

Ekonomik Toparlanmanın Yönü İçin Kritik Hafta

Global Piyasalar, geçtiğimiz hafta ABD’de de teknoloji ağırlıklı hisselerde görülen sert satışlar sonrası bu hafta piyasalarda daha sakin bir seyir hakimdi. Bu hafta gözlerini Avrupa Merkez Bankası’na çevirdi.

Geçtiğimiz hafta piyasalarda görülen karışık seyre benzer hareket altın tarafında da görülmüş olup dolar endeksinin güç kazandığı hafta başlangıcında ons altın 1920-1930 dolar bandında hareket etmiştir. Risk iştahının azalmaya başladığı hafta ortasından itibaren bir miktar yukarı hareketlenen ons altın AMB Başkanı Lagerde’nin konuşması sonrası 1950 bandını kırarak haftayı yükseliş ile kapattı. Brent petrol tarafında beklenenden yüksek gelen stoklar ve Aramco’nun açıklamaları ile 40 dolar ve altında fiyatlamalar izlendi.

Yurt içi tarafta geçtiğimiz hafta itibariyle; TCMB, enflasyon değerlendirme raporunda enflasyonun yıllık bazda azaldığını ancak eğilimlerinin yükseldiğini bildirdi. Hafta başlangıcında dolar endeksinin güç kazanması ile gelişmekte olan ülke (GOÜ) para birimlerinde %2’ye yakın kayıplar görülürken TL’de değer kaybı %0,2 civarındaydı. Hafta ortası itibariyle EM para birimlerindeki kazanç TL’de yatay hareket izlendi.

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/2Ge4lZT>)
ulaşabilirsiniz.

PIYASALAR TARAFINDAN TAKİP EDİLEN ÖNEMLİ BAŞLIKLAR

Yurtdışı Piyasalar

▪ ABD Merkez Bankası FED

FED Başkanı Powell’ın yapacağı sözlü yönlendirme haftanın en önemli gelişmesi olacaktır.

▪ Brexit Gelişmeleri

İngiltere ve AB arasındaki görüşmeler 15 Ekim’e kadar devam edecek olup ilk haber akışı olumsuz yönde görülmektedir.

▪ Kovid 19 Gelişmeleri

Vaka sayılarındaki artış devam etmekte olup aşı tarafında hem olumlu hem olumsuz gelişmeler yaşanıyor.

▪ Makro Ekonomik Veri Akışı

Yurt dışı tarafta yoğun bir veri akışı izlenecek olup ABD ve Avrupa tarafındaki veriler hem borsalar hem pariteler hem de emtia fiyatları açısından yön belirlemeye neden olacaktır.

Yurtiçi Piyasalar

▪ TCMB ve Sıkılaştırma

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 DIŞI GELİŞMELER

ABD Merkez Bankası FED



Pandemi ile birlikte 7 trilyon doların üstüne geldikten sonra bir miktar gerilese de son haftalarda tekrar artış yönünde.

Bu hafta itibariyle piyasaların gözü ABD Merkez Bankası FED'de olacak. Piyasalar FED tarafında herhangi bir faiz oranlarında ya da varlık alım programında herhangi bir değişikliğe gitmesi beklenmiyor. Gözler FED Başkanı Powell'ın toplantı sonrası yapacağı açıklamalarda olacak. FED'in yapacağı sözlü yönlendirme kritik öneme sahip.

Powell tarafından öncü veriler ve ekonominin gidişatı hakkında olumlu bir konuşma gelmesi geçtiğimiz hafta itibariyle kararsız kalan piyasalarda risk iştahının artmasına neden olabilir. Yatırımcıların reel getiri aradığı bugünlerde FED'in uzun vadede faiz oranlarını sıfır seviyelerinde tutacağını da belirtmesi ile gelişmekte olan ülke varlıkları daha cazip duruma gelecektir.

Powell'ın ekonominin gidişatı hakkında olumsuz bir konuşma gerçekleştirmesi FED tarafından sıfır faizin uzun süre devam edeceğinin belirtilmesine rağmen yatırımcılara güvenli varlık alımına yönlendirebilir. Ons altın sert yükseliş sonrası 1920-1950 bandındaki hareketini yukarı taşıyabilecek olup dolar gelişmekte olan ülke para birimleri karşısında değer kazanabilir.

Brexit Gelişmeleri

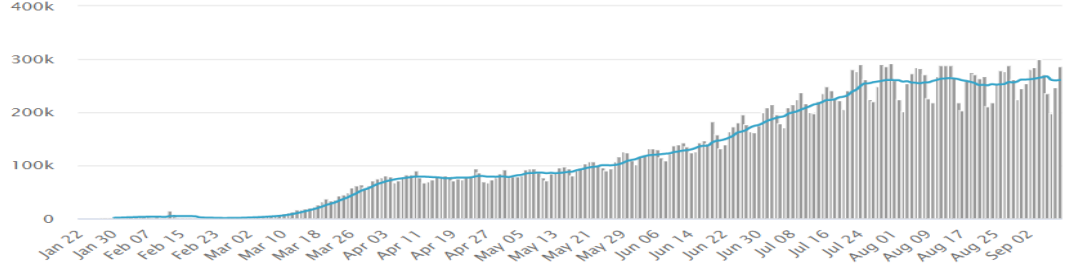
Geçtiğimiz hafta itibariyle İngiltere ile AB arasında Brexit görüşmeleri tekrar başlamış olup tarafların hafta boyu görüşmelerinde olumsuz haber akışı mevcuttu ve haftaya 1,32 seviyesinin üzerinde başlayan GBP/USD paritesi haftayı 1,30 seviyelerinin altında tamamladı. Ekim ayının ortasına kadar tarafların anlaşma konusunda ilerlemeleri piyasalarca yakından izlenecektir.

İki taraf arasında 15 Ekim'e kadar anlaşma çıkmaması durumunda yılın ikinci çeyreğinde sert daralan Euro Bölgesi ve İngiltere ekonomisi pandemi sonrası toparlanma çabasında büyük bir darbe alacaktır. Özellikle Avrupa Borsaları ve FTSE (İngiltere Borsası) açısından pandemi sonrası toparlanmanın diğer gelişmiş ve gelişmekte olan ülkelere göre yavaş kaldığını da göz önüne alırsak olası anlaşmazlık borsalarda toparlanma sürecinin uzamasına hatta satış dalgasının başlamasına neden olabilir.

İki taraf arasında olası anlaşma son dönemde olumsuz haber akışı fiyatlayan Euro ve Pound'un tekrar Dolar karşısında değer kazanmasına neden olabileceği gibi Avrupa ve Birleşik Krallık tarafında hızlı toparlanma beklentilerinin artması ile riskli varlıklarda olumlu fiyatlamalar görülebilir. Ayrıca zayıflayan dolar endeksi ile altın tarafında bir miktar yükseliş görülebilecek olup pandemi ve makro tarafı diğer haber akışı bu yükselişe desteğin seviyesi açısından çok önemli olacaktır.

YURT DIŞI GELİŞMELER

Yine, Yeni, Yeniden Pandemi...



7 günlük ortalama vaka sayıları (Mavi çizgi) geçtiğimiz hafta itibariyle tekrar yönünü yukarı çevirdi.

Pandemi tarafında vaka sayılarındaki artış devam etmekte olup geçtiğimiz hafta itibariyle aşı tarafında Oxford tarafından yapılan çalışmalar bir denek üzerinde yan etki gösterdiği için duyurulması sonrası endişelerin artmasına neden oldu. Ayrıca hafta başında DSÖ, yeni pandemilere hazırlıklı olunması ve mevcut pandeminin kısa sürede iyileşmeyeceğini beklediğini söylemesi ile tedirginlikler daha da arttı fakat ABD Başkanı Trump Ekim ayı itibariyle aşı çalışmalarının tamamlayacağını söylemesi ve Rus aşısının deneme sürecinin başlaması ise bir miktar moralleri yerine getirdi.

Vaka sayılarındaki artış ve aşı tarafında olumsuz haber . yatırımcıların pandeminin ilk zamanlarında görüldüğü gibi güvenli limanlara sığınmaya itebilir. Altın ve dolar endeksinde kazanımların yaşanabileceği bu senaryoda ilk dönemdeki kadar sert hareketlerin olması için ekonomilerin tekrar kapanmasına dair karar etkili olacaktır.

Aşı tarafı olumlu haber akışı ve vaka sayılarının toparlanmaya işaret etmesi ise global konjktür gereği yatırımcıların daha riskli varlıklara yönelmesine neden olabileceği gibi gelişmekte olan ülke kıymetleri ve pazarları sundukları cazip getiriler ile bu ülke varlıklarında yükselişlere destek verecektir. Gelişmekte olan ülke piyasaları da bu ortamdan önemli destek alacak olup güvenli varlıklar yatırımcılar açısından cazibesini bir miktar yitirecektir.

Yurt dışı tarafta Makro Ekonomik Veri Akışı Yoğun

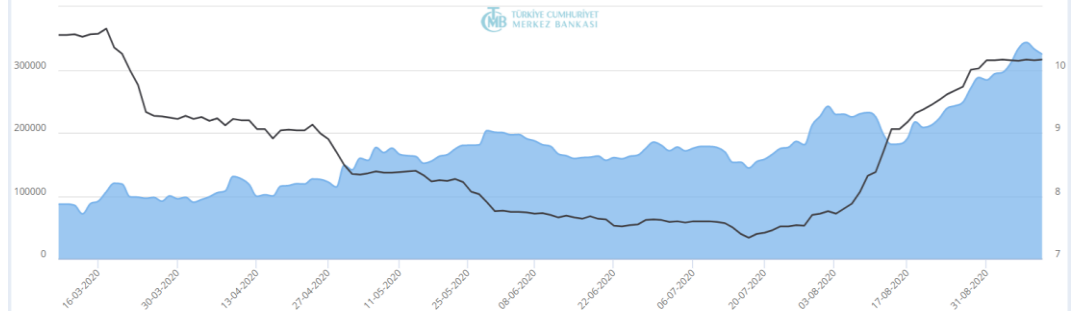
Bu hafta itibariyle yoğun bir makro veri akışı bizleri bekleyecek olup ön plana çıkan veriler arz tarafında ABD'de Ağustos ayına ait Sanayi Üretim ve Perakende Satışlar ile Çin'de Sanayi Üretim verisi olacak olup talep tarafında ise Almanya ve Euro Bölgesi Ekonomik Hissiyat Endeksleri ile Euro Bölgesi Ağustos ayı Enflasyon verisi olarak görülmektedir.

Makro veriler açıklandıkları bölge ve genel ekonomik gidişat açısından iki farklı şekilde ele alınması gerekmekte olup Euro Bölgesi'nden olumlu veriler Euro/Dolar paritesinde yukarı yönlü harekete neden olabileceği gibi Avrupa borsaları açısından da olumlu yansımalara neden olacaktır. ABD tarafında veriler arz yönlü olup ekonominin toparlanmasındaki ivmelenmenin hız kazanması Wall Street ve Gelişmekte Olan Ülkelere ait menkul kıymetlerde olumlu fiyatlamaları destekleyecektir.

Makro verilerdeki bozulma ise ekonomilerin toparlanmasını geciktireceği beklentilerinin artmasına neden olabileceği için güvenli varlık olan ABD tahvillerinin verimlerinde düşüşe neden olabilecek olup piyasa oyuncularının altın ve dolar gibi güvenli varlıkları destekleyecektir.

YURT İÇİ GELİŞMELER

TCMB ve Parasal Sıkılaştırma



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

TCMB, pandemi ile beraber tüm dünyada merkez bankaları gibi piyasalara destek vermek amacıyla para politikasında gevşemeye giderek piyasası fonlamasını %7,40 seviyelerine kadar indirmişti. 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 tekrar yukarı çevirerek %10,16 seviyelerine yükseltti.

Kredi derecelendirme kuruluşu Moody's, Türkiye'nin kredi notunu B1'den B2'ye düşürdü. Türkiye yatırım yapılabilir seviyenin 5 kademe altına düştü. Böylece Türkiye'nin kredi notu 2001'de ki seviyelerine geriledi.

Enflasyon verisinde Ağustos ayında Temmuz ayına paralel gerçekleşmiş olup TCMB tarafından açıklanan enflasyon değerlendirme raporuna göre araç fiyatlarında ÖTV arttırımı enflasyonu yukarı yönlü baskılayacağını ama özel okul fiyatlarında KDV indirimi enflasyonun aşağı yönlü hareketi için olumlu gelişme olarak görülmektedir. Enflasyon verisindeki artış görülmesi durumunda TL varlıklar üzerindeki fiyatlamalar gelişmekte olan ülkeler varlıklarından negatif ayrılmaya neden olabilir.

Enflasyonda aşağı yönlü hareket ve/veya TCMB'nin sıkılaştırma adımlarına devam etmesi gelişmekte olan ülke varlıklarından çıkarak getiri arayışı içinde olan küresel yatırımcılar açısından TL varlıklara yönelimi arttıracak olup şuanki faiz oranlarının cazip olması TL tahvil yatırımcıları açısından yüksek faizli kısa ve orta vadeli tahviller cazibesini arttıracaktır.

Jeopolitik Gelişmeler

Global piyasalarda reel getiri arayışının arttığı bu dönemde jeopolitik gelişmeler TL varlıklar açısından çok daha önemli hale geldi. Son olarak Yunanistan ile Türkiye arasında bir müzakere ortamının oluşması Türkiye'nin 5 yıllık risk primine olumlu yansıdı ve 500 seviyelerine yakın seyir izlendi. Ayrıca ABD ile Türkiye arasındaki Güney Kıbrıs konusunda yaşanan anlaşmazlık da önümüzdeki günlerde yakından takip edilecektir.

Olumlu haber akışı vurguladığımız gibi 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.

HAFTALIK GÖRÜNÜ
07.09.2020

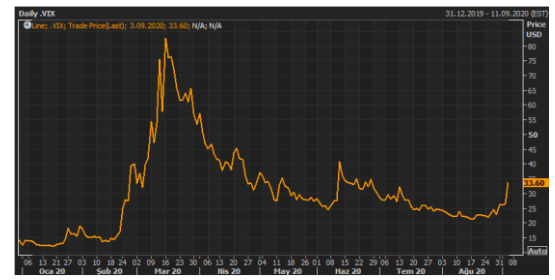
FİNANSAL ENSTÜRÜMANLARDA TAKİP EDİLECEK SEVİYELER

Dolar Endeksi



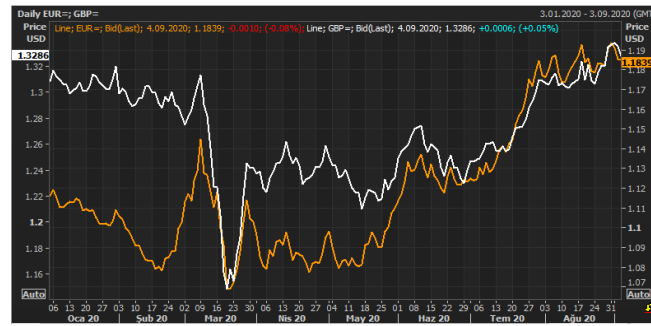
Destek : 92.100 - 90.00
Direnç : 93 - 93.600

VIX



Destek : 27.600 - 24.500
Direnç : 35 - 40

EUR/USD - GBP/USD



EUR/USD

Destek : 1.1850-1.18
Direnç : 1.1950 - 1.200

GBP/USD

Destek : 1.29 - 1.2830
Direnç : 1.3050 - 1.3280

Brent Petrol



Destek : 40 - 38
Direnç : 45.6 - 48

Ons Altın



Destek : 1940 - 1900
Direnç : 1980 - 2010

BİST 100



Destek : 1075 - 1050
Direnç : 1150 - 1180

5 Yıllık CDS



Destek : 490 - 460
Direnç : 530 - 550

HAFTALIK GÖRÜNÜ
07.09.2020



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 dayanarak yapılacak ileriye dönük yatırımlar ve ticari işlemlerin sonuçlarından ya da ortaya çıkabilecek zararlardan Turkish Bank A.Ş. Veh 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.

