

HAFTANIN GELİŞMESİ

Yeni Ekonomi Programı Açıklandı

Uzun bir süredir beklenen ve geçtiğimiz hafta açıklanan Yeni Ekonomik Program (YEP) 2021-2023 yılları için yeni bir yol planı içermektedir. YEP içeriğinde "Yeni Dengeleme", "Yeni Normal" ve "Yeni Ekonomi" olarak üç yeni kavramı da beraberinde getirdi.

Programda, KOVID-19 salgını ile mücadelenin hedeflerinden bahsedilmiştir. Hedefler arasında; işgücü piyasasını ayakta tutmak, salgından etkilenen hane halkı ve işletmelere gerekli kaynağı sağlamak, temel sektörlerin faaliyetlerini sürdürmesini garanti altına almak ve tedarik zincirlerini ayakta tutmak gibi başlıklar vardır. Bu hedefler doğrultusunda açıklanan destek paketleri 494 Milyar TL ile gayri safi yurt içi hasılanın (GSYİH) %10'una karşılık gelmektedir.

YEP, çizdiği genel makro yol haritası ile uzun süredir hükümetin gelecek zaman için planladığı maliye ve ekonomik politikaları görmek isteyen yabancı yatırımcının tekrar Türkiye piyasalarındaki ağırlığını artırmasına destek olabilecek nitelikte görünüyor.

Gelecek 3 yılın makro hedefleri

| | 2019 | 2020/GT | 2021 | 2022 | 2023 |
|---------------------------|-------|---------|-------|-------|--------|
| GSYH (Milyar \$) | 761 | 702 | 735 | 801 | 875 |
| Kişi Başına Gelir (\$) | 9.213 | 8.381 | 8.661 | 9.317 | 10.033 |
| GSYH Büyümesi (%) | 0,9 | 0,3 | 5,8 | 5,0 | 5,0 |
| İşsizlik Oranı (%) | 13,7 | 13,8 | 12,9 | 11,8 | 10,9 |
| İşgücüne Kat.Or. (%) | 53,0 | 49,6 | 51,2 | 51,7 | 52,4 |
| İhracat (milyar \$) | 180,0 | 165,9 | 184,0 | 198,0 | 214,0 |
| İthalat (milyar \$) | 210,3 | 204,0 | 223,3 | 240,0 | 256,0 |
| Dış Tic.Deng. (milyar \$) | -29,5 | -38,1 | -39,3 | -42 | -42 |
| Cari İşl.Den./GSYH (%) | 2,4 | -0,5 | -0,6 | 0,4 | 1,1 |
| TÜFE Yıl Sonu (%) | 11,8 | 10,5 | 8,0 | 6,0 | 4,9 |
| Bütçe Den./GSYH (%) | -2,9 | -4,9 | -4,3 | -3,9 | -3,5 |
| Faiz Dışı Den./GSYH (%) | -0,6 | -2,1 | -1,2 | -0,7 | -0,4 |

Kaynak: Bloomberg

PIYASALAR TARAFINDAN TAKİP EDİLEN ÖNEMLİ BAŞLIKLAR

Yurt dışı Piyasalar

▪ Amerikan Seçimlerinde olası senaryolar ve piyasaya etkileri

Seçim sonuçları ile ilgili yapılan tartışmalar bir taraftan devam ederken, oluşması muhtemel seçim senaryoları piyasaların yönünün belirlenmesi ve yatırımcılara yön vermesi açısından önemlidir. Seçimlere kadar olan sürede, EUR/USD paritesinde oynaklığın yüksek olması beklenmektedir.

▪ Brexit konusunda zaman daralırken belirsizlikler devam ediyor.

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

Yurt içi Piyasalar

▪ Normalleşme adımları belirginleşiyor

Merkez Bankası'nın (TCMB) sürpriz faiz artışı sonrası BDDK'dan da normalleşme adımlarına ek açıklamalar geldi.

▪ Eylül ayı enflasyonu bekleniyor.

Pazartesi açıklanacak olan Eylül ayı enflasyonu piyasaların yönü üzerinde etkili olacaktır.

▪ Jeopolitik riskler devam ediyor.

Ermenistan-Azerbaycan arasındaki yaşanan gerilimin devam etmesi TL enstrümanlar üzerindeki baskıyı arttırıyor.

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 ulaşabilirsiniz.
(<http://bit.ly/2Ge4IZT>)



YURT DIŞI GELİŞMELER

ABD Seçimlerinde 4 Olası Senaryo ve USD'in Yönü

ABD'de 3 Kasım 2020'de gerçekleşecek ABD seçimlerinde Cumhuriyetçi başkan adayı Trump mı yoksa Demokrat Başkan adayı Biden mı kazanacak sorusu kadar temsilciler meclisi ve senatodaki çoğunluğun kimlerden oluşacağı da önemli olacak.

Her iki adayın da genişlemeci politikalar uygulayacağı biliniyor. Trump'ın vergileri düşürme politikasına ağırlık vereceği, Biden'ın ise zenginlere vergi artırımları yaparken mali genişlemeci politika uygulayacağı ve orta ve düşük gelirliye vergi indirimini yapacağı belirtiliyor.

Seçim sonuçları ile ilgili yapılan siyasi tartışmalar bir taraftan devam ederken, oluşması muhtemel seçim senaryoları piyasaların yönünün belirlenmesi ve yatırımcılara yön vermesi açısından önemlidir.

- ❖ Trump'ın seçilip, partisi Cumhuriyetçilerin de senatoda çoğunluğu alması, doların değerini global piyasalarda yükseltmesi beklenen senaryodur. Amerikan hisse senetleri de bu senaryodan olumlu etkilenecektir.
- ❖ Demokrat Biden'ın seçilmesi ve senatoda partisinin ağırlığı kazanması durumunda gevşek maliye politikası, büyümenin ve faizlerin artmasını destekleyecektir. Bu durumun kısa dönemde dolar'ı pozitif etkilemesi beklense de, orta uzun vadede piyasaların yönünün ekonomik büyümeye bağlı olarak dalgalanması beklenmektedir.
- ❖ Biden seçilip, Cumhuriyetçi muhalefet partisinden senatoda çoğunlukta olması, doların olumsuz etkilenmesine ve piyasalarda belirsizlik oluşmasına sebep olacaktır. Bütçe açığı ve cari açığın artması ile doların olumsuz etkilenmesi beklenmektedir.
- ❖ Cumhuriyetçi Trump'ın seçimi kazanıp senatoda Demokratların çoğunlukta olması ise borsaları desteklemeye devam ederken, mali politikalar ve dış politikadaki belirsizlik ise piyasalarda dalgalanmaya yol açabilir.

Dolar, EUR karşısında 1.1720 olan kritik destek noktasında ki seyrine devam ediyor. Seçimlere kadar olan sürede, EUR/USD paritesinde hareketliliğin yüksek olması ve ağırlıklı olarak 1,1600-1,1900 bandında hareket etmesi beklenmektedir. Bu süre boyunca, bu bandın altına gerileme EUR için alım, üzeri yükselişte EUR için satım fırsatı olarak görülebilir.

Seçim sürecinin piyasalar üzerinde yarattığı oynaklığa son olarak Trump'ın Kovid-19 testinin pozitif çıkması da eklenmiştir. Artan belirsizlik zaman zaman güvenli liman arayışını da beraberinde getirebilir.

Dolar'ın uluslararası piyasada değer kaybetmesi ise en çok altın yatırımları için fırsat oluşturabilir. Global piyasalarda altın, dolara alternatif güvenli liman olarak görülen yatırım aracıdır.

Brexit Konusunda Zaman Daralırken Belirsizlikler Devam Ediyor

Brexit, Avrupa meselesi olmaya devam ediyor. Brexit için verilen son tarihe yaklaşırken anlaşmasız bir ayrılık daha yüksek ihtimal gibi duruyor ve bu belirsizliklerin devam etmesiyle sterlin de dalgalı seyreliyor. İngiliz yetkililer, AB'nin itirazlarına rağmen geçiş dönemini uzatmamakta ve müzakerelerin sonuna kadar tamamlanmasında ısrar ediyor. Anlaşmaya varılamazsa iki taraf arasındaki ticari ilişkiler, 31 Aralık 2020 sonrasında Dünya Ticaret Örgütü kurallarına göre düzenlenecek.

Anlaşmasız bir ayrılığın olması durumunda sterlin paritesi ve Avrupa piyasaları olumsuz etkilenecektir. Hafta başı 1.2930 seviyelerinden işlem gören GBP/USD paritesi için en önemli kırılma noktası 200 günlük ortalama ile 1.2720 seviyesidir. Gelişmelerin olumsuz olması halinde paritenin bu seviyeyi kırması ve ilk etapta 1.23 seviyelerine kadar gerilemesi söz konusu olabilecektir.

Diğer taraftan eğer beklentinin ötesinde anlaşmaya varılarak ayrılırsa da, Avrupa piyasaları ve sterlini olumlu yönde etkileyebilir. Olumlu gelişmeler paritenin 1.32 seviyelerine doğru toparlanmasını sağlayabilir.

YURT İÇİ GELİŞMELER

Normalleşme adımları belirginleşiyor

Önceki hafta açıklanan TCMB'nin faiz kararı sonrasında, geçtiğimiz hafta da BDDK normalleşme adımlarını açıkladı.

BDDK almış olduğu kararlar ile Yabancıların TL'ye erişimini kısıtlayan swap (Döviz-TL takası) düzenlemesinde esnemeye gitti. Bu düzenleme ile Bankaların yabancılara TL vermesinde limit özkaynaklara oranla yüzde 1'den yüzde 10'a yükseltildi. Bu karar yatırımcıların Türk hisse senedi ve sabit getirili menkul kıymet yatırımlarını teşvik eder niteliktedir.

Altın ve döviz işlemlerinden alınan banka ve sigorta muameleleri vergisinin (BSMV)'yi %1'den binde 2'ye indirilmesi döviz alımlarının maliyetini düşürmüş olup, yüksek gördüğü kur seviyesinden döviz satmak isteyen yatırımcıları teşvik edecektir.

TL mevduat faizlerine uygulanan stopaj oranlarını düşürdü. 6 aya kadar olan vade için %15 olan stopaj %5'e düşürüldü. Yerli yatırımcı için TL'yi daha cazip ve yabancı yatırımcı için Türkiye piyasalarına yatırımı destekleyen bu kararlar yurtiçi piyasalarda olumlu algılandı.

Portföylerde çeşitlenme yapmanın yatırımlar için önemi artarken, seçenekler arasında yer alan özel sektör tahvilleri ağırlıklı fonlar ve teknoloji hisselerine yatırım yapan tematik fonlar bu çeşitlendirmede önemli alternatifler olarak öne çıkmaktadır.

Eylül ayı enflasyonu bekleniyor

Eylül ayı enflasyon oranı %0,97, bir önceki yılın Aralık ayına göre %8.33, yıllık ise %11.75 artış kaydetti. On iki aylık ortalamalara göre enflasyon, %11.47 oldu. Eylül enflasyon beklenti anketi aylık 1.3, yıllık ise 12.1 idi. Önceki ayın verileri aylık %0.86, yıllık %11.77 idi. Merkez Bankası 2020 Eylül ayı beklenti anketine göre; Ağustos'ta %0,92 olan Eylül ayı TÜFE beklentisi, bu anket döneminde %1,07 olmuştur. Cari yıl sonu TÜFE beklentisi %10,82'den %11,46'ya çıktı. 12 ay sonrası TÜFE beklentisi %9,70'ten %10,15'e, 24 ay sonrası TÜFE beklentisi %8,58'den %8,86'ya yükseldi. Açıklanan Yeni Ekonomik Program (YEP)'e göre ise 2019'da %11,8 olarak gerçekleşen enflasyonun bu yıl sonunda yüzde 10,50 olarak gerçekleşmesi bekleniyor.

Merkez Bankası 24 Eylül'deki son Para Politikası Kurulu toplantısında "Enflasyonun öngörülenden daha yüksek bir seyir izlediğini" vurgulamış, "Enflasyon beklentilerinin kontrol altına alınması ve enflasyon görünümüne yönelik risklerin sınırlanması amacıyla Ağustos ayından itibaren atılan sıkılaştırma adımlarının güçlendirilmesi gerektiği değerlendirilmiştir." açıklamasını yapmıştı. Bunun üzerine bugün açıklanan enflasyon verisinin beklenenden düşük gelmesi sonucu Merkez Bankası'nın parasal sıkılaştırmaya devam edip etmeyeceği yakından takip edilecektir. Merkez Bankası'nın gerçekleştirdiği ağırlıklı ortalama fonlama maliyeti son 11.32 olarak gerçekleşti.

Enflasyonun bu dönem ve ilerleyen dönemlerde beklenenden yüksek gelmesi TL faizler üzerinde baskıyı artıracak ve faiz artış beklentisini yükseltecektir. Bu durumda da yatırımcıların enflasyonun gidişatına göre yatırımlarının vadesine yön vermesi uygun olacaktır. Enflasyonun yükseldiği süreçte TL faizlerin de yükselmesini bekleyen yatırımcılar orta ve uzun vade yatırımlarından ziyade kısa vadeye yönelebilir.

Jeopolitik riskler devam ediyor.

Azerbaycan ve Ermenistan arasındaki çatışmalar devam ederken, konu ile ilgili gelişmeler ve haber akışları önemini koruyor. Resmi kaynaklara dayanmayan ve asılsız haber akışları yurt içi piyasalarda volatilitiyi artırırken, bölgedeki gelişmeler yakından izleniyor.

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