

03 Ağustos Haftasında Yaşanan Gelişmeler

Yine, Yeni, Yeniden...

Dünya genelinde korona virüs tespit edilen kişi sayısı dünya genelinde 19,5 milyon üstüne gelirken can kaybı 700 binin üzerine geldi. Güney Amerika ve ABD'deki vaka sayılarındaki artışın yanı sıra Avrupa ve Asya'da da vaka sayılarında artış görülmeye başlandı.

Son olarak Arjantin'de artan vaka sayıları sonrası hükümet ev ziyaretlerinin yasaklandığını duyururken Avustralya'da bir günde görülen en fazla can kaybı gerçekleşti. Afrika'da vaka sayıları 1 milyon sınırının üzerine geldiği son günlerde yeni tedbirler gündemdeki yerini almaya başladı.

ABD Ekonomisi Destek Bekliyor.

ABD'de geçtiğimiz hafta itibarıyla açıklanan tarım dışı istihdam verilerine göre işsizlik oranı %11,1'den %10,2'ye geriledi. Ancak pandemi döneminde işini kaybeden insanların %50'nden fazlası halen işlerine geri dönemedi. Bu durum hanehalkının harcamalarında büyük düşüşe neden olmakta olmakla beraber yatırım harcamalarında da daralmaya neden oluyor. Özellikle ABD'de son günlerde artan vaka sayıları da ABD'de hanehalkının harcama konusunda endişelerinin devam etmesine neden oluyor. FED tarafından açıklanan verilere göre 2020 yılının 2.çeyreğinde tüketici kredileri %6,7 azalırken geri dönmeyen(ödenemeyen) kredi oranı %1,9 arttı. Kasım ayı itibarıyla yapılacak seçimleri de düşündüğümüzde özel sektörün sabit sermaye yatırımlarında düşüş görülmesi olağan bir durum.

ABD ekonomisinde şu an en acil sorun Demokratlar ile Cumhuriyetçiler'in ikinci destek paketi üzerinde anlaşamamış olması. ABD'de işsizlik maaşlarının Temmuz ayı sonu itibarıyla durması ile hane halkı harcamalarının azalması ve büyümeye negatif etkisi olacağından edişeler artıyor.

Hafta sonu itibarıyla Kongre'de halen uzlaşa sağlanamamasından dolayı ABD Başkanı Trump başkanlık kararnamesi ile mali yardımları yeniden başlattığını açıkladı. Fakat Trump tarafından açıklanan yeni pakete göre işsizlik yardımları 600 dolardan 400 dolar seviyelerine düştü.

2020 yılının ikinci çeyreğinde yıllıklandırılmış %32 daralanan ABD ekonomisinin üçüncü çeyrekte yıllıklandırılmış %20 seviyesinde büyümesi beklense de halen ekonominin eski seviyeye dönemeyeceği görülüyor.

Son çeyrek büyümesini ise destek paketi görüşmeleri, Covid-19 seyri belirleyecek gibi.

Haftalık Görünüm Raporu

Haftanın Öne Çıkan Gelişmesi ve Grafiği

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

Ons Altın Haziran ayının başından itibaren artan risk unsurları sonrası 1700 dolar seviyelerinden başladığı yükseliş hareketini geçtiğimiz hafta itibarıyla 2035 dolar seviyelerine yükselerek yaklaşık 9 hafta boyunca sürdürdü. Geçtiğimiz haftanın son günü itibarıyla altın fiyatlarında görülen artış bir miktar yavaşladı da altın fiyatlarının artmasına neden olan risk unsurlarının halen devam ettiğini söyleyebiliriz.

Altın fiyatlarının artmasında pandemi de görülen artış, ABD-Çin hattındaki gerilimin artması, global büyüme endişeleri, artan para arzı ile borçlanmada görülen sert artış gibi belirsizlik ortamında görülen sis bulutlarının artması etkili olurken yeni hafta itibarıyla ekonomik büyümeye dair öncü göstergelerde görülecek değişimler ve diğer tüm unsurlarda yaşanacak gelişmeler altının yön bulmasında etkili olacaktır. Altının son 1 yıllık grafiği aşağıdadır :



Haftalık Yatırım Stratejisi

- Normalleşme sonrası tecrit uygulamalarının kaldırılması ile başta ABD ve Latin Amerika'da artan vaka sayıları geçen hafta itibarıyla Avrupa ve Türkiye'ye de sıçradı.
- Global makro verilerde ekonomilerin açılması ile görülen artışa rağmen halen talep tarafında yeterli yükseliş görülemedi. Hane halkı harcamaları, tüketici güveni ve istihdam verileri halen toparlanmamış olup pandeminin etkisini arttırması tedirginliğin artmasına neden oluyor.
- Son bir aydır haftalık görünüm raporlarımızda yer alan yatırım stratejisi görüşümüze paralel TL cinsi tahvillerde beklentimiz doğrultusunda görülen faiz değişimleri ile değişken faizli TL cinsi tahvil/bonolar ve bu enstrümanlara yatırım yapan fonlar risk seviyesi düşük yatırımcılar için cazibesini arttırarak devam etmektedir.
- Dolar endeksinde görülen gerileme, artan risk unsurları ile paritelerde volatilitelerin arttığı bu dönemde türev enstrümanlar risk algısı yüksek yatırımcılar için bir yatırım aracı olabilir.
- Altın haftalık kazancını 9 haftaya taşımış olup düşük dolar endeksi, artan vaka sayıları ve jeopolitik risklerin devam etmesi orta/uzun vadede altına olan talebin devam etmesini sağlayacaktır.
- Global hisse piyasalarında gözler ABD'de yeni açıklanacak destek paketlerine çevrilmiş olup olumlu haber akışı rekor seviyelere ulaşan ABD hisse fiyatlarına destek vermeye devam etse de yurt içi piyasalarda görülen hareketin devamı makro veriler ile bağlantılı olarak ilerleyecektir.
- Yurt içi ve yurt dışı piyasalarda pandeminin etkisini arttırması ile ekonomik toplanmaya dair beklentilerin azalması piyasalarda güvenli varlık talebinin artmasına neden olsa da para ve maliye politikaları ile piyasalara desteğin devamı risk iştahının artmasını destekleyecektir.
- Bu süreçte «KORUMACI-NÖTR» görüşümüzü devam ettirmekle beraber haber akışı risk iştahındaki değişime göre «NÖTR» noktasındaki stratejimiz hafif yukarı ve aşağı olarak değişim gösterecektir.



**İngiltere Merkez Bankası (BOE)
Beklentilerin Dışına Çıkmadı.**

Geçtiğimiz hafta itibarıyla **İngiltere Merkez Bankası**, para politikasını değiştirmekten enflasyon görünümünün daha belirgin hale gelene kadar para politikasında sıkılaştırmanın planlanmadığını açıkladı. Andrew Bailey liderliğindeki merkez bankası faizi %0,1'de tutmaya ve varlık alım hedefini 745 milyar sterlinde korumaya oybirliği ile karar verdi. **BOE** üyeleri ekonomik görünüme yönelik risklerin aşağı yöne döndüğünü belirtti.

**10 Ağustos Haftasında
İzlenecek Gelişmeler****Yurt İçi Piyasalarda Gözler Temmuz
Ayı Enflasyon Verisinde**

10 Ağustos Pazartesi itibarıyla Temmuz ayı nakit bütçe verileri izlenecek olup 2020 yılının Ocak ayında 22,8 milyar TL fazla veren bütçe Covid-19 etkisiyle 132,2 milyar TL açık verdi.

13 Ağustos Perşembe itibarıyla Haziran ayı dış ticaret endeksleri açıklanacak olup Mayıs ayında ihracat ve ithalat birim değer endeksleri ise önceki aya göre sırasıyla %3,5 ve %13,1 azaldı.

14 Ağustos Cuma günü itibarıyla Haziran ayı ödemeler dengesi verileri açıklanacak. Mayıs ayında cari işlemler açığı Nisan ayındaki 5,1 milyar dolardan 3,8 milyar dolara gerilemişti.

Ayrıca hafta boyu geçtiğimiz hafta TCMB, BDDK gibi otoritelerin aldığı kararların piyasalara etkisi izlenecektir.

**Yurt Dışı Piyasalarda Makro Veri
Akışı Daha Da Önemli Hale Geldi.**

Global pandemi sayılarında tekrardan görülen artış ile yurt dışı piyasalarda Temmuz ve Ağustos ayına dair makro veriler büyümenin şekli açısından daha da önem kazandı.

Almanya'da Ağustos ayı ZEW Ekonomik Hissiyat Endeksi, Euro bölgesinin en büyük ekonomisi olan Almanya'da ekonominin durumunu görmek açısından büyük önem taşıırken Euro Bölgesi Haziran ayı sanayi üretim verisi yakından izlenecektir.

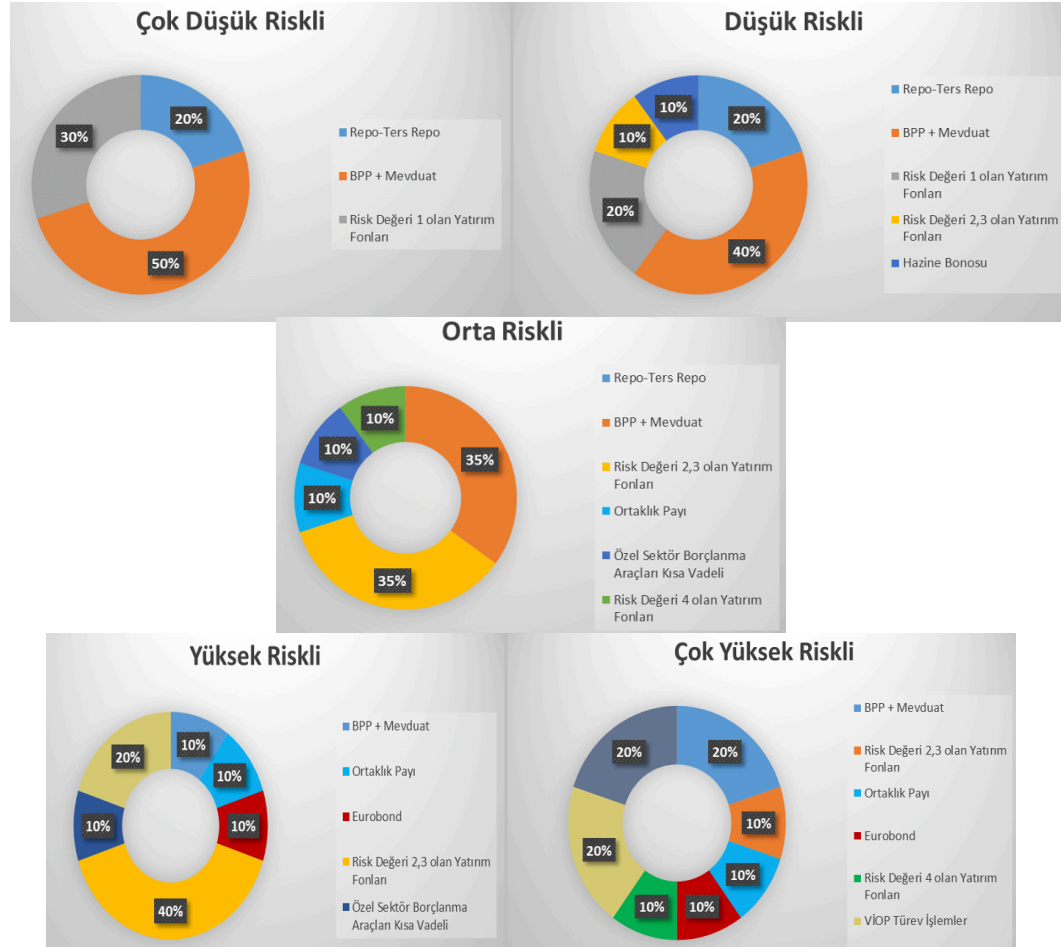
Cuma günü itibarıyla Euro Bölgesi 2.çeyrek büyüme verisi izlenecek olup beklenti %15 daralma şeklinde.

ABD'de ekonomik büyümenin öncü göstergelerinden olan perakende satışlar, sanayi üretimi verilerinin Temmuz ayında göstereceği değişim büyük önem arz ederken ve haftalık işsizlik maaşı başvuruları da talep tarafında olası değişimler açısından ışık tutmaya devam edecektir.

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		
	Banka Ve İştirakleri İhraçları	Kısa Vadeli	Düşük		
		Uzun Vadeli	Orta		
	Reel Sektör İhraçları	Kısa Vadeli	Orta-Yüksek		
	Uzun Vadeli	Yüksek			
Eurobond	Kamu	Kısa Vadeli	Orta		
		Uzun Vadeli	Orta-Yüksek		
	Özel Sektör (Banka)	Kısa Vadeli	Orta-Yüksek		
		Uzun Vadeli	Yüksek		
Hisse Senedi	Turizm İnşaat - GYO Bankacılık Sanayi Ulaştırma Sağlık Gıda Teknoloji/İletişim		Yüksek		
			Orta-Yüksek		
			Orta-Yüksek		
			Orta-Yüksek		
			Yüksek		
			Düşük-Orta		
			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