

## 17 Ağustos Haftasında Yaşanan Gelişmeler

### Artan Vaka Sayıları Tedirgin Edici

Pandemi tarafında vaka sayıları Avrupa'da birkaç ülkede hızını arttırmakta olup bazı bölgelerde kısıtlamalar genişlemektedir. Vaka sayılarının artması ekonomilerin toparlanmasına dair endişelerin artmasına neden olmakta olup aşı tarafında geçtiğimiz hafta itibariyle Rusya'dan gelen haberler bir miktar olumlu etki yaratmıştır. Yurt içi tarafta pandemi tarafında vaka sayılarının artması ile bazı illerde önlemler genişletilse de ülke çapında herhangi bir tecrit uygulaması gündemde yer almamaktadır.

### Makro Ekonomik Verilerde Toparlanma Sekteye mi Uğruyor ?

Makro verileri geçen haftalarda belirttiğimiz üzere arz taraflı ve talep taraflı olarak iki farklı alanda incelemeye devam etmekte olup arz taraflı PMI, Sanayi Üretimi verilerindeki toparlanmalar devam etmekte olup talep taraflı tüketici güveni gibi verilerde yavaşlayan artış hızları yerini yeniden gerilemelere bırakmıştır. Vaka sayılarının artması, işsizlik ödeneklerinin azalması ile hane halkının gelecek beklentilerinde tekrar bozulmalara neden olmuştur.

Euro Bölgesi Bileşik PMI Ağustos'ta 54,9'dan 51,6'ya geriledi ve bu da toparlanmanın hızlı başlangıcının yaz aylarında yavaşladığını gösteriyor. Hizmet sektöründe yeniden açılan ekonomilerin olumlu etkilerinin azalması, toparlanmanın V şeklinde olmayacağını doğruluyor.

### ABD ile Çin arasındaki ilişkiler gerilmeye devam ederken FED ekonomik toparlanma konusunda temkini elden bırakmıyor.

ABD - Çin gerilimi devam etmekte olup son olarak ABD Başkanı Trump Çin ile bu hafta yapılması planlanan görüşmelerin iptal edildiğini, ABD'nin Çin ile görüşmek istemediğini ve bu durumun uzun süre devam edeceğini söyledi.

ABD Destek Paketi için piyasalar artık olumlu bir beklenti içinde olmayıp Trump tarafından yayınlanan kararname destek paketi sonrası bir miktar ekonomiye destek sağlasa da yeterliliği tartışılır durumda. Ayrıca son FED toplantısı tutanaklarında halk sağlığı krizinin ekonomik faaliyet üzerinde "ağır baskı" yaratacağı olduğu vurgulanmaya devam ederken Temmuz toplantı tutanaklarında Eylül ayı para politikasına ilişkin ipucu görülmedi.

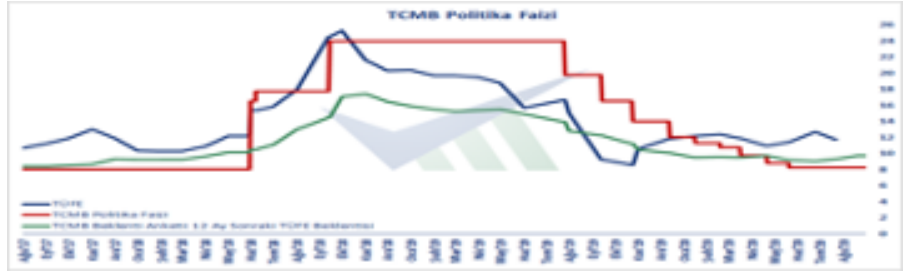
## Haftalık Görünüm Raporu

### Haftanın Öne Çıkan Gelişmesi ve Grafiği

#### TCMB Politika Faizini Üçüncü Kez Sabit Tuttu.

Merkez Bankası Ağustos ayı politika toplantısında faiz değiştirmede. Buna göre bir hafta vadeli repo ihalelerinin faizi yüzde 8.25 seviyesinde kaldı. Beklenti politika faizinin değişmemesi yönünde olsa da TCMB geç likidite penceresinden yaptığı fonlamayı da %11,25 seviyesinde sabit bırakırken bazı kurumlar bu oranın yükselmesini bekliyordu.P

olitika faizinde değişikliğe gitmemekle birlikte likidite tedbirlerinin süreceğini vurgulayan Merkez Bankası kurda son dönemde yaşanan yükselişin ardından bir dizi sıkılaştırıcı adım attı. Piyasa fonlamasını pandemi sürecinde politika faizinin 125 bp altında yapan TCMB'nin ortalama fonlama maliyeti %7,20 seviyelerine kadar gerilemişti. Son haftalarda yaşanan gelişmeler ile piyasa fonlama faizi %9,33 seviyelerine kadar yükseldi. Ayrıca TCMB faiz kararın hemen ardından TL ve YP cinsi zorunlu karşılık oranlarını yükselterek piyasadan 17 milyar TL ve 8.5 milyar dolar karşılığı Döviz ve altın likiditesinin çekilmesini beklediği belirtti



### Haftalık Yatırım Stratejisi

- Vaka sayıları hem yurt içinde hem yurt dışında artış göstermekte olup bazı ülkelerde önlemler bir miktar arttırılarak ülke geneli tecrit uygulamaları halen gündemde değil.
- Ekonomiler Haziran ayı itibariyle tekrar açıldıktan sonra hızlı toparlanma sinyalleri vermekte olsa da artan risk unsurlarındaki artış Ağustos ayı itibariyle tüm dünyada tüketici güveni ve harcamalarında tekrar düşüş işaretleri verdi.
- TCMB'nin faiz kararı ve piyasa fonlamasında yaptığı değişiklikler sonrası orta ve uzun vadeli yatırımcılar için değişken faiz oranlı tahvil/bonolar ile yatırımlarını kısa vadede değerlendirmek isteyen yatırımcılar için faiz oranlarının geldiği noktada özel sektör banka bono ve tahvilleri cazip yatırım ürünleri olarak fırsat sunmaktadır.
- Dolar endeksi bu hafta itibariyle FED'in ekonomik toparlanmaya dair kötümser beklentileri ve makro verilerden destek bularak yaklaşık 9 haftadır süren düşüşüne son vermiş olsa da piyasalarda volatilité halen devam etmektedir. Bu durum türev enstrümanlara yatırım yapmak isteyen yatırımcılar açısından fırsat oluşturabilmektedir.
- Global piyasalarda haber akışlı fiyatlamaya devam etmekte olup yılın ikinci çeyreğinde görülen sert yükselişler sonrası borsalarda artışın hız kestiği görülmektedir. Artan vaka sayıları ve yılın üçüncü çeyreği itibariyle ekonomik büyüme dair beklentiler fiyatlamalarda belirleyici olmaya devam edecektir.
- Geçtiğimiz hafta itibariyle piyasalarda beklentilerimize paralel ekonomik veri ve Merkez Bankaları odaklı fiyatlamalar görülürken önümüzdeki hafta itibariyle makro veri takvimi bir miktar sakin olacak olup pandemi kaynaklı haberler piyasaya yön verecektir. Bu gelişmelere göre bu hafta itibariyle «NÖTR» seviyemizi koruyarak izle-gör pozisyonumuzu korumaya devam ediyoruz.

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

**Ülkeler Pandemi Sürecinde  
Borçlanmaya Devam ediyor.**

Hazine ve Maliye Bakanlığı, Ağustos'ta 19 milyar lira, Eylül'de 22,5 milyar lira, ekimde de 36 milyar lira iç borçlanmaya gideceğini açıklamıştı. Hazine 12 Ağustos itibarıyla 29 milyar TL borçlanarak Ağustos program hedefini aştı. Ağustos'da TL40 milyar açık veren nakit bütçenin, yeterince gelir kaydedemediği gözleniyor. Hanehalkı güveninin Ağustos ayında pandemi, kur, enflasyon, işsizlik beklentilerinde bozulma ile sert daraldığını göz önüne alırsak tüketim harcamaları tahmin edildiği yavaşlayabilir. Bu sebeple Hazine ayın ilerleyen günlerinde yeni borçlanmalara da gidebilir. Benzer durum gelişmiş ve gelişmekte olan ülkelerde de görülmekte olup ABD'de Temmuz 2020 itibarıyla bütçe açığı 2,8 trilyon dolar olurken 2019 Temmuz ayında bu oran 866 milyar dolar seviyesindeydi.

**24 Ağustos Haftasında  
İzlenecek Gelişmeler****Yurt İçi Piyasalar**

.Yurt içi tarafta 25 Ağustos itibarıyla Ağustos Ayı Kapasite Kullanım Oranı yakından izlenecek olup özel sektörün hem yurt içi talepte hem yurt dışı talepte görülen değişimini izlemek açısından önem arz etmektedir.

Ayrıca Perşembe günü itibarıyla TCMB Para Politikası kurulu toplantı tutanaklarında enflasyon, faiz, kur hakkında merkez bankasının beklentileri hakkında ipuçları aranacaktır.

Yurt içi piyasalarda gözler TCMB'nin son günlerde attığı adımlarla fonlama faaliyetinde artışa gittiği ve kur üzerindeki baskıyı bir miktar azalttığı görülmekte olup bu adımların devamı en önemli gündem maddesi olarak yer alacaktır.

**Yurt Dışı Piyasalar**

Yurt dışı tarafta makro veri akışı yurt içine göre bir nebze olsun bir miktar daha yoğun olmakla birlikte haftanın en yakın takip edilecek gelişmesi Almanya ekonomisi 2.çeyrek büyüme verisi olacaktır. Bilindiği üzere tüm dünya ülkelerinde pandemi etkisiyle sert daralmaların görüldüğü ikinci çeyrekte Alman ekonomisine dair veriler özellikle Euro Bölgesi açısından büyük önem arz etmektedir. Almanya ve ABD'deki tüketici güven endeksleri de ekonomik toparlanma açısından fikir verecektir. Ayrıca ABD'de Fed başkanı Powell'in Jackson Hole'da yapacağı konuşmalar yakından izlenecektir.

**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	Cok 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		Cok 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.

AÇIK  
YATIRIM