

27 Temmuz Haftasında Piyasalarda Yaşanan Gelişmeler

Pandemi, Pandemi, Pandemi

Tüm dünyada yazılı ve görsel basında her gün dünyada yapılan aşı çalışmaları ile olumlu haberler piyasaya verilmeye devam etse de bu haberlerin geçerliliği için henüz erken diyebiliriz. Dünya Sağlık Örgütü verilerine göre 24 Temmuz itibarıyla aralarında Türkiye'nin de olduğu 165 ülkede aşı çalışması devam ediyor.

Salgındaki veriler bize son olarak 18,5 milyondan fazla kişinin hastalığa yakalandığını gösterirken vefat sayısının 700 bini zorladığına işaret ediyor. Artan vaka sayıları ile çoğu ülkede yeni önlemler gündeme gelirken basında Londra'da tekrar karantina söz konusu olabileceğine dair haberler gündeme gelmeye başladı.

ABD Destek Paketi'nde Aşama Kaydedildi

ABD'de mali desteğin sona ermesi ile gözler temsilciler meclisinde yapılan görüşmelere çevrildi. Cumhuriyetçiler ile Demokratlar arasında sıkı pazarlıkların yaşandığı yeni destek paketi içeriğinde ABD Hazine Bakanı tarafından yapılan açıklamada görüşmelerde belirli bir aşama kaydedildi. Ayrıca ABD Merkez Bankası FED Başkanı Powell ve diğer tüm eyalet FED Başkanları da mali desteklerin önemini ısrarla vurgulamaya devam ediyor.

Pandemi ABD Ekonomisini Sert Vurdu.

Geçtiğimiz hafta açıklanan verilere göre ABD ekonomisi 2020 yılının 2.çeyreğinde yıllıklandırılmış %32,9 daraldı. Çeyreklik daralma ise %9,5 olarak görüldü. ABD'de ekonomik normalleşme sonrası yılın 3.çeyreğinde ekonomik aktivitelerin toparlanması beklenmektedir. Fakat yakın gelecek için büyük belirsizlikler halen risk unsuru olarak görülmektedir. Üretim tarafında yeni yasaklar gelmediği sürece toparlanma olacağı kesin fakat ihracat ve hanehalkı tüketimindeki toparlanmalarda büyük soru işaretleri bulunuyor.

ABD-Çin ve ABD Seçimleri

Piyasaların yakından takip ettiği ve zaman zaman tedirginliğin artmasına neden olan ABD-Çin gerilimi geçen hafta itibarıyla konsolosluk krizi ile bir miktar artmış olup bu hafta iki ülke tarafından atılacak adımlar yakından takip edilmeye devam edecektir. Ayrıca ABD'de Kasım ayında düzenlenecek Başkanlık Seçimleri de piyasaların odak noktası olup son anketlerde Biden seçimi yarışını önde götürüyor.

Haftalık Görünüm Raporu

Haftanın Öne Çıkan Gelişmesi ve Grafiği

TCMB Yılı Sonu Enflasyon Tahminini Yukarı Yönlü Revize Etti.

Türkiye Cumhuriyeti Merkez Bankası geçtiğimiz hafta 2020 yılı 3.Çeyrek Enflasyon Raporu sunumunu gerçekleştirirken 2020 yıl sonu enflasyon tahminini %7,4'den %8,9 seviyesine yükseltti. TCMB 2021 sonu enflasyon tahmini ise %5,2 olarak açıkladı.

TCMB Haziran ayında enflasyonda yukarı yönlü hareket sonrası son iki toplantısında faiz indirimine ara vermiş ve politika faizini %8,25 seviyesinde sabit tutmuştu.

Sunum sonrası gelen soruları yanıtlayan TCMB Başkanı, salgın sonrası Gelişmekte Olan Ülkeler'de olduğu gibi Türkiye'de de sermaye çıkışları olduğunu ve cari açığın yılın ikinci yarısı itibarıyla olumlu seyre döneceğini belirtti. TCMB Başkanı son günlerde gündemde yer kaplayan rezervler hakkında ise rezerv artırıcı politikalarının devam edeceğini ve böyle dönemlerde dalgalanmaların olağan olduğunu belirtti.

TCMB Tahminleri ve Yapılan Revizyonlar			
	2020-II	2020-III	DEĞİŞİM
2020 Yılı Enflasyon	7,40%	8,90%	1,50%
2021 Yılı Enflasyon	5,40%	6,20%	0,80%
Petrol Fiyatı 2020	32,6 USD	41,6 USD	9 USD
Petrol Fiyatı 2021	36,8 USD	43,8 USD	7 USD
2020 Yılı Gıda Enflasyonu	9,50%	10,50%	1,00%
2021 Yılı Gıda Enflasyonu	7%	8%	1,00%

Haftalık Strateji

- Vaka sayılarındaki artış Amerika kıtasından sonra Asya kıtasında da görülmekte olup tüm dünyada bu kapsamda tedbirler artmaya devam etmektedir.
- Global anlamda arz taraflı makro verilerde (PMI gibi) toparlanma görülse de talep taraflı makro veriler (Hanehalkı tüketimi, tüketici güveni gibi) istenilen hızda toparlanamamıştır ve halen korona öncesi seviyelerin çok altında kalmıştır.
- TCMB ve piyasaların enflasyon tahminlerinde yukarı yönlü revizyona gitmeleri ve enflasyonda yukarı yönlü risklerin artması ile yatırımcılar için enflasyon endeksli TL cinsi tahvil/bono ve/veya bu enstrümanlara yatırım yapan yatırım fonları cazip hale gelmiştir.
- Piyasalarda olumlu/olumsuz haber akışı seyri volatilitenin artmasına neden olmuş ve türev enstrümanlar risk iştahı yüksek yatırımcılar açısından ön planda durmaktadır.
- Altın haftalık kazancını 8 haftaya taşıırken orta ve uzun vadede altın beklentilerinde piyasalar tarafından yukarı yönlü revizyonlar görülmektedir. Risk unsurlarının canlı kalması orta ve uzun vadede altını güvenli liman olarak tutacaktır.
- Global hisse piyasaları volatil bir seyir halinde olup haber akışı fiyatlamalar ön plana çıkmaktadır. Yatırımcılar kısa vadede bu hareketlilik sebebiyle kendilerini korumaya alıp orta ve uzun vadede yatırımlarında seçici olmalıdır.
- Piyasada gözlerin yeni destek paketleri ile kendine güç aradığı bu dönemde bizler de görüşümüzü "NÖTR" seviyesinde tutmaya devam etsek de genel duruşumuzu "Korumacı-Nötr" bölgesine daha yakın tutuyoruz.



Düşünmeyi Bile Düşünmeyen FED

Geçtiğimiz haftanın en yakından takip edilen gelişmesi ABD Merkez Bankası FED'in para politikası kurulu toplantısıydı. FED piyasa beklentilerine paralel olarak politika faizinde değişikliğe gitmezken piyasalar Powell'in ekonomi hakkında görüşlerine odaklanmıştı. Fed Başkanı Powell yaptığı konuşmada ekonomideki risklerin halen sürdüğünün altını çizerken FED'in para politikası adımları ile piyasaları bu süreçte desteklemeye devam edeceğini söyledi. Powell'in konuşmasında FED olarak yakın zamanda faiz indirimi gibi bir düşünceleri olmadığını hatta bu durumu düşünmeyi bile düşünmediklerini belirtmesi piyasalar tarafından alınan mesajlar arasında en önemlisiydi..

3 Ağustos Haftası'nda İzlenecek Gelişmeler**Yurt İçi Piyasalarda Gözler Temmuz Ayı Enflasyon Verisinde**

Yurt içi piyasalarda gözler Temmuz ayı enflasyon verisindeydi. Enflasyon Temmuz'da aylık %0,58 yıllık %11,76 olarak gerçekleşti. Beklenti enflasyonun aylık %0,80 yıllık %12 seviyesinde gerçekleşmesi yönündeydi. Enflasyon Haziran ayında yıllık %12,62 olarak gerçekleşmişti. Ayrıca Türkiye PMI Temmuz'da 56,1 değerini alarak toparlanmanın hız kazandığına işaret etti. PMI, Temmuz ayında ulaştığı değerle Şubat 2011'den bu yana en yüksek seviyeye ulaşmış oldu. Koşulların normalleşmeye devam etmesi ve müşteri faaliyetlerine yeniden başlaması, Türk imalatçılarının yeni siparişlerde üst üste iki ay artış gerçekleştirmesini sağladı.

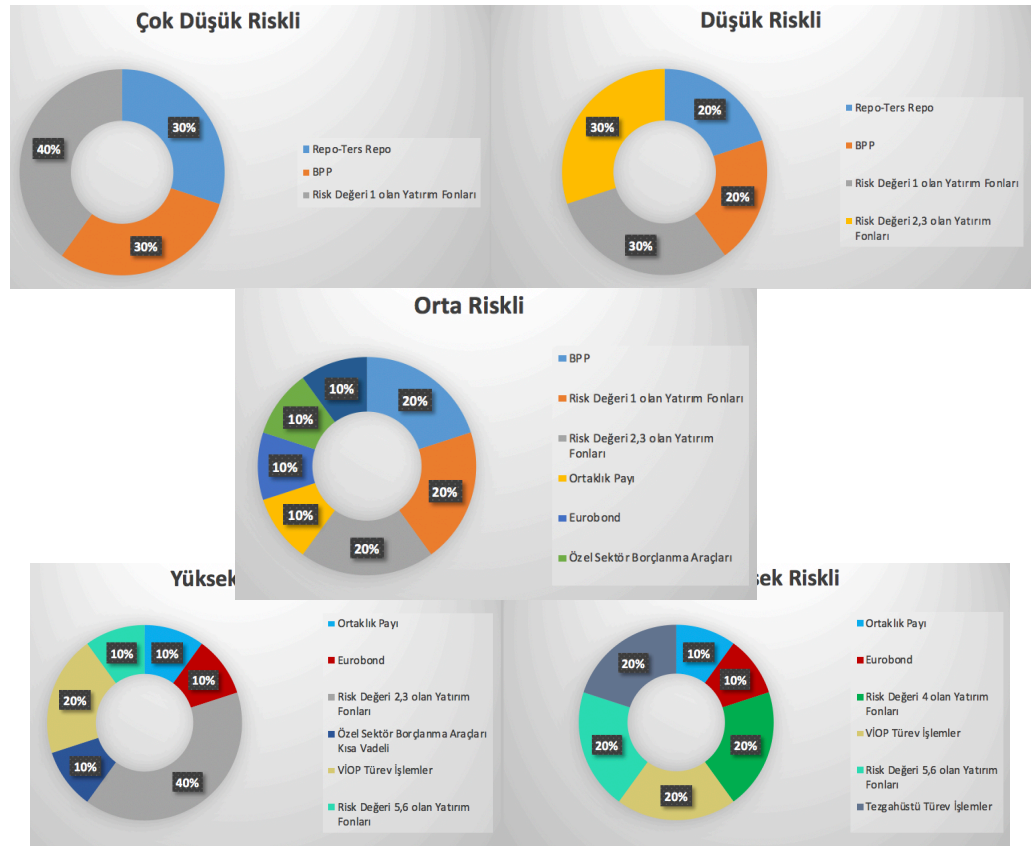
Yurt dışı piyasalar Merkez Bankalarına Odaklandı

Pandeminin etkisini tekrar arttırmaya başlaması ile global ekonomideki toparlanmanın yavaşlayacağı endişeleri altında gözler bu hafta merkez bankaları ve faiz kararlarına çevrilmiş durumda. Bu hafta itibarıyla İngiltere Merkez Bankası(BOE) toplantısı izlenecek olup herhangi bir faiz indirim beklentisi bulunmamaktadır. Piyasalar BOE üyelerinin politika faizini sıfırın altına çekip çekmeme konusundaki tavırların nasıl olacağına odaklanırken aynı gün Çek merkez bankası toplantısında da faizlerde değişim beklentisi bulunmamaktadır. Asya'da Avustralya, Tayland, Hindistan Merkez Bankası toplanacak olup Hindistan Merkez Bankası'ndan enflasyondaki yükselişe rağmen büyümeyi desteklemek için faiz indirim beklentisi bulunmaktadır. Latin Amerika'da Kolombiya ve Brezilya Merkez Bankaları toplanacak olup Brezilya Merkez Bankası'ndan politika faizini %2 ile rekor düşük seviyeye çekmesi yönünde beklentilerin piyasada var olduğundan bahsedebiliriz.

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			
		Uzun Vadeli			
	Banka Ve İştirakleri İhraçları	Kısa Vadeli			
		Uzun Vadeli			
	Reel Sektör İhraçları	Kısa Vadeli			
	Uzun Vadeli				
Eurobond	Kamu	Kısa Vadeli			
		Uzun Vadeli			
	Özel Sektör (Banka)	Kısa 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.

ACIK
YATIRIM