

## Piyasalar Eylül Ayına Hareketli Başladı.

Global Piyasalar, geçtiğimiz hafta başlangıcında ABD Merkez Bankası Başkanı Powell'ın konuşmaları ve ABD'den gelen makro ekonomik verilerden destek buldu ve yatırımcıların risk algısında yükseliş oldu. Haftanın sonuna doğru ABD'de teknoloji hisselerinde görülen ağır satışlar Asya ve Avrupa borsalarına da sıçramış olup endekslerde sert satışlar görülmüştü.

Geçtiğimiz hafta piyasalarda görülen volatilité emtia fiyatlarına da yansımış olup ons altın 1934-1970 bandında hareket etti. Brent Petrol ise 45 dolar ile başladığı haftayı OPEC+ tarafından gelen arz arttırma sinyalleri ve ABD'de petrol stoklarında sert yükseliş sonrası 45 dolar seviyelerinde başladığı haftayı 42 dolar seviyelerinde kapattı.

Yurt içi tarafta enflasyon ve 2020 yılı 2.çeyrek büyüme verileri takip edilmiş olup enflasyon yıllık bazda %11.76 seviyesinden %11.77'e sınırlı artış kaydetti. BİST 100 endeksi hafta boyu yatay seyir halinde iken global borsalarda gelen satış baskısı sonrası geriledi. Türkiye'nin CDS risk primi hafta boyu bir miktar gerileyerek 500 seviyelerine yaklaştı.

## NASIL YATIRIM YAPARIM ?

“AÇIK YATIRIM”  
müşterisi olarak tüm  
yatırım ürünlerine  
yatırım yapma fırsatı  
yakalarsınız.  
<https://bit.ly/2Ghb6ZH>

Yatırım Ürünleri  
hakkında detaylı bilgi  
için “AÇIKYATIRIM”  
uzman  
ekiplerimizle  
görüşmek için whatsapp  
hattımızdan iletişime  
geçebilirsiniz  
05498402245

Yatırım fonları  
konusunda daha detaylı  
analize  
(<https://bit.ly/2Ge4IZT>)  
ulaşabilirsiniz.

## PİYASALAR TARAFINDAN TAKİP EDİLEN ÖNEMLİ BAŞLIKLAR

### Yurtdışı Piyasalar

#### ▪ ABD ve Çin İlişkileri

ABD İran'la iş yaptığı için aralarında Çinli şirketlerinde olduğu 5 şirkete yaptırım kararı açıkladı.

#### ▪ Euro Bölgesi Büyüme Verisi ve ABD Enflasyon Verisi

Euro Bölgesi'nin pandemi etkisiyle yılın ikinci çeyreğinde %12,1 daralması bekleniyor.

ABD'de enflasyonun Ağustos ayında %1,2 seviyelerinde gerçekleşmesi beklenmektedir.

#### ▪ Kovid 19

Dünya genelinde 27 milyondan fazla insana bulaşan corona virüste hafta sonu itibariyle tarihi bir gelişme yaşanırken Hindistan'da günlük vaka sayısı 90.632 ile rekor kırarken Türkiye'de 1673 vaka ile 15 Mayıs'tan beri en yüksek vaka görüldü.

#### ▪ Avrupa Merkez Bankası (AMB) Toplantısı

AMB yetkililerinin geçen haftaki açıklamaları sonrası yatırımcıların dikkati bu haftaki AMB toplantısına ve Başkan Lagarde'ın bir sonraki olası adımına döndü

### Yurtiçi Piyasalar

#### ▪ TCMB ve Parasal Sıkılaştırma Adımları

TCMB'nin sıkılaştırma adımlarının devam edip etmeyeceği yakından izleniyor.

#### ▪ Jeopolitik Gelişmeler

Doğu Akdeniz'de yaşanacak gelişmeler AB ile ilişkiler açısından belirleyici olacakken Güney Kıbrıs konusunda yaşanacaklar ABD ile ilişkiler açısından önemli olacaktır.



## YURT DIŐI GELİŞMELER

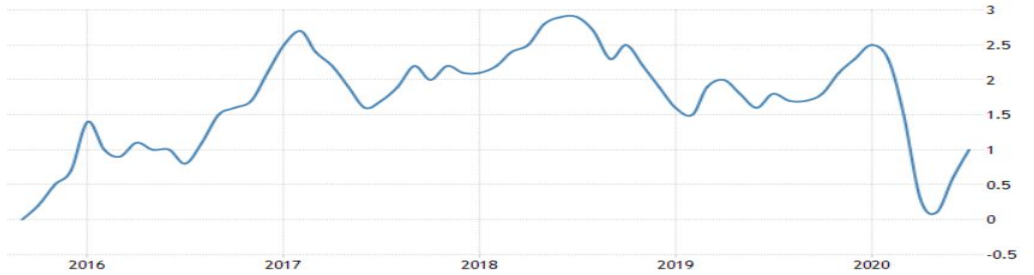
### ABD-Çin İlişkileri

ABD ile Çin arasında gerilim geçiŐimiz hafta itibariyle bir miktar azalsa da ABD yönetimi, İran'dan petrol aldıkları ve petrol alanında iş birliŐi yaptıkları gerekçesiyle içinde Çinlilerin de olduğu beŐ şirkete yatırım uyguladıklarını açıkladı.

İki ülke arasında gerilimin artması global ekonomik büyüme açısından önemli olacak olup pandemi ile yılın ikinci çeyreğinde sert daralan ekonomiler pandemi şokunu halen atlatabamışken dünya ticaretinde tekrar sert bir daralma ekonomilerde toparlanma beklentilerinin azalmasına neden olacaktır ve riskli varlıklarda satış dalgasına yol açacaktır.

Ülkeler arası gerilimin azalması toparlanma çabası içinde olan ekonomiler açısından önemli bir destek olabilecek olup özellikle bol likidite ve düşük faiz ortamında getiri arayışı içinde olan yatırımcıların risk iŐtahının artması ile riskli varlıklardaki yükseliş hareketlerine kuvvetli destek verecektir.

### Euro Bölgesi Büyüme ve ABD Enflasyon



ABD'de enflasyonunu yönü yukarı doğru dönse de FED'in açıklamaları piyasalarda algıların değişmesini sağladı.

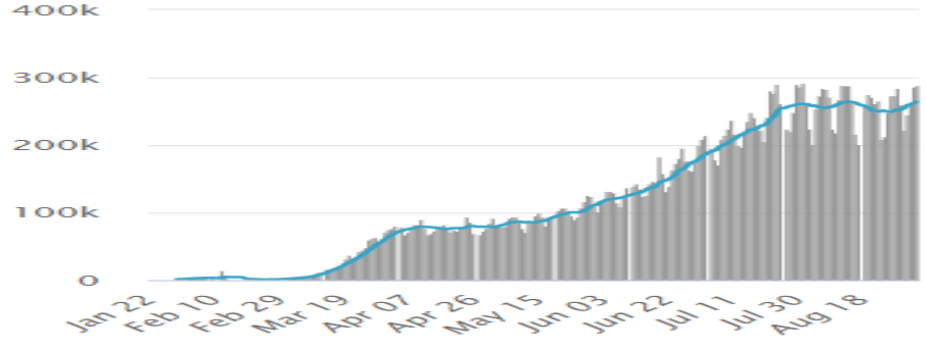
Yılın ikinci çeyreğinin büyük bir bölümünde ekonomilerin kapalı olması büyüme verilerinde sert daralmalar görülmesine neden olmuştu ve özellikle Euro Bölgesi'nde yer alan bazı ülkelerde görülen daralma büyük boyutlara ulaşmıştı. Bu hafta açıklanacak veride Euro Bölgesi'nin yılın ikinci çeyreğinde %12,1 daralması beklenirken normalleşme ile beraber öncü verilerde görülen yükseliŐler 3.çeyrek için umutların artmasına neden olmuş olsa da Ağustos ayında gelen bazı verilerdeki daralma zaman zaman piyasalarda canların sıkılmasına neden oldu. GeçiŐimiz hafta itibariyle FED tarafından açıklanan yeni para politikası ABD'de enflasyonun %2'nin üzerine gelse bile FED'in faiz arttırımı için bir süre bekleyecek olması ile bu hafta açıklanacak (11 Eylül) ABD Ağustos ayı enflasyon verisini daha da önemli hale getirdi. Haziran ayında %1 seviyesinden gerçekleşen yıllık TÜFE'nin bu ay %1,2 seviyelerine gelmesi beklenmektedir.

Euro bölgesindeki toparlanma sinyallerinde görülen bozulma ve ABD'de enflasyonda görülebilecek sert yükseliŐler piyasalarda beklentilerin bozulmasına ve güvenli para birimi olan doların değer kazanmasına neden olabilir. Ayrıca ABD'de toparlanma beklentilerinin Euro Bölgesi'nin önüne geçmesi Euro/Dolar açısından kayıp yaşanan bir hafta geçirmemize neden olabilir.

ABD'de enflasyonun tüketici talebinin de toparlanmakta zorluk çektiği bu dönemde yatay seyri, faiz arttırım beklentilerinin de ertelenmesini destekleyecek olup toparlanma yönlü verilerin de desteğiyle piyasalarda yatırımcıların getiri arayışının artmasına neden olacaktır. Bu durum güvenli varlıklara ait fiyatların aşağı yönlü hareketi için baskı unsurlarının artmasına neden olacaktır.

## YURT DIŐI GELİŞMELER

### Dünya Genelinde Vaka Sayıları 26 milyonu aŐtı.



Grafikte 7 günlük ortalama vaka sayılarının (Mavi çizgi) tekrar artış yönüne gittiği görülmektedir.

Korona virüs pandemisinde normalleşme süreci ile artan vaka sayıları bu hafta itibariyle hızlanarak devam ederken ABD en çok vaka görülen ülke olarak ön plana çıkmaktadır. Ağustos ayı ortasından itibaren Avrupa'da da vaka sayılarındaki artış ivmesinin arttığını gördüğümüz bu dönemde mevsimsel etkilerin de artması ile salgının hızlanması ihtimali yatırımcılar tarafından yakından takip ediliyor.

Vaka sayılarındaki artış, yatırımcıları tekrar güvenli liman olarak görülen enstrümanlara yönlendirecek olup riskli varlıklarda bir miktar satış baskısı yaratabilir. Fakat dünya çapında tekrar bir karantina uygulamasının hiçbir ülkenin gündeminde olmaması nedeniyle Mart ayında finansal araçlarda görülen hareketler kadar sert olmayabilir.

AŐı taraflı olumlu haber akışı ve vaka sayılarının yatay bir seyre dönmesi ekonomik toparlanma umutlarını arttıracak olup yatırımcıların reel getiri arayışı ile riskli varlıklara ve gelişmekte olan ülke menkul kıymetlerine yönelmesine neden olabilir.

### Gözler Avrupa Merkez Bankası(AMB) Toplantısında

Bu hafta 10 Eylül Perşembe günü itibariyle AMB toplantısı piyasalar tarafından yakından takip edilecek olup AMB'den herhangi bir faiz adımı beklenmemektedir.

Avrupa Merkez Bankası başkanı üyelerinin yavaşlayan ekonomik toparlanma ve durgunluk dışında karşı karşıya kaldığı bir problem daha var, euro'nun dolar karşısındaki yükseliŐi. Euro, koronavirüs salgını başladığından beri 5 ay içerisinde dolara karşı %12 değer kazandı ve Salı günü iki yıldan sonra ilk defa 1.20 dolar seviyesinin üzerine çıkmıştı fakat yetkililerinin Avrupa ortak para biriminin güçlü seyrine ilişkin endişelerini dile getirmesinin ardından parite sert geriledi ve Haziran ayından beri en uzun kayıp serisini göstererek 1,18 seviyelerine kadar geldi.

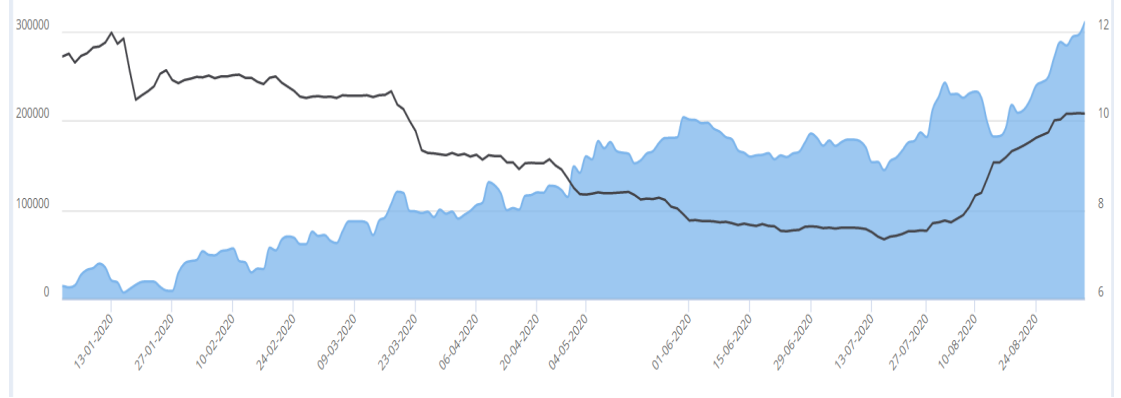
AMB toplantısını sonrası Başkan Lagerde'nin yapacağı açıklamalar yakından takip edilecek olup geçtiğimiz haftalarda Jackson Hole toplantısında FED Başkanı Powell'ın uzun yıllar faizlerin sıfır seviyesinde kalacağı sinyali vermesinin ardından AMB'dan da benzer adımın atılıp atılmayacağı izlenecek.

Avrupa Borsaları ve Euro/Dolar üzerinde etkilerini izleyeceğimiz toplantı ve sonrasında yapılacak açıklamalar yatırımcıların risk iŐtađı açısından da belirleyeci olacaktır.



## YURT İÇİ GELİŞMELER

### TCMB ve Parasal Sıkılaştırma Adımları



**TCMB pandeminin piyasalara etkisini azaltmak için fonlama maliyetini düşürdüktan sonra TL varlıklarda görülen hareket sonrası fonlama maliyetini arttıran adımları attı.**

TCMB, pandemi sürecinde piyasada artan likidite ihtiyacı sonrası tüm dünyada merkez bankalarının yaptığı gibi para politikasında gevsemeye giderek piyasası fonlamasını %7,40 seviyelerine kadar çekmişti. Ekonomilerin tekrar açılması ile talep taraflı baskıların artması ve emtia fiyatlarında görülen yükseliş ile enflasyonda görülen artış sonrası faiz indirimine ara veren TCMB Ağustos ayı ortasından itibaren yeni adımlar atarak fonlama maliyetini arttırdı.

Ağustos ayı enflasyon verisinde artışın sınırlı kalması ve TCMB'nin son gelişmelere politika faizi değil de likidite adımlarıyla cevap verildiği ortamda enflasyonun seyri önemli olacaktır. Faizlerin yükseldiği ortamda değişken faizli tahviller ve bu tahvillere yatırım yapan yatırım fonlarının getirileri olumlu gelişmeler gösterecek olup reel getiri arayan yatırımcılar için cazip yatırım fırsatı olacaktır.

Merkez Bankasının sıkılaştırma adımları ile enflasyonda aşağı yönlü eğilim göstermesi durumunda ise, faiz oranlarında gerileme beklentisi ile orta ve uzun vadeli menkul kıymet yatırımları değerlendirilebilir.

### Jeopolitik Gelişmeler

Global piyasalarda reel getiri arayışının arttığı bu dönemde jeopolitik gelişmeler TL varlıklar açısından çok daha önemli hale geldi. Son olarak AB tarafından yapılan açıklamada Yunanistan ile Türkiye arasında bir müzakere yapılacağı belirtilmesi geçtiğimiz hafta itibarıyla Türkiye'nin 5 yıllık risk primine olumlu yansıdı ve 500 seviyelerinin altı test edildi. Ayrıca ABD ile Türkiye arasındaki Güney Kıbrıs konusunda yaşanan anlaşmazlık da önümüzdeki günlerde yakından takip edilecektir.

Olumlu haber akışı hep belirttiğimiz gelişmekte olan ülkeler için avantaj olabilecek bu dönemde TL varlıklarda yükselişlere destek verebilecek iken, olumsuz haber akışı TL varlıkların küresel konjoktürden faydalanmasını bir miktar geciktirebilir. 5 yıllık CDS risk priminde görülebilecek olası yukarı ve/veya aşağı yönlü hareketler Türkiye Eurobond'larının fiyat ve verimleri açısından önem arz etmekte olup kısa vadeli eurobond fiyatlarındaki dalgalanma uzun vadeli eurobond'lara göre daha az olmaktadır.

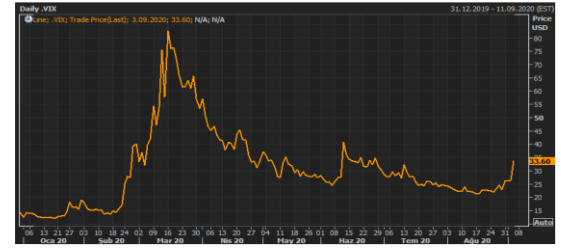
## FINANSAL ENSTÜRÜMANLARDA TAKİP EDİLECEK SEVİYELER

### Dolar Endeksi



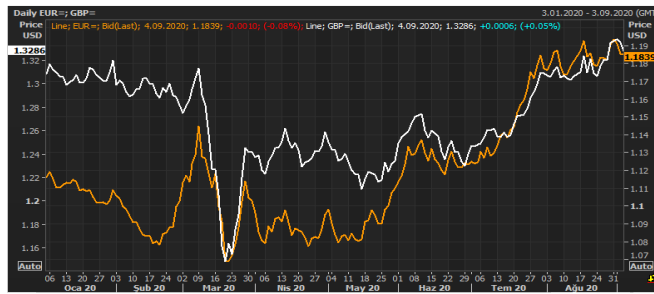
Destek : 92.100 - 90.00  
Direnc : 93 - 93.600

### Vix



Destek : 27.600 - 24.500  
Direnc : 35 - 40

### EUR/USD - GBP/USD



#### EUR/USD

Destek : 1.18 - 1.1750  
Direnc : 1.1950 - 1.200

#### GBP/USD

Destek : 1.3200 - 1.3050  
Direnc : 1.3380 - 1.3500

### Brent Petrol



Destek : 40 - 38  
Direnc : 45.6 - 48

### Ons Altın



Destek : 1920 - 1860  
Direnc : 1980 - 2010

### BİST 100



Destek : 1075 - 1050  
Direnc : 1100 - 1150

### 5 Yıllık CDS



Destek : 490 - 460  
Direnc : 530 - 550

## YASAL ÇEKİNCE



Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti, kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Burada yer alan ve hiçbir şekilde yönlendirici nitelikte olmayan içerik, yorum ve tavsiyeler ise genel niteliktedir. Bu tavsiyeler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

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. Vah 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 Bank A.Ş. Ve Turkish Yatırım Menkul Değerler A.Ş. sorumlu değildir.