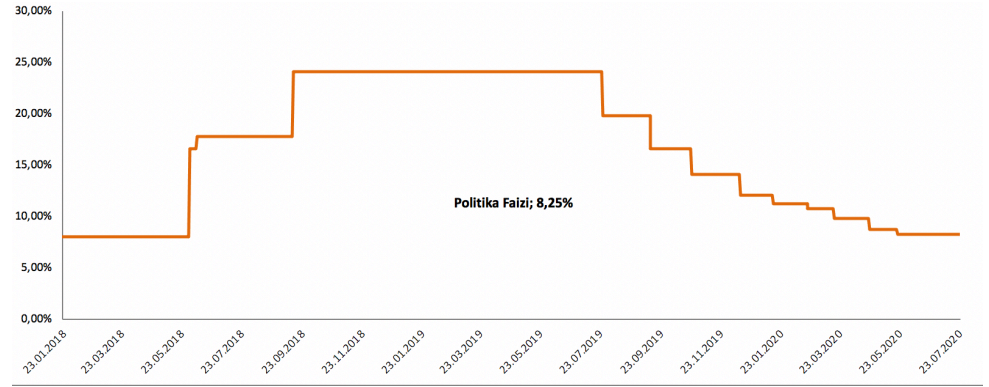
Haftalardır yükselişini sürdüren ons altın dokuz yıl sonra ilk kez 1900 doların üzerine çıktı ve haftayı 1902 dolar seviyesinde kapattı. Böylece ons altın, tarihi zirvesi olan 1921 dolara sadece 19 dolar uzakta. Hafta boyu %4'ten fazla yükselen altın, 2011'den bu yana en yüksek ve en kesintisiz yükseliş serisini kaydetmiş oldu. Dolar endeksindeki zayıflama, koronada görülen artış ile ekonomik toparlanmanın belirsizliğinin artması ons altının bu yükselişinde etkili oldu.

Haftalık Görünüm Raporu

Haftanın Öne Çıkan Gelişmesi ve Grafiği

TCMB Art Arda İkinci Kez Politika Faizinde Değişikliğe Gitmedi.

Türkiye Cumhuriyeti Merkez Bankası 23 Temmuz'da gerçekleştirdiği Para Politikası Kurulu toplantısı sonrası piyasa beklentilerine paralel olarak politika faizinde değişikliğe gitmedi ve %8,25 seviyesinde sabit tuttu. Art arda dokuz toplantıda faiz indirimine giden TCMB, Haziran toplantısında indirimlere ara vermişti. Para Politikası Kurulu karar metninde yıl sonu enflasyon tahmini üzerindeki yukarı yönlü risklere vurgu yapan kurul, ekonomilerde normalleşme sorası kısmi toparlanma sinyalleri olmakla beraber toparlanmaya ilişkin belirsizliklerin yüksek seyrettiğinin altını çizdi. Son olarak turizm gelirlerinde gözlenen düşüşe rağmen kısıtlamalarının hafifletilmesiyle az da olsa bir iyileşme beklendiği ifade edilen metinde, ihracattaki toparlanmanın ve düşük emtia fiyatlarının cari işlemler dengesini desteklenmesini beklendiğini belirtildi.



Haftalık Strateji

- Tüm dünyada pandemi nedeniyle vaka sayıları artış göstermekte olup aşı tarafında zaman zaman olumlu haber akışı gelmesine rağmen henüz somut bir gelişme görülmedi.
- Global makro veriler beklentimize paralel olarak ekonomiler tekrar açıldıktan sonra sert yükselişler kaydetmiş olsa da Temmuz ve Ağustos ayına dair veriler ekonomik büyümenin şekli açısından daha net fikir verecektir.
- Bu konjoktürde risk iştahı düşük yatırımcılar kısa ve orta vadede TL cinsi tahvil/bono ve/veya bu enstrümanlara yatırım yapan yatırım fonları cazibesini korumaktadır.
- Piyasalar haber akışı volatil bir seyir halinde olup bu oynaklığı fırsata çevirmek isteyen risk iştahı yüksek yatırımcılar için türev enstrümanlar halen ön planda kalmaya devam ediyor.
- Altın, risk iştahındaki artışa rağmen risk duvarının halen yüksek olması nedeniyle yükselişini sürdürmektedir. Kısa vadede haber akışına dair gelişmeler altın için belirleyici olacak olsa da orta ve uzun vadede altının güvenli liman olma özelliğini koruyacaktır.
- Global hisse piyasalarında 3.çeyrek itibarıyla haber akışı fiyatlama görülmektedir ve bu durumun devam edeceğini düşünüyoruz. Yatırımcılar, zaman zaman yaşanacak kar realizasyonu kaynaklı satışlara karşı dikkatli olmalıdır.
- Piyasada risk iştahında kısmi artış görülmesine rağmen altın fiyatlarının artması, ekonomileri ve piyasaları tehdit eden risklerin halen canlı kaldığının en büyük ispatıdır. Bu hafta itibarıyla haber akışı fiyatlamaların devam edeceği bu ortamda yatırım görüşümüzü «NÖTR» seviyesinde sabit bırakıyoruz.

Korumacı	Nötr	Temkinli İyimser	Atak
----------	------	------------------	------

Yatırım Ürünleri Haftalık Analizi Tablosu

27 Temmuz Haftasında Piyasalara Yön Verecek Gelişmeler

Gözler ABD Merkez Bankası FED ve Makro Ekonomik Verilerde Olacak

27 Temmuz haftasında yatırımcıların gözü Çarşamba günü gerçekleşecek FED toplantısına çevrildi. Piyasalar FED'den politika faizinde herhangi bir değişiklik ve yeni ek parasal bir destek kararı beklemezken toplantı sonrası FED Başkanı Powell'in yapacağı açıklamalar takip edilecektir. Powell bir önceki karar sonrası ekonomik toparlanmanın beklenenden uzun sürebileceğini ve maliye politikaları ile devletlerin ekonomiye desteklerini arttırmasını beklemediklerini söylerken bu dönemde para politikası ile de her türlü desteğe devam edileceğini belirtmişti.

ABD'de geçen hafta itibariyle gelen bazı veriler sonrası ekonomik toparlanmanın sektöre uğrayacağı beklentisi artmış olup yatırımcılar için bu hafta itibariyle ekonomik veriler daha bir önem arz eder hale geldi. Perşembe günü itibariyle ABD'de 2020 yılı 2. Çeyrek GSYİH verisi yakından izlenecek olup beklenti ABD ekonomisinin yılın ikinci çeyreğinde bir önceki yıla göre %5 daralması yönünde.

Euro bölgesinde ise Perşembe günü açıklanacak olan Almanya Ekonomisi'nin 2. Çeyrek Büyüme Verisi ile Cuma günü açıklanacak Temmuz ayı Enflasyon Verisi Euro varlıklar üzerinde etkili olacaktır.

Yurt İçi Piyasalarda Gözler TCMB Enflasyon Raporu'na Çevrildi.

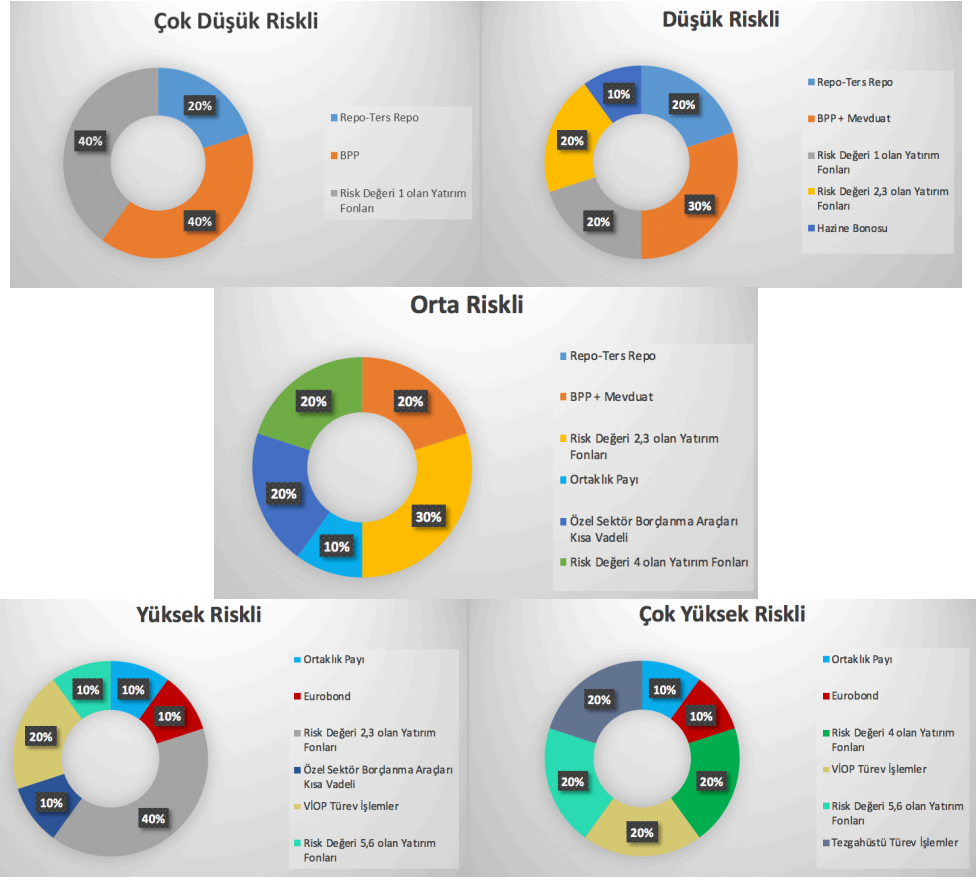
Merkez Bankası 29 Temmuz'da bu yılın III. Enflasyon Raporunu yayınlıyacak. TCMB, II. Enflasyon Raporu'nda yıl sonu enflasyon tahminini %8,2'den %7,4'e düşürmüş 2021 yıl sonu ve orta vade enflasyon hedeflerini sırasıyla %5,4 ve %5,0 ile sabit tutmuştu. TCMB geçen hafta i para politikası toplantısında yıl sonu enflasyon hedefleri üzerinde yukarı yönlü risklere dikkat çekerek %8,25 seviyesindeki politika faizini sabit bırakmıştı. Raporda yıl sonu enflasyon tahmini ve ekonomik beklentiler yakından izlenecektir.

Ayrıca sanayi üretiminin öncü göstergelerinden olan ve Pazartesi günü açıklanacak olan İmalat Sektörü Kapasite Kullanım Oranı ile Çarşamba günü açıklanacak SAMEKS(Satın Alma Müdürleri Endeksi) ekonomik toparlanma hakkında bizlere ışık tutacaktır. Yine Pazartesi günü açıklanacak Sektörel Güven Endeksleri ve bayram tatili öncesi son iş günü olan Perşembe günü açıklanacak Ekonomik Güven Endeksi de reel sektör ve hane halkının ekonomik toparlanmaya dair beklentilerini görmemizde önemli olacaktır.

Ürünler	Vade Yapısı	Yatırımcı Risk Profili	PORTFÖYLERDE TUTULMASI ÖNERİLEN AĞIRLIK		
			Düşük Ağırlık	Nötr	Yüksek Ağırlık
TL Cinsi Bono ve Tahviller	Hazine İhraçları	Kısa Vadeli			
	Banka Ve İştirakleri İhraçları	Kısa Vadeli			
	Reel Sektör İhraçları	Kısa Vadeli			
	Sabit Faizli	Uzun Vadeli			
	Değişken Faizli	Uzun Vadeli			
Eurobond	Kamu	Kısa Vadeli			
	Özel Sektör (Banka)	Uzun Vadeli			
		Uzun Vadeli			
Hisse Senedi	Turizm				
	İnşaat - GYO				
	Bankacılık				
	Sanayi				
	Ulaştırma				
	Sağlık				
	Gıda				
Teknoloji/İletişim					
Emtia	Altın (Ons)				
	Petrol				

İlgili ürünün portföydeki ağırlığının ; değişmediğini ↑ arttığını → azaldığını ← işaret eder

Müşteri-Ürün Risk Profili / SPK



Yasal Çekince

Burada yer alan bilgiler Turkish Bank A.Ş. ve Turkish Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından genel bilgilendirme amacı ile hazırlanmıştır. Yatırım Danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak Yatırım Danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmakta olup, herhangi bir yatırım aracının alım-satım önerisi ya da getiri vaadi olarak yorumlanmamalıdır. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Hiçbir şekilde yönlendirici nitelikte olmayan bu içerik, genel anlamda bilgi vermeyi amaçlamakta olup; bu içeriğin, müşterilerin ve diğer yatırımcıların alım satım kararlarını destekleyebilecek yeterli bilgileri kapsamayabileceği dikkate alınmalıdır. Bu sayfalarda yer alan çeşitli bilgi ve görüşlere dayanılarak yapılacak ileriye dönük yatırımlar ve ticari işlemlerin sonuçlarından ya da ortaya çıkabilecek zararlardan Turkish Bank A.Ş. ve Turkish Yatırım Menkul Değerler A.Ş. sorumlu tutulamaz.

Burada yer alan fiyatlar, veriler ve bilgilerin tam ve doğru olduğu garanti edilemez; içerik, haber verilmeksizin değiştirilebilir. Tüm veriler, Turkish Bank A.Ş. ve Turkish Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan alınmıştır. Bu kaynakların kullanılması nedeni ile ortaya çıkabilecek hatalardan Turkish Yatırım Menkul Değerler A.Ş. sorumlu değildir.

İşbu rapor üzerinde Turkish Bank A.Ş. ve Turkish Yatırım Menkul Değerler A.Ş. telif hakkına sahip olup, bu kurumların yazılı izni alınmaksızın bir kişi tarafından, herhangi bir amaçla, kısmen veya tamamen çoğaltılamaz, dağıtılamaz ve yayımlanamaz. Tüm hakları saklıdır.

AÇIK
YATIRIM