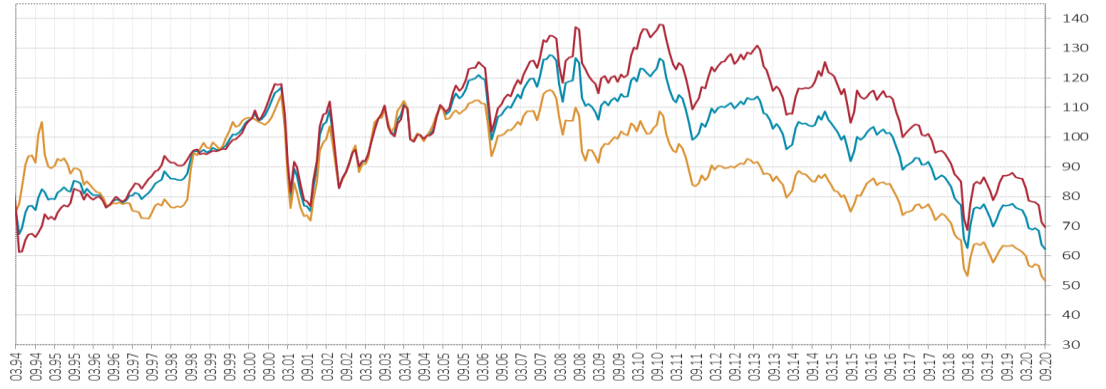


HAFTANIN GELİŞMESİ

Türk lirasının satın alma gücünü ifade eden reel efektif döviz kuru Eylül'de TÜFE bazında 1,59 puan azalarak 62,21'e geriledi. Böylece endeks, hesaplanmaya başlandığı 1994'ten beri en düşük seviyeye gerilemiş oldu. 1994 krizinde 67,23, 2001 krizinde 75,01 ve Eylül 2018'de ise 62,56 olan endeks böylelikle Eylül 2020'de, Eylül 2018 seviyesinin altına gerilemiş oldu. Yİ-ÜFE bazında reel efektif döviz kuru endeksi de aynı dönemde 0,26 puan azalarak 72,55'ten 72,29'a geriledi. Türk lirasının değeri, Eylülde 2019'un aynı ayına göre TÜFE bazında 14,75 puan, Yİ-ÜFE bazında ise 11,33 puan azaldı.

Grafik: TÜFE Bazlı Reel Efektif Döviz Kuru (2003=100)

— TÜFE Bazlı Reel Efektif Döviz Kuru (2003=100)
— TÜFE-Gelişmekte Olan Ülkeler Bazlı Reel Efektif Döviz Kuru (2003=100)
— TÜFE-Gelişmiş Ülkeler Bazlı Reel Efektif Döviz Kuru (2003=100)



Kaynak: TCMB

PİYASALAR TARAFINDAN TAKİP EDİLEN ÖNEMLİ BAŞLIKLAR

Yurt dışı Piyasalar

- **Amerikan Seçimlerinde Siyasi Belirsizlik İhtimali**
ABD seçim sonuçları ile ilgili senaryolara geçtiğimiz haftaki raporumuzda detaylıca yer vermiştik. başkanın kim olacağına yönelik ekonomik belirsizliklerin yanında, sonucun açıklanmasına ilişkin siyasi belirsizlik de önemli olacaktır.
- **Piyasalar Aşının Yılsonuna Kadar Bulunacağına İnanmak İstiyor.**
Aşının bulunması konusunda gelen haberler ve beklentiler risk iştahını etkiliyor.
- **Brexit Yaklaşırken Taraflar arası İlişkiler Geriliyor**
Fransa'nın tavrı, Brexit yaklaşırken Birleşik Krallık ile AB arasındaki iplerin gerilmesine neden oluyor.

Yurt içi Piyasalar

- **Hazine 5 yıllık Eurobond ihracı ile yeniden borçlanma piyasalarına döndü.**
Hazine 14 Ekim 2025 vadeli Eurobond ihracını başarıyla gerçekleştirdi.
- **Türkiye CDS Seviyesi ve Eurobond Getirilerine Etkisi**
Türkiye'nin 5 yıllık CDS'i gelişmekte olan ülke CDS lerinden pozitif ayrıştı.
- **TL Faizlerinin Yönü**
Merkez Bankası'nı normalleşme adımları sürerken, fonlama maliyeti artmaya devam ediyor.

NASIL YATIRIM YAPARIM?

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

Yatırım ürünleri hakkında detaylı bilgi için “AÇIK YATIRIM” uzman ekiplerimizle görüşmek için whatsapp hattımızdan iletişime geçebilirsiniz 05498402245

Yatırım fonları konusunda daha detaylı analize ulaşabilirsiniz. (<https://bit.ly/2Ghb6zH>)



YURT DIŞI GELİŞMELER



Amerikan Seçimlerinde Siyası Belirsizlik

Geçtiğimiz hafta Amerika Birleşik Devletleri Başkanı Donald Trump'ın koronavirüs testinin pozitif çıkmasının ardından artan siyasi endişeler nedeniyle küresel piyasalarda dalgalanmalar yaşandı. Risk iştahının azalması ile başta borsalar olmak üzere, petrol ve dolar endeksi de geriledi.

ABD seçim sonuçları ile ilgili senaryolara geçtiğimiz haftaki raporumuzda detaylıca yer vermiştik. Kısaca özetleyecek olursak; her iki aday da seçilmesi sonrasında genişlemeci politikalar uygulayacaktır. Trump vergileri düşürme politikasına yönelecek, bu durumun borsaları desteklemeye devam etmesi ve doların değer kazanmasını desteklemesi beklenmektedir. Biden ise zenginlere vergi artırımları yaparken mali genişlemeci politikalar uygulayacaktır. Seçimi Biden'ın kazanması sonucunda dolarda değer kaybı ve uzun vadeli ABD tahvil faizlerinde ise yükseliş görülebilir.

Tüm bunların yanında seçim sonuçlarına ilişkin başkanın kim olacağına yönelik ekonomik belirsizliklerin yanında, sonucun açıklanmasına ilişkin siyasi belirsizlik ihtimali. Anketlere göre iki lider arasındaki fark açılıyor ve Biden 10 puan kadar daha önde. Ancak 3 Kasım tarihinde Amerikan Başkanı'nın kim olacağı hemen belli olmayıp, sonucun alınması aylar sürebilir. Amerika'da seçmenlerin postayla oy göndermesi oldukça yaygın, 1996 yılında seçmenlerin %7,8'i postayla oy kullanırken bu oran 2016 seçimlerinde %20,9 olmuştur. 3 Kasım seçimlerinde ise pandemi nedeniyle posta ile kullanılan oy oranlarının 2 katına çıkması beklenmektedir. Bu oyların hatalı ve hileli olabileceği ihtimaline karşı ilgili itiraz seçilemeyen başkan adayından gelebilir. Amerikan tarihinde seçim tamamlandıktan sonra sonuçların belli olmaması durumu Bush ve Gore'un başkan adayı olduğu 2000 yılında yaşandı ve seçim bittikten 5 hafta sonra sonuç mahkeme kararı ile ilan edildi. 2000 yılında bu belirsizlik sürecinde finansal piyasaların tepkisini bir sonraki haftalık görünüm raporumuzda yatırım ürünleri açısından değerlendirerek sizlere sunacağız.

Koronavirüs Aşısı Bulunacağı Beklentisi Piyasaları Olumlu Etkiliyor.



ABD ve Avrupa'da artan vaka sayıları ve ikinci dalga endişeleri ülkelerde belirli kısıtlamaları tekrardan gündeme getirebilir. Pandemi ile ilgili olumsuz haber akışı ekonomileri baskı altında tutarken, küresel piyasalarda ekonomik göstergeler, beklentilerin üzerinde iyi gelerek dipten dönüş sinyali vermektedir.

Salgını kontrol altına almak için aşı çalışmaları devam ederken aşı ile ilgili olumlu haber akışı piyasaları pozitif etkilemektedir. Dünya Sağlık Örgütü'nden gelen son haber de "aşının yıl sonunda hazır olabileceği" yönündedir.

Brexit Yaklaşırken Taraflar Arası Gerginlik Artıyor



Avrupa Birliđi içerisinde Fransa'nın tavrı Brexit yaklaşırken Birleşik Krallık ile iplerin gerilmesine neden oluyor. AB, İngiltere'nin Fransa'nın tutumundan bağımsız geri adım atması konusunda ısrarcı. İngiltere ise 15 Ekim'e kadar anlaşma olmazsa Brexit Ticaret Müzakereleri'nden çıkmayı planlıyor. Önümüzdeki hafta gerçekleşecek olan Avrupa Birliđi Zirvesi Brexit'in gidişatı açısından kritik kararların verileceği bir görüşme olacaktır.

Brexit tarafında olumlu adımlar atılmaması, sterlin tarafında belirsizlik yaratmaya devam ediyor. Brexit tarafında haber akışının seyrek olması sebebiyle, gelen haberler her iki yönlü sert hareketlere neden olmaktadır. Son günlerde Sterlin, dolar karşısında 1,28 seviyelerinde yatay seyrederken Brexit tarafında yaşanacak olumsuz gelişmeler önemli bir destek noktası olan 1,2720 seviyesini kırarak paritenin 1,23 seviyelerine kadar değer kaybetmesine sebep olabilir. Haberlerin olumlu yönde akacağını bekleyen yatırımcılar ise GBP/USD paritesinin 1,32 ye kadar yükselişini takip edebilirler. Yatırımcılar, volatilitenin artışına karşı türev ürünleri, verimliliklerini yükseltecek fırsat olarak değerlendirebilir.

YURT İÇİ GELİŞMELER

Hazine 5 yıllık Eurobond İhracı İle Yeniden Borçlanma Piyasalarına Döndü.

Hazine 2020 yılı dış finansman programı çerçevesinde Dolar cinsinden 5 yıl vadeli eurobond ihracı gerçekleştirdi. Toplam 2,5 Milyar USD tutarında borçlanılan ihraca 3 katı teklif gelmiş olması piyasalar tarafından olumlu karşılandı. Hazine, bu tahvil ihracıyla birlikte 2020 yılında uluslararası sermaye piyasalarından planladığı 9 Milyar USD borçlanmanın 6,5 Milyar USD'lık kısmını tamamlamış oldu

Hazine Şubat ayından beri ilk kez İhraca çıkmış olması, Türkiye ekonomisi için yeniden yabancı yatırımcıların ilgisini görmek hem normalleşme, hem de Türkiye piyasalarına güveni desteklemesi açısından olumludur.

Hazinenin uluslararası piyasalara ihraç ettiği, 6 ay vadeden 27 yıl vadeye kadar işlem gören 63 milyar USD cinsi, 1 yıl vadeden 6 yıl vadeye kadar işlem gören 6 Milyar EUR cinsi olmak üzere toplam 70 Milyar USD tutarında eurobond bulunmaktadır.

Türkiye CDS'nin Gerilemesi ve Eurobond Getirilerine Etkisi

Gelişmekte olan ülke CDS'leri Eylül ayının son haftasından bu yana artan risk iştahına paralel olarak geriledi. Yurtiçinde ise Merkez Bankası'nın normalleşme adımlarının olumlu etkisi ile Türkiye'nin 5 yıllık CDS'i yani sigorta primi benzer gelişmekte olan ülke CDS'lerine göre pozitif ayrılarak 23 Eylül'de gördüğü 570 seviyelerinden 505 seviyelerine geldi. Jeopolitik tansiyonun zaman zaman artması nedeniyle gerileme sınırlı kalırken CDS 500 seviyesinin üzerinde bulunmaktadır.

CDS primlerinin gerilemesi eurobond yatırımlarını desteklemektedir. CDS seviyelerinde gerilemenin devam edeceğini düşünen yatırımcılar için eurobondlar yatırım alternatifi olarak öne çıkmaktadır. Burada farklı vadelerdeki eurobondlardan oluşan döviz cinsi ve/veya TL cinsi işlem gören eurobond yatırım fonları orta ve uzun vadeli düşünen yatırımcılar için cazibesini korumaktadır. Özellikle vadeleri uzun olan eurobondlara göre, sağladığı alım-satım kolaylığı ve profesyonel ekiplerce yönetiliyor olması bu fonların cazibesini daha da artırmaktadır.

TL Faizlerinin Yönü

TL faiz oranlarında yükseliş TCMB'nin parasal sıkılaştırmasına paralel devam ediyor. Merkez Bankası'nın fonlama maliyetleri %11,47 seviyesine kadar yükseldi.

Geçen hafta açıklanan Eylül ayı enflasyonu yıllık bazda %11,75 ile beklentinin altında geldi. Bu durum faizlerin yönü ile ilgili piyasalarda bir miktar tereddüt oluşturdu.

TCMB'nin faiz artışlarını devam ettirmesini bekleyen yatırımcılar aylık vadeli mevduat, kısa vadeli borçlanma araçları fonları, para piyasası fonları gibi kısa vadeli enstrümanları; faiz artışlarında sona gelindiğini düşünenler ise daha orta uzun vadeli özel sektör bonoları ve borçlanma araçları fonları gibi yatırım enstrümanlarını portföylerine katmayı düşünebilirler.

Ayrıca enflasyon karşısında yatırımları korumak isteyen yatırımcılar için enflasyona endeksli tahvilleri takip etmelerini öneririz.

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