

## Ekonomiler Toparlanmaya Devam Ediyor.

Geçtiğimiz hafta takip edilen en önemli konu FED başkanı Powell'ın faiz hakkında yaptığı açıklamalarıdır. Powell, Fed'in politika faizini yüzde 0-0,25 aralığında sabit tutmasının ardından, basın toplantısı düzenledi. Powell'ın yaptığı açıklamada en dikkat çekici nokta enflasyon %2'ye ulaşana ve bir süre bu seviyenin ılımlı derecede üzerinde seyredene kadar mevcut faiz oranını korumanın uygun olacağını ifade etti.

Geçtiğimiz hafta piyasalar karışık seyretti. Fed'in karar metni ve Powell'ın açıklamaları ekonomideki toparlanmaya ilişkin belirsizliklere işaret etti, bu da küresel risk iştahını olumsuz etkiledi. Altın, hafta başında değer kazansa da FED'in faizi 2023 yılına kadar sabit tutacağını sinyalinin vermesinin ardından doların değer kazanmasıyla altın dolar karşısında 1940 seviyelerine kadar geriledi.

Yurt içi tarafta geçtiğimiz hafta Sanayi üretim endeksi ve perakende satış hacmi'nin artışı ile Mayıs'ta başlayan dipten dönüş güçlenerek devam ediyor. Moody's Türkiye'nin uzun dönemli Döviz cinsinden kredi notunu "B1"den "B2"ye düşürse de piyasalar bu karara tepki vermedi.

### PİYASALAR TARAFINDAN TAKİP EDİLEN ÖNEMLİ BAŞLIKLAR

#### Yurtdışı Piyasalar

##### ▪ ABD Merkez Bankası FED

FED'in politikaları kısa vade de bir değişiklik gösterme ihtimali zayıf olmakla birlikte orta uzun vadede makro ekonomik gelişmeler kadar Amerikan enflasyon oranındaki gelişmeler, genişlemeci para politikası ve mali yardımlar ile dünyada bollaşan olan likidite ortamının akıbetini belirleyecektir.

##### ▪ Brexit Gelişmeleri

İngiltere ve AB arasındaki görüşmeler 15 Ekim'e kadar devam edecektir. Taraflar arası belirlenen sürelerde anlaşmaya varılamaması durumunda tüketici güvenindeki düşüş artmaya devam edebilir.

##### ▪ Kovid 19 Gelişmeleri

Korona virus pandemisi kapsamında tüm dünyada vaka sayılarındaki artış devam ediyor. Aşı tarafından gelecek olumlu bir haber piyasalarda risk iştahını artıracaktır.

##### ▪ Makro Ekonomik Veri Akışı

ABD ve Euro Bölgesi'nde açıklanacak olan İmalat Satın Alma Müdürleri Endeksi (PMI) verileri takip edilecektir. Ekonomilerdeki toparlanmanın olumlu devam edip etmeyeceği takip edilecektir

#### Yurtiçi Piyasalar

##### • Makro Ekonomik Gelişmeler

Sanayi üretim endeksi yükselişini art arda üçüncü ayda da sürdürerek salgın öncesindeki seviyesini aştı

##### ▪ TCMB ve Sıkılaştırma

TCMB'nin sıkılaştırma adımları takip edilecek ve 24 Eylül'deki PPK toplantısında faiz tarafında atılacak adımlar takip edilecektir.

##### ▪ Jeopolitik Gelişmeler

Türkiye-Yunanistan askeri heyetleri arasında "Ayrıştırma Usullerinin" ele alındığı NATO Karargahı'nda yapılan teknik toplantılar da devam ediyor. Gelecek hafta Avrupa Birliği liderleri Doğu Akdeniz'deki gerilimi için toplantı yakından takip edilecektir.

## NASIL YATIRIM YAPARIM ?

“AÇIK YATIRIM”  
müşterisi olarak tüm  
yatırım ürünlerine  
yatırım yapma fırsatı  
yakalarsınız.  
<https://bit.ly/2Ghb6zH>

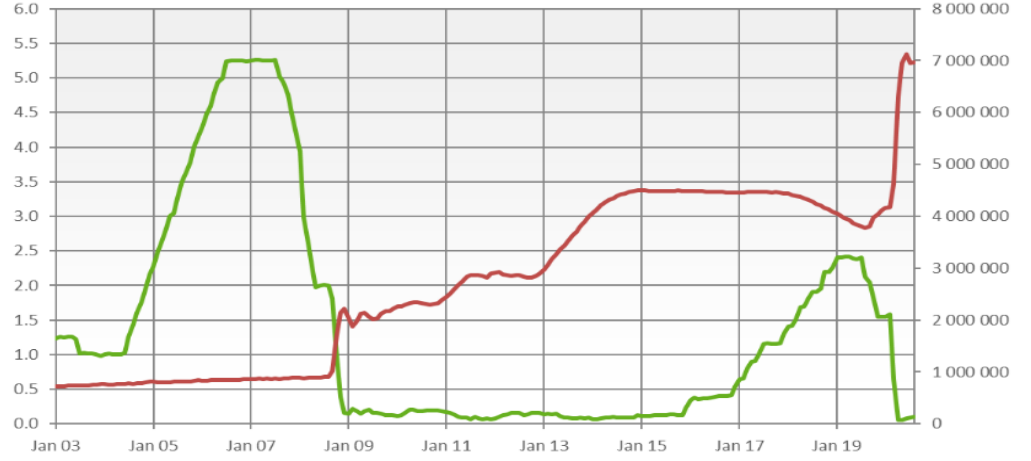
Yatırım Ürünleri  
hakkında detaylı bilgi  
için “AÇIKYATIRIM”  
uzman  
ekiplerimizle  
görüşmek için whatsapp  
hattımızdan iletişime  
geçebilirsiniz  
05498402245

Yatırım fonları  
konusunda daha detaylı  
analize  
(<https://bit.ly/2Ge4lZT>)  
ulaşabilirsiniz.



## YURT DIŐI GELİŞMELER

### ABD Merkez Bankası FED



Tablo, efektif faiz oranı seviyelerini ve Fed'in bilançosunu göstermektedir.

Fed Başkanı Powell, Fed'in Eylül toplantısının ardından basın toplantısında konuştu. Powell, enflasyonda % 2 hedefine ulaşana ve bu seviyenin üzerinde ılımlı seyredene kadar faizlerde değişiklik olmayacağını söyledi. Aktivitenin son aylarda arttığını ancak pandemi öncesi seviyelere göre düşük olduğunu altını çizen Powell, hane halkı harcamalarının üç aylık düşüşün ardından toparlandığını ifade etti. Mali teşviklerin gelirlere tam zamanında destek sağladığını vurgulayan Fed Başkanı, toparlanmanın beklenenden hızlı olduğunu söyledi.

FED'in politikalarının kısa vade de bir değişiklik gösterme ihtimali zayıf olmakla birlikte orta uzun vadede makro ekonomik gelişmeler kadar Amerikan enflasyon oranındaki gelişmeler, genişlemeci para politikası ve mali yardımlar ile dünyada bollaşan likidite ortamının akibetini belirleyecektir.

Gelişmekte olan ülkeler açısından halen devam eden risk iştahı kısa vadede devam ederken, orta ve uzun vade için belirsizlik ve oynaklığın yüksek olduğu piyasa görünümü devam etmektedir. Bu durum yatırımcıların getiri beklentileri ve risk algısı ile orantılı olarak fırsatlar oluşturacaktır.

### Brexit Gelişmeleri

Avrupa Birliği (AB) ile İngiltere arasında ticaret ve gelecekteki ilişkileri şekillendirecek anlaşmaya ilişkin müzakerelerde ilerleme sağlanamaması ve Londra'nın Brexit ayrılık anlaşmasını ihlal etmeye yönelik girişimi ilişkilerde tıkanmaya neden oldu. İngiliz hükümeti, geçen hafta parlamentoya sunduğu İç Piyasalar yasa tasarısı ile AB ile daha önce uzlaştığı Brexit ayrılık anlaşmasını "tek taraflı" olarak değiştirme yoluna gitti. Anlaşmasız Brexit pound tarafında belirsizlik yaratıyor.

İki taraf arasındaki anlaşmanın bu yılın sonuna kadar imzalanmaması halinde, ihracatçılar için daha yüksek maliyet tehdidi ortaya çıkacaktır. Ekonomi ikinci çeyrekte %20.4 küçüldü ve ülke şimdiden tarihin en büyük düşüşünü yaşadı. Anlaşma olmadığı takdirde İngiliz ekonomisi gelecek yıl daha kötü performans sergileyecektir.

İki ülke arasında anlaşma yaşanması halinde ise Euro ve Pound, Dolar karşısında değer kazanır. Pound daha önce 2019 de gördüğü 1,35 seviyelerinin üstüne tırmanabilir.

## YURT DIŐI GELİŞMELER

### Yine, Yeni, Yeniden Pandemi...

Oxford Üniversitesi ile birlikte Koronavirüs aşısı geliőtiren İngiliz ilaç devi AstraZeneca yan etki endiŐesi nedeniyle durdurulan 3. aŐama klinik deneylerine yeniden başladı. ABD Başkanı Donald Trump, "AŐıya çok yakınız. AŐıya ulaŐmamıza haftalar kaldı, 3 - 4 hafta içinde olabilir."dedi.

Koronavirüs ekonomileri resesyona sürüklerken pandemiden çıkıŐ sürecinin "V" ya da "U" değil "K" tipi bir toparlanma olacağı görüŐü ağırlık kazanıyor. K'nın yukarı çıkan çizgisi zenginliği, aşağı inen çizgisi ise fakirliği sembolize ediyor. Koronavirüsün gelir eŐitsizliĐini daha da artırması beklenirken, bu süreçte zenginlerin daha zengin, fakirlerin daha fakir hale gelmesi bekleniyor. Pandemi bazı sektörler için önemli avantajlar sağlasa da bazı sektörleri durma noktasına getirdi. K harfi; bu keskin farklılığı simgeliyor. K'nın düz çizgisinden yukarı çıkan çizgi; teknoloji, perakendeciler, e-ticaret Şirketleri, online eğlence Şirketleri ve sağlık firmalarını temsil ediyor. AŞağı inen çizgi ise hemen hemen tüm diğer sektörleri.

Vaka sayılarının artmaya devam etmesi ve aşı denemelerinin sonuç vermemesi piyasaları baskılıyor. Ülkeler arasında tekrar kısıtlamalar gelirse ekonomi durma noktasına gelebilir. Bunun sonucunda yatırımcılar tarafından güvenli liman olarak görünen altın, tahvil ve dolara karŐı talep artışı yaŐanabilir.

AŞı denemelerinin olumlu sonuç vermesi durumunda küresel piyasaların ve borsaların olumlu etkilenmesi beklenmektedir. Özellikle gelişmekte olan ülkelerin piyasalarındaki varlıkları yükselmesine neden olacaktır.

### Yurt diŐı tarafta Makro Ekonomik Veri Akışı

Bu hafta itibarıyla ABD ve Euro Bölgesi'nde açıklanacak olan İmalat Satın Alma Müdürleri Endeksi (PMI) verileri takip edilecektir. Almanya'da ise IFO İÇ İklimi Endeksi takip edilecektir.

Açıklanacak olan makro veriler ekonominin gidiŐatı hakkında dipten dönüŐün devam edip etmediği hakkında bilgi verecektir. Euro Bölgesi'nden gelecek olumlu veriler Avrupa borsalarına olumlu yansıtacaktır. ABD tarafında ise açıklanacak olan makro verilerin olumlu olması ABD ve Gelişmekte olan piyasalara pozitif etki yaratacaktır.

Makro verilerdeki bozulma ise; yatırımcıların ekonomilerin beklenenden yavaŐ toparlanmasına neden olabileceğini düşünerek güvenli varlık olan altın, dolar ve tahvillere yönelmesine neden olacaktır.

## YURT İÇİ GELİŞMELER

### Art Arda 3 ay Yükseliş



Pandemi döneminde ekonomik göstergeleri en hızlı toparlanan ülke Türkiye oldu.

Sanayi üretim endeksi yükselişini art arda üçüncü ayda da sürdürerek salgın öncesindeki seviyesini aştı. Endeks, temmuzda aylık bazda %8.4 yükselerek 118.7 ile 7 ayın zirvesine çıkarken, yurt içinde ilk vakanın görüldüğü mart ayındaki 112.6 seviyesinin üzerine çıktı. Türkiye'de salgının pik yaptığı nisan ayında 78.6'ya kadar gerileyen mevsim ve takvim etkisinden arındırılmış sanayi üretim endeksinde o tarihten bu yana yaşanan artış %51 oldu.

### TCMB ve Sıkılaştırma

Piyasalarda TCMB'nin sıkılaştırma adımlarının boyutu izlenirken ilk adımlar geçtiğimiz haftalarda görülmüştü. TCMB sıkılaştırma adımlarının ardından önceki hafta %10.15 seviyesinde yatay seyreden ortalama fonlama maliyetini bu hafta itibarıyla yeniden artırmaya başladı. Ortalama fonlama maliyeti dün %10,33'e yükseldi. Eylül'ün 24'ü nde yapılacak Merkez Bankası toplantısında politika faizinde değişiklik yapıp yapmayacağı yakından takip ediliyor.

TCMB sıkılaştırma adımları ile yabancı yatırımcıların hazine bonosu ve devlet tahvillerine yatırımları takip edilecektir. Hazine ihalelerine talep yüksel olursa başta hazine bonosu ve devlet tahvilleri olmak üzere özel sektör bonolarında faiz oranlarını aşağı yönlü etkileyebilir.

### Jeopolitik Gelişmeler

Bu hafta Avrupa Birliği liderleri Doğu Akdeniz'deki gerilim için toplantı yapılacak. Türkiye-Yunanistan askeri heyetleri arasında "Ayrıştırma Usullerinin" ele alındığı NATO Karargahı'nda yapılan teknik toplantılar da devam ediyor. Yunanistan Başbakanı "Türkiye'den somut adım gördüğümüz durumda aramızdaki tek anlaşmazlık konusu deniz yetki alanlarının belirlenmesi için görüşmelere derhal başlamaya hazırız" ifadesini kullandı. Olumlu haber akışı risk priminin gerilemesine ve TL varlıkların yükselmesine neden olabilir. Olumsuz haber akışı ise TL varlıkları üzerinde baskı yaratabilir. CDS risk priminde görülecek hareketler Türkiye Eurobond'larının fiyat ve verimleri açısından önem arz etmektedir.

## FINANSAL ENSTÜRÜMANLARDA TAKİP EDİLECEK SEVİYELER

.....

### Dolar Endeksi



Destek : 92.100 - 90.00

Direnç : 93 - 93.600

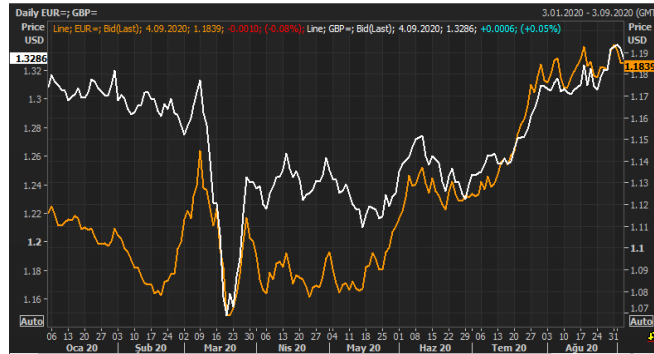
### Vix



Destek : 27.600 - 24.500

Direnç : 30 - 35

### 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 - 2000

### BİST 100



Destek : 1075 - 1050

Direnç : 1150 - 1180

### 5 Yıllık CDS



Destek : 490 - 460

Direnç : 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 dayanılarak 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. 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 Bank A.Ş. Ve Turkish Yatırım Menkul Değerler A.Ş. sorumlu değildir.

ACIK  
YATIRIM