

Haftalık Ekonomik Görünüm Raporu

GEÇEN HAFTANIN ÖZETİ

Geçtiğimiz hafta takip edilen en önemli konu Powell'ın yapacağı konuşmaydı. Powell'ın yaptığı konuşmada en dikkat çekici nokta FED'in para politikasına yönelik yeni yaklaşımını açıklamasıydı. Bu yaklaşım, Fed'in enflasyon konusunda daha gevşek bir duruşa geçmesini ve ABD'de işsizliğin ne oranda düşük olması konusundaki görüşünü içeriyor. Piyasalar Powell'ın bu yorumlarını, Fed'in faiz artırma konusunda aceleci olmayacağını diğer bir göstergesi olarak değerlendirirken tahviller ve hisse senetleri bu açıklamalar sonrası, altın fiyatları ile birlikte yükselse de dolar endeksinin önemli diğer paralar karşısındaki kayıplarını geri alarak artıya geçmesi sonrası geriledi.

Yurt içi piyasalarda geçtimiz hafta itibarıyla gözler düzenleyici otoritelerden gelecek adımlardaydı. TCMB'nin atmış olduğu adımlar sonrası Dolar/TL hafta boyu 7,30-7,40 bandındaki hareketine devam etmiş olup Doğu Akdeniz'de yaşanan gelişmeler de kurdaki volatilitenin artmasına neden oldu. TCMB'nin ortalama fonlama maliyetinin %10 ile çift hanelere yükselmesi ile birlikte geçen haftalarda getiri eğrisinde görülen dikleşme bir miktar olsun toparlandı diyebiliriz.

PIYASALAR TARAFINDAN TAKİP EDİLEN ÖNEMLİ BAŞLIKLAR

Yurtdışı Piyasalar

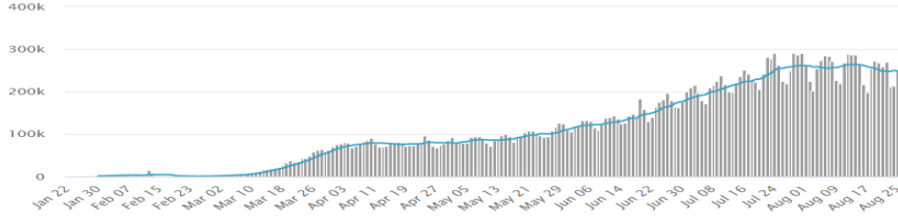
- Kovid-19 ve Artan Vaka Sayıları
- Brexit Görüşmeleri
- ABD ve Çin İlişkileri
- ABD ve Euro Bölgesi PMI Verileri

Yurtiçi Piyasalar

- TCMB ve Sıkılaştırma Adımları
- Jeopolitik Gelişmeler
- Büyüme ve Enflasyon Verileri

YURT DIŐI GELİŞMELER

Kovid 19 ve Seyri



Kovid-19 pandemisi kapsamında günlük vaka sayıları artış göstermeye devam ediyor. (Kaynak:Worldometers)

Korona virus pandemisi kapsamında tüm dünyada vaka sayılarındaki artış devam ediyor. Aşı ve tedavi tarafında gelen haberler piyasalarda risk iŐtahını desteklemeye devam etmekte olup önümüzdeki günlerde vakaların seyri daha da önemli hale geldi.

- Pandemi tarafında vaka sayılarında görülebilecek yüksek artış ile ülkelerin sağlık sistemlerinde yaŐayabilecekleri olası sıkıntılar tekrar tecrit uygulamalarının gündeme gelmesine neden olabilecek olup risk iŐtahında görülebilecek azalma güvenli varlıklara olan talebin tekrar artmasına neden olabilir. Emtia fiyatlarında ilk dönemlerde görülen sert yükseliŐler tekrar piyasalarda hakim olabilecek olup ons altın için 2000 dolar psikolojik eŐik seviye olarak karşımıza çıkacaktır.
- Vaka sayılarının kontrol altına alınması ve aşı tarafı olumlu haber akışı durumunda güvenli varlık olarak görülen ons altında 1850 ve 1900 destek seviyeleri takip edilecek olup bol likidite ortamında borsalarda görülen ralliler daha da hız kazanabilir. Özellikle teknoloji sektöründe ağırlıklı görülen yükseliŐler diğer sektörlerde de yansiyabilecek olup normalleşmenin hızlanması ile tarihi düşüŐler görülen turizm ve havacılık sektörlerinde yatırımcılar tekrar alım tarafına geçebilir.

Brexit Görüşmeleri

Geçtiğimiz haftalarda AB ve İngiltere arasında Brexit sonrası görüşmeler yeniden başlamıŐ olup iki ülke 7 haftalık görüşme sürecine başlamıştı. İki taraf da son tarih olan 2 Ekim'e kadar anlaşmaya varmak isteseler de tarafların geri adım atmadığı ve gelen haberlerin olumsuz olduğu görülmektedir. Eğer taraflar 31 Aralık'a kadar anlaşamazsa tüketiciler yıllar sonra ilk defa yeni gümrük vergileri ve kotalar ile karŐı karŐıya gelecek.

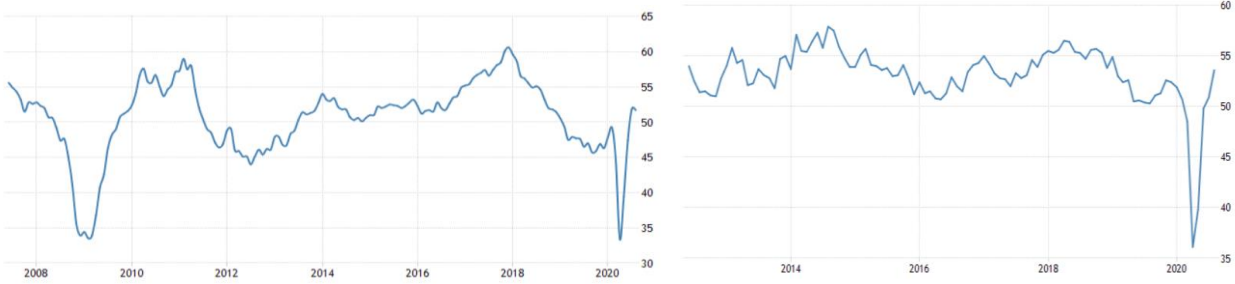
- Brexit tarafında anlaşmaya varılması ile AB ile İngiltere ekonomisinin toparlanma sürecinde görülebilecek hızlanma Euro ve Pound üzerinde olumlu etki yaratacak olup EUR/USD ve GBP/USD üzerindeki etkisini bir miktar daha ABD'den gelecek veriler belirleyecektir. Fakat pandemi sonrası ABD borsalarından daha az bir performans gösteren DAX ve FTSE gibi Avrupa'daki endekslerde yükseliŐler daha sert olabilir. Olası gelişmede DAX endeksinde 13.800 direnci, FTSE endeksinde sırasıyla 6,500 ve 7,000 dirençleri izlenecektir.
- Tarafların belirlenen sürelerde anlaşmaya varılamaması durumunda halen ekonomiler üzerinde büyük stres kaynağı olan tüketici harcamalarındaki ve tüketici güvenindeki düşüş daha da artabilir. Pandemi sürecinde artan borçlanma ekonomik büyümenin yavaşlaması ile EUR ve GBP üzerinde sert baskı yaratabilir. EUR/USD paritesinde 1,1800 önemli direnç noktası olup GBP/USD paritesinde 1,3150 seviyesi dikkatle izlenecektir.

ABD ve Çin İlişkileri

ABD ile Çin arasında son aylarda artan gerilim geçen hafta itibariyle iki tarafın karşılıklı görüşme gerçekleştirmeleri ve Faz-1 ticaret anlaşması kapsamında anlaşılan noktaların çoğunda tekrar uzlaşmaları ve ılımlı mesajlar vermeleri piyasalara destek verirken iki ülke arasındaki gelişmeler yakından izlenmeye devam edecektir

- Pandemi ile birlikte dünya ticaret hacminde görülen sert düşüş sonrası iki ülke arasında yeni kısıtlamalara gidilmesi ticarete büyük darbe vuracak olup ekonomilerin tekrar büyüme göstergeleri içerisinde olduğu bu dönemde risklerin daha da artmasına neden olabilir. Özellikle son aylarda ABD ve Çin borsalarındaki sert yükselişler olası yeni ticaret savaşlarından olumsuz etkilenebilecek olup artan borçlanma ve bol likidite ortamında emtia fiyatlarında yukarı yönlü harekete neden olacaktır. Gelişmekte olan ülkelere pandemi sonrası akan sermayede yavaşlama, ülkelerin risk primlerinde ve euro tahvillerinde baskı yaratacaktır.
- İkilili ilişkilerdeki toparlanma borsalardaki rallilere destek verecektir fakat özellikle gelişmekte olan ülkeler reel getiri arayan yatırımcılar için daha cazip alanlara dönüşebilir. Özel sektör tarafında da artan borçlanma temerrüt riskini ortaya çıkarmakta olup olası olumlu gelişme ticaret hacmindeki toparlanma ile tüm dünyada özel sektör tahvillerine olan ilginin artmasına neden olabilir.

Euro Bölgesi Ve ABD PMI Verileri



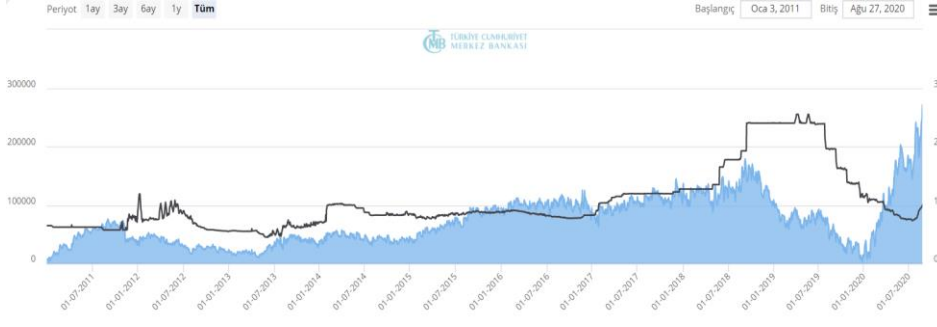
EURO Bölgesi ve ABD'deki PMI verilerinde pandemi sonrası sert yükselişler görölse de henüz pandemi önceki seviyeye ulaşabilmiş değıl

Pandemi sonrası ekonomilerdeki toparlanma olumlu sinyaller vermekte olup son günlerde artan vaka sayıları toparlanmanın hızının bir miktar sekteye uğrayabileceğini göstermiş durumda. Özellikle tüketici tarafında görülen daralmalar tedirgin edici olsa da üretim ve ticaret tarafındaki veriler piyasalar açısından son derece olumlu ilerlemeye devam ediyor. Euro Bölgesi'nde destek paketi sonrası toparlanmasını ABD'ye göre bir miktar daha iyimser olduğundan bahsedebiliriz.

- Yurt dışında İngiltere, Euro Bölgesi ve ABD'de PMI verileri dikkatle takip edilecek olup büyümenin öncü göstergesi olan PMI'da görülebilecek artışlar ekonomiler açısından önemli bir hal almış durumda. Özellikle ekonomik toparlanmada umutların artması altın fiyatlarında baskının artmasına neden olabilecek olup ons altında 1900 ve 1850 destek seviyeleri izlenecektir. PMI verilerinde görülebilecek düşüşler riskli varlıklarda düşüşlere neden olabilecek olup son haftalarda rekorlar kıran ABD borsalarında bir miktar geri çekilme görülebilir. Bu noktada SP500 endeksinde 3200 destek seviyesini önemli olacaktır.
- Euro bölgesi ve ABD'de gelecek PMI verileri de pariteler açısından önemli olacak olup EUR/USD paritesinde yukarı yönlü hareketlerde 1,1880 ve 1,1940 seviyeleri izlenecek iken aşağı yönlü hareketlerde 1,1820 ve 1,1750 destek noktaları takip edilecektir.

YURT İÇİ GELİŞMELER

TCMB'den Sıkılaştırma Adımları



Piyasalarda artan volatilité sonrası TL varlıklarda artan baskı sonrası TCMB ve BDDK tarafından atılan adımlar yakından izlenmekte olup TCMB ortalama fonlama maliyeti %7,40'dan %10 seviyelerine kadar yükseldi.

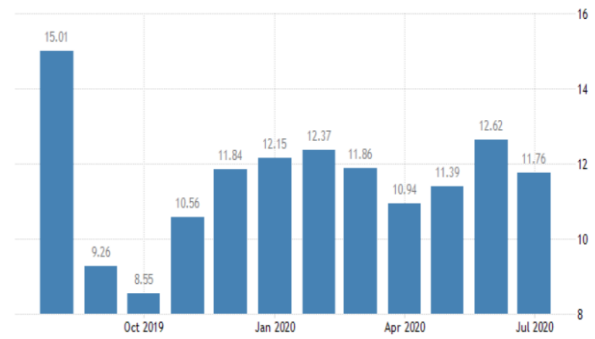
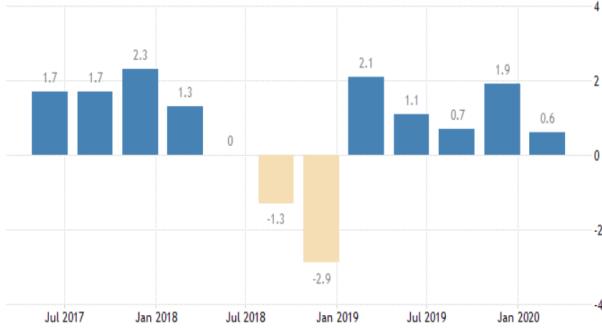
TCMB, pandemi sürecinde piyasada artan likidite ihtiyacı sonrası tüm dünyada merkez bankalarının yaptığı gibi gevşek bir para politikası benimseyerek piyasalara politika faizinin 100-150bp altında likidite sunmaya başlamıştı. Bu süreçte TCMB'nin ortalama fonlama faizi 17 Temmuz itibariyle %7,40 seviyelerine kadar gerilemişti. Piyasalarda pandeminin etkisinin azalması ile talep taraflı baskıların artması ve emtia fiyatlarında görülen artış ile enflasyonda görülen artış sonrası TL varlıklarda artan baskı sonrası faiz indirimine ara veren TCMB son haftalarda yeni adımlar atarak fonlama maliyetini artırarak 27 Ağustos itibariyle %10 seviyelerine kadar yükseltti.

- Enflasyonda aşağı yönlü hareket görülmesi ve diğer risk unsurlarında görülen toparlanma TCMB'nin düşük faiz ortamında tekrar gevşeme adımları atmasına neden olabilecek olsa da bu yönde atılacak adımların kısıtlı olduğundan bahsedebiliriz ve bu yükselen faiz ortamında yapılan bono ve tahvil ihraçları cazip getiri olarak karşımıza çıkabilir.
- Enflasyon ve diğer risk unsurlarında yukarı yönlü baskının artması TL ve TL varlıklarda baskının artmasına neden olabileceği için TCMB'den politika faizinde artış görülebilir. TCMB'nin fonlama maliyetinin yanı sıra faiz artırımının da gelmesi değişken faizli tahvil/bonoları yatırımcılara ek getiri sağlamaları açısından cazip ürünler yapabilir.

Jeopolitik Gelişmeler

Yurt içi tarafta jeopolitik gelişmeler TL varlıklar açısından büyük önem taşırken son olarak Doğu Akdeniz'de Yunanistan ile artan gerilim sonrası AB ve ABD'nin iki ülke arasında konunun karşılıklı görüşmeler sonrası uzlaşa ile çözülmesini umduklarını belirtmesi ile Türkiye 5 yıllık CDS risk primlerinde bir miktar düşüş görüldü.

- Doğu Akdeniz'de artan gerilim TL varlıklar üzerinde baskının artmasına neden olabilecek iken CDS risk priminde yaşanan artış Eurobond fiyatlarında gerilemelere , verimlerinde ise yükselişlere neden olabilir.
- Doğu Akdeniz'de gerilimin düşmesi Türkiye risk priminin düşmesine neden olabilecek olup global likiditenin arttığı bu dönemde Türkiye gibi gelişmekte olan ülkelerin menkul kıymetlerinin cazibesinin artmasını sağlayacaktır. Son aylarda gelişmekte olan ülkelere artan likiditeyi de göz önünde tutarsak gerilimin düşmesi şuanki Eurobond fiyatlarının daha da değerlenmesine neden olacaktır. Ayrıca BİST endeksi bir miktar diğer ülke endekslerinden düşük performans gösterdiği bu dönemde olumlu haber akışı endeks için yukarı yönlü hareketleri destekleyecektir. BİST 100 endeksinde sırasıyla 1115 ve 1120 seviyeleri kritik öneme sahip olacaktır.

Büyüme Ve Enflasyon Verisi

Türkiye'de pandemi sonrası ekonomideki toparlanma olumlu sinyaller vermekte olsa da tüketici güveni tarafında görülen bozulmalar tedirgin edici olsa da üretim ve ticaret tarafındaki veriler piyasalar açısından son derece olumlu ilerlemeye devam ediyor.

- Önümüzdeki hafta itibariyle yurt içi piyasalarda Türkiye ekonomisinin 2020 yılı 2.çeyrek büyüme verisi izlenecek olup beklentiler ekonominin yılın ikinci çeyreğinde pandemi etkisiyle %10,7 daralacağı yönünde. Üçüncü çeyrek itibariyle tekrar toparlanmaya geçmesi beklenen ekonominin yıl sonu itibariyle büyüme tahmini %2 daralma ile %3 büyüme arasında değişmektedir. Tüm dünyada artan kamu borçlanmasının Türkiye'de de arttığını göz önüne alırsak hazinenin borç çevirmesi açısından ekonominin tekrar toparlanması kritik öneme sahip.
- Yurt içi tarafta tüm gözler Ağustos ayı enflasyon verisinde olacak olup Temmuz ayında %11,72 seviyesine gerileyen enflasyonun Ağustos ayında hafif yükselerek %12 seviyelerine yükselmesi beklenmektedir. TCMB para politikası kararı sonrası yaptığı açıklamada Ağustos ayı sonrası enflasyonda düşüş beklentilerini dile getirirken artan enflasyon oranı TCMB ve faizler üzerindeki baskıyı arttıracaktır. İlerleyen aylarda enflasyonda görülebilecek olası düşüş ise TCMB'nin elinin kuvvetlenmesi açısından kritik öneme sahip.

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