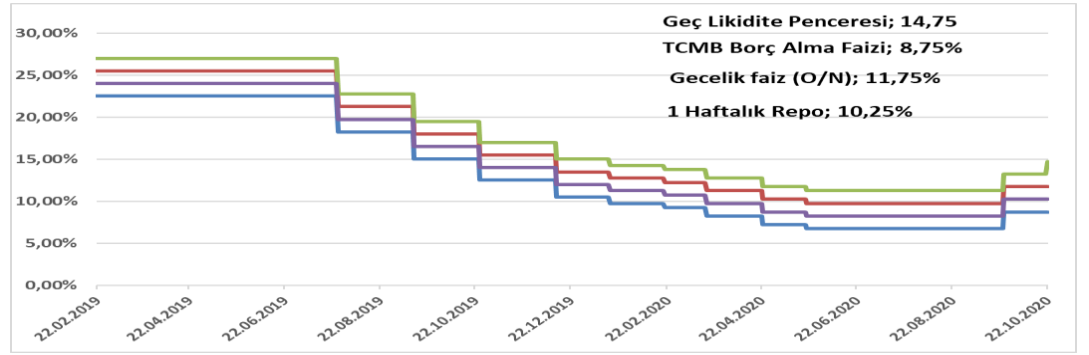


HAFTANIN GELİŞMESİ

TCMB Faizi Değiştirmedii.

TCMB Ekim toplantısında bir hafta vadeli repo faizini değiştirmeyerek yüzde 10.25 seviyesinde bıraktı. Ayrıca MB faiz koridoru ile sıkılaştırma politikasına geri döndü ve Geç Likidite Penceresi (GLP)' yi 150 baz puan artırarak 13,25'ten 14,75'e yükseltti. Politika faizinde değişikliğe gitmemekle birlikte TCMB enflasyon görünümünde belirgin bir iyileşmeye kadar likidite tedbirlerinin sürdürüleceğini ifade etti.

TCMB ayrıca likidite sıkılaştırma adımlarına devam ediyor. Bankanın piyasaya uyguladığı fonlamanın maliyetini gösteren ağırlıklı ortalama fonlama maliyeti %12,75'e kadar yükseldi. Fonlama maliyeti Temmuz'da %7,4 seviyelerine kadar gerilemişti. Merkez Bankasının önümüzdeki dönemde de normalleşme adımlarını sürdürmesi beklenmektedir.



PİYASALAR TARAFINDAN TAKİP EDİLEN ÖNEMLİ BAŞLIKLAR

Yurt dışı Piyasalar

- **ABD Seçimleri Yaklaşırken Piyasalarda Dalgalanmalar Artıyor.**
Seçimlerin, doların seyri üzerinde etki yaratması beklenmektedir.
- **ABD Teşvik Paketleri Global Risk İştahına Yön Veriyor.**
Ekonomik toparlanmanın devamı için daha fazla teşvike ihtiyaç olması, hala destekle yürütülen bir ekonominin olması bu haberlerin önemini artırıyor.
- **Kovid-19'da 2. Dalga Endişeleri Artıyor.**
Pandemi ile ilgili olumsuz haber akışının devam etmesi ise tekrar güvenli limanlara geçişe yol açacaktır.

Yurt içi Piyasalar

- **Yabancı Yatırımcıların TL Enstrümanlarına İlgisi Sürer mi?**
TCMB ve diğer ekonomi kurumlarının normalleşme adımları, yükselen faiz oranları, yabancı yatırımcının algısını sınırlı da olsa pozitif yönde değiştirmiştir ve Ekim ayında yabancı girişi yaşanmıştır.
- **Düşen CDS'ler Eurobondlara Talebi Artırmaktadır.**
Hazinenin geçtiğimiz haftalarda 5 yıl vadeli 2,5 milyar USD'lık eurobond ihracı sonrası bu hafta reel sektör tarafından 5 yıl vadeli dolar cinsi eurobond ihracına çıkarak uluslararası piyasalarda borçlanma gerçekleştirmiş olması olumlu gelişmelerdir.
- **Kısa vadeli Türk Lirası yatırım araçlarında seçenekler oldukça fazla**
Merkez Bankası enflasyon görünümünde belirgin bir iyileşmeye kadar likidite tedbirlerini sürdürerek faizleri yükselteceği beklentisini oluşturmuştur.

“AÇIK YATIRIM”
müşterisi olarak tüm
yatırım ürünlerine
yatırım yapma fırsatı
yakalarsınız.

(<https://bit.ly/2Ghb6zH>)

Yatırım ürünleri
hakkında detaylı bilgi
almak ve “AÇIK
YATIRIM” uzman
ekiplerim i ekiplerimizle
görüşmek için whatsapp
hattımızdan iletişime
geçebilirsiniz.

05498402245

Yatırım fonları
hakkında
detaylı analize
linkten
ulaşabilirsiniz.

(<https://bit.ly>)

YURT DIŞI GELİŞMELER

ABD Seçimleri Yaklaşırken Piyasalarda Dalgalanmalar Artıyor

Bundan önce ki son üç raporumuzda sırasıyla ABD seçimlerinde olası senaryolar (rapora ulaşabilirsiniz), siyasi belirsizlikler ve piyasaların seçimlerden nasıl etkileneceğinden (rapora ulaşabilirsiniz) bahsettik. ABD seçimlerine ilişkin gelişmeler gündemin odağında kalmaya devam ediyor. Son yapılan anketlere göre, Demokrat Parti Başkan Adayı Joe Biden'ın, rakibi Trump'tan 9 puan önde olduğu görülüyor. Daha önce de raporlarımızda değindiğimiz gibi Biden'ın politikalarında vergileri artırmak ve genişlemeci mali politikaları uygulamak bulunmaktadır. Piyasalar açısından beklenen ilk tepki dolar ve borsaların olumsuz etkilenmesi, Amerikan tahvil faizlerinin yükselmesi yönündedir. Trump'ın seçilmesi durumunda ise uygulayacağını vurguladığı vergi indirimleri doları ve tahvil faizlerini destekleyecektir. 3 Kasım seçimlerine az bir zaman kala taraflar arası kızışan seçim maratonu piyasalarda paranın yönünde dalgalanmalara neden olmaktadır.

Seçimlerin doların seyri üzerinde iki farklı nedenden etki yaratması beklenmektedir. Bunlardan ilki, pandemi sürecinin devam etmesi nedeniyle postayla kullanılan oyların sayısının artması ve bunun da sayım sürecini uzatarak, kazanan adayın belli olma süresini bir kaç hafta ya da daha uzun bir süre uzatma ihtimali. İkincisi de Başkan Trump'ın, Joe Biden'ın kazanması halinde sonuçları kabul etmemesi ve seçimlerin anayasal bir krize dönüşmesidir. Seçim belirsizliğine karşı yatırımcıların portföylerini çeşitlendirmeleri onları sert dalgalanmalardan koruyacaktır.

ABD Teşvik Paketleri Global Risk İştahına Yön Veriyor

ABD'de bir süredir gündemde olan ve tutarı 2,2 trilyon dolara varan teşvik paketine ilişkin tartışmalar sürerken, gelen haberler ve beklentiler risk iştahına yön vermektedir.

ABD Başkanı Trump'ın teşvik paketini seçim sonrasında ertelediğini açıklaması piyasalarda olumsuz algılanırken risk iştahı azalmış güvenli liman arayışı artmıştı. Sonrasında ise teşvik paketi konusunda tavır değişikliği yaparak paket önerisinin söz konusu tutarın üstüne çıkabileceği ve teşvik paketine seçimden önce ulaşma şansı olduğu açıklaması piyasalardaki gerginliği azalttı, risk iştahını artırarak, ABD başta olmak üzere borsalarda yukarı yönlü hareketlenme, altında kar satışları getirmiş, dolar endeksinin de düşmesine neden olmuştur. Ayrıca ABD Merkez Bankası (Fed) kaynaklı açıklamalarda, gerekse Fed tutanaklarında daha fazla teşvik konusu sık dillendirilen bir konu. Ekonomik toparlanmanın devamı için daha fazla teşvike ihtiyaç olması, hala destekle yürütülen bir ekonominin olması bu haberlerin önemini artırıyor.

Seçim öncesi ABD piyasalarında iyimserliği ve olumlu havayı koruma çabası var. Olumlu gelişmelerin olması halinde risk iştahı artarak dolara satış gelebilir ve paranın yönü riskli varlıklara kayacağından borsalar ve gelişmekte olan ülke piyasaları bundan olumlu etkilenebilir. Bu beklentide olan yatırımcılar için hisse senetleri ve orta-uzun vadeli yatırım araçları alternatif olabilir.

Kovid-19'da 2. Dalga Endişeleri Artıyor

Kış aylarının yaklaşmasıyla vaka sayılarındaki artışlar hız kazandı. Son haftalarda başta İtalya, Fransa ve İngiltere olmak üzere Avrupa'da tekrar artışa geçen vaka sayıları sonucu ülkeler sıkı tedbirler almaya başladı. ABD'de ise Covid-19 vaka artışları 41 eyalette yükselmeye devam ederken, ülkedeki vaka sayılarındaki artış nedeniyle ikinci dalga yaşandığı düşüncesi güçleniyor.

Piyasalar, koronavirüs yayılımı dünyada belirginleşirken alınan ve alınacak tedbirlerin ekonomileri ilk dalga gibi durma noktasına getirmeyeceğine ve aşı konusunda olumlu gelişmelerin olacağını düşünen yatırımcılar için hisse senedi ağırlıklı fonlar ve uzun vadeli yatırımlar öne çıkabilir. Pandemi ile ilgili olumsuz haber akışının devam etmesi ise tekrar güvenli limanlara geçişe yol açacaktır, beklentileri bu yönde olan yatırımcılar için altın cazibesini korurken altın ve altına dayalı yatırım fonları iyi birer alternatif olacaktır.

YURT İÇİ GELİŞMELER

Yabancı Yatırımcıların TL Enstrümanlarına İlgi Sürer mi?

Yurt dışında yerleşik yatırımcılar 2019 yılı başından itibaren Türk hisse senedi piyasalarında 5.494 milyon USD ve devlet tahvillerinde 7.579 milyon USD satış yapmıştı. Yurt dışı yerleşikler böylelikle 2020 yılında toplam 13.074,5 milyon dolarlık menkul kıymet satışı gerçekleştirdi. Ekim ayı başında ise, 26 Ocak 2018 haftasından sonra en çok hisse senedi ve devlet tahvili alımlarının yapıldığı hafta oldu.

Ekim ayında yaşanan yabancı girişinde; TCMB ve diğer ekonomi kurumlarının normalleşme adımları, yükselen faiz oranları yabancı yatırımcı algısını pozitif yönde değiştirerek etkili olmuştur. Yurt dışında benzer grupta olduğumuz gelişmekte olan ülkelere Amerikan mali teşviklerin devamı ile 1.54 milyar USD yeni giriş olması da Türk varlıklarına alımları desteklemektedir. Henüz çıkan yurtdışı yatırımcı portföylerine göre çok sınırlı olan bu girişin devam edeceğini bekleyen yatırımcılar için borsalar, orta ve uzun vadeli borçlanma araçları fonları yatırım aracı olarak öne çıkacaktır.

Düşen CDS'ler Eurobondlara Talebi Artırmaktadır

Türk tahvillerinin risk primini gösteren 5 yıllık CDS'ler jeopolitik tansiyonunda etkisi ile 570 bp seviyesine kadar yükselmişti. Gelişmekte olan ülkelerde risk iştahındaki yükselişin etkisi ve piyasalarda normalleşme adımlarının yarattığı olumlu etki Hazine ve Özel Sektör Banka Eurobondlarına talebin artmasına neden olmuştur. Hazinenin geçtiğimiz haftalarda 5 yıl vadeli 2,5 milyar USD'lik eurobond ihracı sonrası bu hafta reel sektör tarafından 5 yıl vadeli dolar cinsi eurobond ihracına çıkarak uluslararası piyasalarda borçlanma gerçekleştirmiş olması olumlu gelişmelerdir.

Halen oldukça cazip getirilerde olan Eurobond faizleri döviz yatırımcıları için cazibesini korurken, bu ilginin devam etmesini bekleyen yatırımcılar getirilerini artırmak için orta ve uzun vadeli eurobondlar ve içinde eurobond bulunduran yatırım fonları ile portföylerini çeşitlendirebilirler.

Kısa vadeli Türk Lirası yatırım araçlarında seçenekler oldukça fazla

Bu hafta Merkez Bankası faiz toplantısında faizleri artırmamış ama geç likidite faizini 150 baz puan artırmıştır. Merkez Bankası enflasyon görünümünde belirgin bir iyileşmeye kadar likidite tedbirlerini sürdüreceğini belirtmesi, bankalara yaptığı fonlamanın maliyetlerini yükselterek faiz yükselişinin sürece yayılacağı beklentisini oluşturmuştur.

Faizlerdeki bu yükseliş trendinin devam edeceğini bekleyen yatırımcıların, yatırımlarını kısa vadeli yönetmeleri, özellikle likitte kalmak isteyenlerin mevduat, kısa vadeli para piyasası fonları ve Takasbank Para Piyasası faizleri doğru birer yatırım aracı olacaktır.

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. 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