

10 Ağustos Haftasında Yaşanan Gelişmeler

Aşı Umutları Arttı.

Corona virüs salgında vaka sayısı 20 milyon sınırını aşarken geçtiğimiz hafta itibariyle Avrupa'da pek çok ülkede artan vaka sayıları sonrası yeni tedbirler açıklanmaya başlandı. ABD ve Latin Amerika'da da etkisini sürdüren pandemi bazı bölgelerde önlemlerin artmasına neden oldu.

Geçtiğimiz hafta itibariyle Rusya tarafından gelen aşı haberleri hafta ortasından itibaren piyasalarda risk iştahının artmasına neden olmuş olsa da bazı ülkeler Rus aşısı karşısında temkinli açıklamalarda bulundu.

Yurt içi tarafta da vaka sayılarındaki artış sonrası bazı illerde önlemlerde genişlemeye gidilse de herhangi bir yeni tecrit uygulaması tüm dünyada olduğu gibi Türkiye'de de gündemde değil.

Makro Ekonomik Veri Akışı Olumlu Olsa da Piyasalar Halen Tedbirli Davranmaya Devam Ediyor.

ABD tarafında geçtiğimiz hafta itibariyle açıklanan haftalık işsizlik maaşı başvuruları geçtiğimiz hafta itibariyle pandemi sürecinde ilk kez 1 milyonun altına gerilerken bu veri ekonomik toparlanmanın hız kazanmasına dair beklentilerin bir miktar artmasına neden oldu. Her ne kadar veri tarafında olumlu haber akışı gelse de piyasaların tedirginliğinin geçtiğinden bahsetmek mümkün değil.

ABD'de yaklaşık iki hafta önce sona eren ekonomik destek paketi sonrası senatoda başlayan görüşmeler halen bir çözüme kavuşmuş değil. ABD Başkanı Donald Trump yayınladığı kararname ile işsizlik maaşlarını 400 dolar olarak uzatan bir karar almıştı fakat bu eski destek paketinin altında kaldı.

Piyasalar yeni destek paketine rağmen halen tedirginliğini atabilmiş durumda değil. Yerel FED Başkanları ekonomiye dair yaptıkları destek açıklamalarda maliye politikası yoluyla desteklerin devam etmesini vurgulamaya devam ediyor.

Ekonomiler İkinci Çeyrekte Sert Daraldı

Geçtiğimiz haftalarda ABD ekonomisindeki sert daralma sonrası İngiltere ekonomisi de ikinci çeyrekte %20,4 daralarak Avrupa'da korona virüs salgınından en fazla etkilenen ülke oldu. Geçtiğimiz çeyrek itibariyle de %2,2 daralan İngiltere ekonomisi böylece resesyona girmiş olsa da 3. çeyrek itibariyle ekonomilerde sert yükselişler bekleniyor.

Haftalık Görünüm Raporu

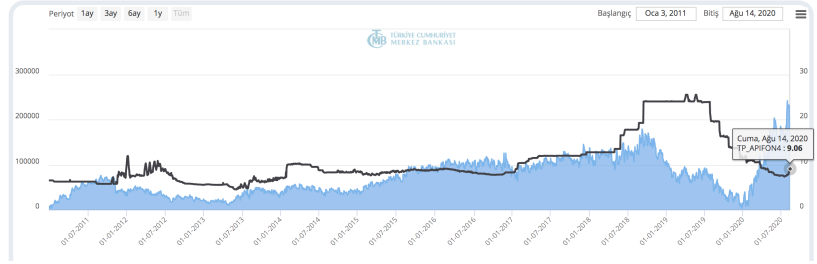
Haftanın Öne Çıkan Gelişmesi ve Grafiği

Altın 9 Haftalık Sert Yükselişin Ardından Yeni Gelişmeleri Bekliyor...

Türkiye'ye yönelik fiyatlamalarda iyimser seyir Merkez Bankası'nın geçmişte de bir çok kez kullanılan ve piyasa tarafından örtülü faiz artışı olarak da adlandırılan likidite sıkılaştırması ile birlikte geldi.

Piyasada bundan sonra Merkez Bankası'nın uyguladığı sıkılaştırmanın miktarı ardından da kalıcılığı izleniyor. Sıkılaştırmanın miktarı için TCMB'nin önümüzdeki hafta %11.25 seviyesindeki geç likidite penceresini (GLP) kullanıp kullanmayacağı takip edilirken kalıcılık için ise TCMB'nin 20 Ağustos'ta yapacağı PPK toplantısında sıkılaştırmayı politika faizine yansıtıp yansıtmayacağı izleniyor.

Ek sıkılaştırma adımlarına devam eden TCMB'nin piyasaya sağladığı ortalama fonlama maliyeti 16 Temmuz'da politika faizinin 90 baz puan altına yani %7.34'e kadar gerilemişti. TCMB son adımlarıyla fonlama maliyetini dün itibarıyla %9.06'ya yükseltti. Gecelik faizler ise %9.75'te oluşmaya devam ediyor.



Haftalık Yatırım Stratejisi

- Geçtiğimiz hafta başında koronavirüs aşısı kapsamında Rusya ve ABD'den gelen olumlu haberler piyasalarda risk iştahının artmasına neden olsa da Avrupa'da da vaka sayılarının seyirindeki artış halen piyasalar açısından risk olarak durmaktadır.
- Ekonomilerin kapalı olduğu ikinci çeyreğe ait verilerde görülen sert daralmalar sonrası normalleşme ile üçüncü çeyreğe ait makro verilerde düzelmeye sinyalleri belirginleşmiş olsa da halen büyümenin önemli kalemlerinden olan hanehalkı harcamalarının artışına dair verilerde (işsizlik, tüketici harcamaları, güveni) düzelmeye olsa da «V» şeklinde büyüme açısından yeterli olmadığı görülmektedir.
- Geçtiğimiz hafta başında TL varlıklarına gelen satışlar sonrası hafta ortası itibariyle TCMB ve BDDK adımları ile TL varlıklara olan talepte bir miktar artış görülmüş ve bu hafta itibariyle Merkez Bankası'nın atacağı adımlar faizlerin yönü ve TL cinsi kıymetler açısından önem taşıyacak olup daha önce de vurguladığımız gibi değişken faizli TL kıymetler cazibesini korumaktadır.
- Dolar endeksinde iki haftadır görülen sert zayıflama yerini bu hafta itibariyle zaman zaman güçlenmeye bıraksa da endeks bir miktar daha yatay seyre dönmüştür. Veri ve haber odaklı dalgalanmaların devam ettiği piyasalarda türev enstrümanlar zaman zaman cazip getiriler sunmaya devam ediyor.
- Altın 9 haftalık yükselişin ardından daha önceki haftalarda da belirttiğimiz üzere rekor seviyeden bir kar satışı ile karşılaştı. Ayrıca aşı tarafından gelen haber akışı da bu satışa destek verirken risk unsurlarının devam etmesi altının orta ve uzun vadede güvenli liman kalmasını sağlayacaktır.
- Global hisse piyasaları ABD'de Başkan Trump'ın kararnamesi ile uzayan destek paketleri ve risk iştahındaki artışla haftayı kazançla kapatmış olsa da bu kazancın haber akışı ile zaman zaman yavaşladığı görülmüştür. Global piyasaların pandemi ve ABD-Çin tarafından gelen haberlere göre fiyatlamaya devam etmesini bekliyoruz.
- Tüm bu gelişmeler doğrultusunda yaklaşık 1 aydır «NÖTR» pozisyonunda kaldığımız yatırım stratejimizi bu hafta itibariyle devam ettirecek ve NÖTR tarafta korumacı taraftan bir miktar daha temkinli iyimser noktada güncelliyoruz.

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

17 Ağustos Haftasında
İzlenecek GelişmelerYurt Dışı Piyasalarda Gözler ABD-
Çin ve Makro Verilerde

Euro Bölgesi'nde veri akışına bakacak olursak 19 Ağustos Çarşamba günü itibariyle Haziran ayına ilişkin cari denge ile Temmuz ayı TÜFE verileri izlenecektir. 20 Ağustos Perşembe günü Almanya'da Temmuz ayı ÜFE rakamı ile ECB'nin Temmuz ayı toplantı tutanakları açıklanacak. 21 Ağustos Cuma günü ise Avrupa'da açıklanacak Ağustos ayına ait öncü PMI rakamları ekonomilerin toparlanma biçimi açısından bizlere işaret verecektir.

ABD ile Çin arasındaki gerilim artarken, ABD'nin 11 kişiye yaptırım uygulama kararı verdiğini açıklamasının ardından benzer bir hamle de Çin'den geldi. Çin 11 ABD'li yetkililiye benzer yaptırımlar uygulayacağını açıkladı. ABD - Çin arasındaki gerilim devam ederken iki ülkenin bir araya gelmesi bekleniyordu fakat bu hafta başı itibariyle yapılan açıklamada ile iki ülke arasındaki görüşmeler süresiz ertelendiği duyuruldu.

Yurt İçi Piyasalar TCMB
Toplantısına Odaklandı.

Yeni Hafta itibariyle tüm gözler 20 Ağustos'da gerçekleşecek olan TCMB Toplantısı'nda olup piyasalar faiz konusunda bir miktar kararsız görünüyor. Foreks tarafından düzenlenen ankete göre 16 katılımcıdan 12'si Merkez Bankası'ndan faiz değişimi beklemezken 4 katılımcı arasında faizlerin en yüksek %10 seviyesine yükseleceği beklentisi görüldü.

TCMB faiz koridorunu kullanarak piyasaları fonlama maliyetini arttırmaya devam ettiği hafta sonrası bu hafta faiz artırım kararı öncesi Geç Likidite Penceresi'nden (%11,25) piyasayı fonlayıp fonlamayacağı izlenecektir.

Yurt içi tarafta hafta başı itibariyle bütçe dengesi rakamları izlenecek olup pandeminin ekonomiye olan etkisinin azaltılması amacıyla tüm dünyada olduğu gibi Türkiye'de de bütçe açığında yükselişler görülmüştü.

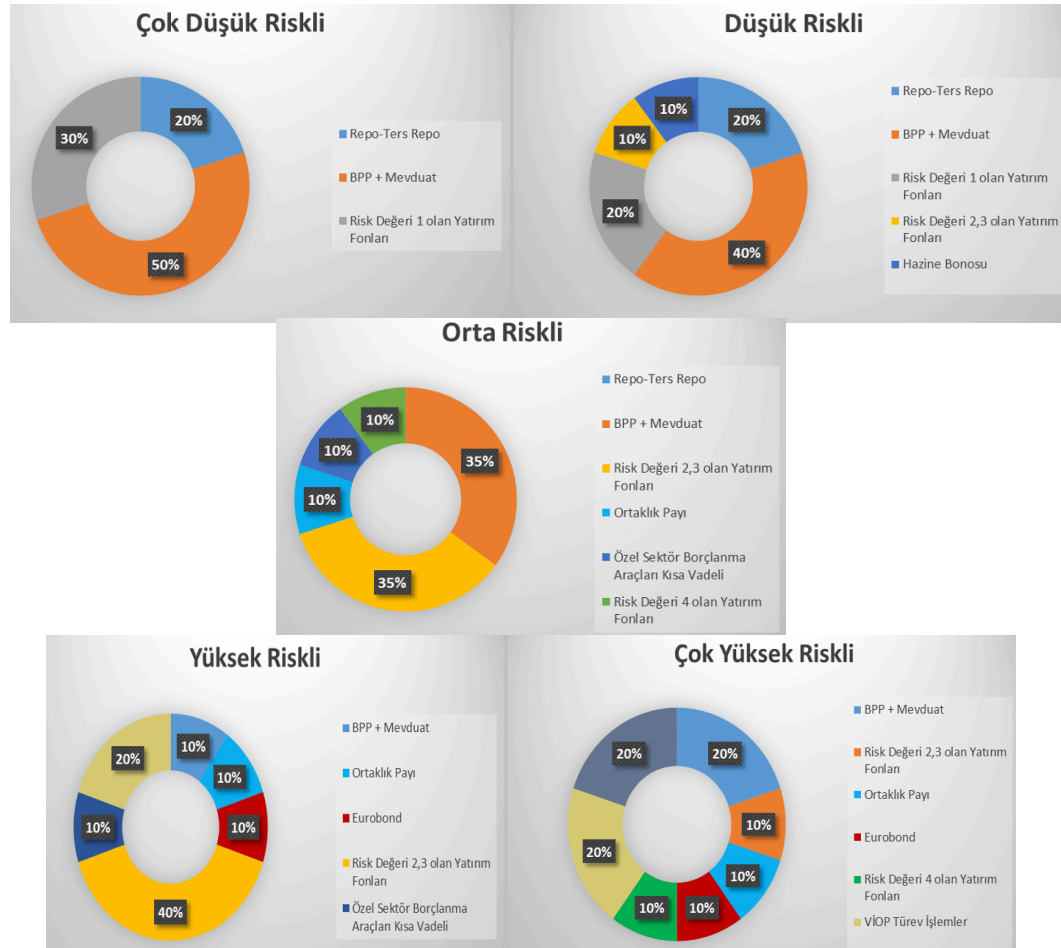
Haftanın son iş günü itibariyle Tüketici Güven Endeksi verisi izlenecek olup endeks Nisan ayında gördüğü 54,9 seviyesine ile dip seviyeden Haziran ayı itibariyle 62,6 seviyesine kadar yükselmişti. Temmuz ayı itibariyle endeks bir miktar gerileyerek 60,9 seviyesine gelmiş olup son günlerde ekonomik ve jeopolitik risklerin artışı ile bir miktar daha gerilemesi beklenmektedir. Pandeminin etkisini arttırması ile tüm dünyada tüketici güveninde toparlanmanın bir miktar yavaş kaldığı görülmektedir.

Yatırım Ürünleri Haftalık Analizi Tablosu

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

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.

ACIK
YATIRIM