

Global piyasalar dün sınırlı iyimser başlamıştı. Günün devamında ise iyimserlik korunamadı. Zira eş zamanlı pozitif-negatif haber akışının etkisi ile risk iştahı azaldı. ABD’de Kongre yeni bir teşvik paketi hazırlığında. Ancak görüşmelerde ilerleme sağlanabilmiş değil. Dün konu ile alakalı ‘görüşmeler çıkmazda’ şeklindeki açıklama moral bozdu. Kongre’deki bu sıkışıklığı Trump’ın, imzaladığı destek kararlarının(şirketler ve bireyler için vergi indirimleri) biraz dengeleme sağladığını belirtelim. Florida’daki vaka sayılarındaki artış diğer bir faktör oldu. Rusya’nın aşu bulduk açıklaması ise AB borsalarında bir miktar olumlu tesir yarattı. Lakin dünya genelinde bu açıklamaya fazla reaksiyon verilmedi.

Global piyasalarda son birkaç gündür güvenli liman talebinde azalma söz konusu. Altın-gümüş gibi emtialar ve gelişmiş ülke tahvil satıcılığı seyrizliyor. Trump vergi indirim kararı, Rusya’nın aşu bulunduğu haberi ile dün satış baskısı arttı.

Büyük resimde korona-virüsle ve salgının yarattığı ekonomik olumsuzluklarla mücadele sürüyor. Merkez bankaları ve hükümetler ‘piyasa dostu’ yaklaşımlarına devam ediyorlar. ABD-Çin gerginliği ve vaka sayıları ise endişe kaynağı konumunda. Piyasaların öz isteğinin ise olumlu fiyatlamaya şeklinde olmayı devam ettiği kanaatindeyiz. Makro veri akışının yoğun olmayan haftanın 3. gününde ABD TÜFE; AB sanayi üretimi; İngiltere 2Ç büyüme verileri açıklanacak. Dün ABD ÜFE ve Almanya ZEW verileri beklentilerin üzerinde geldi. Sınırlı pozitif risk iştahı global piyasalarda üçüncü gününe giriyor.

**Lokal taraf..** Dünya piyasalarındaki gelişmelerin yanı sıra lokal ajandamız öne çıkıyor. Suriye’nin dışında **Akdeniz** ve Libya’daki gelişmeler; enflasyondaki kıpırdanma öne çıkan unsurlar.

Son günlerde TL üzerindeki baskıyı azalmak için TCMB adım atmamayı sürdürüyor. Piyasaya verdiği TL miktarını azaltıyor, günlük fonlama faizini yukarı çekiyor. Günlük fonlama oranı dün 8,32%’ye yükseldi. Böylece politika faizinin(8,25%) üzerine çıkmış oldu. Ankara’nın son günlerde aldığı kararların pozitif algı/etki yaptığını belirtelim.

Hazine dün 2 yıl vadeli TL tahvil ve \$ cinsinden 2 ve 5 yıllık tahvil ihraçları düzenledi. TL’de 2,75 milyar TL, Usd’de ise 3 milyar\$ tutarında toplam fonlama sağlanmış oldu. Bu hafta makro veri akışı yoğun değil. Cuma günü cari açık rakamı açıklanacak.

<b>UsdTry</b> ↓ 7,24 -1,25%	<b>EurTry</b> ↓ 8,49 -1,46%	<b>2 Yıllık Gösterge Tahvil</b> ↑ 14,01 0,64	<b>10 Yıllık Gösterge Tahvil</b> ↓ 14,16 -0,36	<b>BIST100</b> ↑ 1.110 3,21%
--------------------------------	--------------------------------	---	---	---------------------------------

### Usd/TL:

Global piyasalarda Dolar son bir ayda yaklaşık yüzde 5 civarında değer kaybı yaşadı. Dolar Endeksi 92,5 üzerinde dengelenme çabası sergiliyor. Endeks bu sabah 93,9 civarında işlem görüyor. Gelişmekte olan ülke para birimleri ise bu süreçte biraz olumsuz ayrıştı; TL de buna iştirak eder durumda. Dolar Endeksi 95-96 civarına tepki çabası sergileyebilir.

Lokal tarafın gündeminde ekonomik konuların yanı sıra ve jeopolitik konular da var. ekonomi tarafında enflasyondaki kıpırdanma (ki Temmuz ayında biraz gevşedi) ve kur tarafındaki spekülasyon seyrine öne çıkıyor. Jeopolitik tarafta ise Suriye'nin dışında, **Akdeniz**'deki ve Libya'daki gelişmeler önem arz ediyor. 20 Ağustos'daki PPK toplantısı kararı önemli. Piyasada faiz artışı konuşulsa da henüz bu konuda bir konsensüs yok. Merkez, piyasadaki TL miktarını azaltıcı ve TL faizini artırıcı adımlar atıyor. Bu şekilde TL'nin cazibesinin arttırdığını söylemek mümkün. Piyasadaki fiyatlamayı bunu yansıtır.

Usd/TL paritesi bu sabah 7,23 civarında işlem görüyor. 7,20 ve 7,158 destek; 7,26 ve 7,30 seviyesi direnç olarak öne çıkabilir.

### Eur/TL:

Usd/TL için yazdıklarımız parite için de geçerli. Eur/TL paritesi bu sabah 8,46 civarında işlem görüyor 8,44 ve 8,41 seviyeleri destek; 8,49 ve 8,54 direnç olarak öne çıkabilir.

### TL Tahvil/Bono:

20 Ağustos'daki PPK öncesi piyasa faiz artışı olabilir beklentisinde. Zira Merkez TL miktarını azaltıp faizini de yükseltiyor. Dolayısı ile defakto olarak bir faiz artışı söz konusu. Diğer yandan bankacılık sektörü Aktif Rasyosu(AR) kuralı ile tahvillere iştahlı idi. Hafta başında kuralın gevşetilmesi bankaların tahvillere olan iştahını azaltıcı etki yapabilir. PPK ve AR, tahvil faizleri yukarı yönlü seyre yol açıyor diyebiliriz.

Temmuz sonu itibari ile yıllık TÜFE biraz gevşedi. Birkaç aylık geniş bakışta ise yukarı yönde bir miktar yükselme söz konusu. Diğer yandan kurlardaki spekülasyon öne çıkıyor. Kurlardaki artış enflasyonla mücadeleyi zorlaştırıcı

bir faktör. TCMB PPK toplantı notlarında da bu noktaya değiniliyor.

Temmuz sonu itibari ile TÜFE %12,62'den %11,76'ya geriledi. TCMB, Temmuz'dan itibaren enflasyonun düşüşe geçeceğini öngörüyor. Temmuz bu noktada ilk veri oldu. Günün sonunda TCMB politika faizi 8,25%,TCMB yıl sonu enflasyon tahmini ise 8,9%.

Hazine dün 2 yıl vadeli TL tahvil ve \$ cinsinden 2 ve 5 yıllık tahvil ihraçları düzenledi. TL'de 2,75 milyar TL, Usd'de ise 3 milyar\$ tutarında toplam fonlama sağlanmış oldu.

2 yıllık ve 10 yıllık TL gösterge tahvilleri dün günü sırasıyla 64 baz puan artışla %14,01 ve 36 baz puan düşüşle %14,16 ile tamamladılar.

### Hisse Senedi:

Piyasada cuma günü 975 hedef destek noktası üzerinde başlayan ve 1,065 direncinin aşılmasıyla güç kazanan tepki süreci devam ediyor.

Dün kritik direnç olarak izlediğimiz 1,100 seviyesi üzerinde günü tamamlayarak kısa vadeli hareketin trend özelliği kazandığı piyasada, geri çekilmelerde ilk önemli destek noktası olarak 1,075 seviyesini izliyoruz. 1,075 üzerindeki hareketlerde piyasadaki yükseliş potansiyeli korunacaktır. Bu durumda ise endeksin yükseliş eğilimini sırasıyla 1,125, 1,150 ve 1,170 seviyelerini hedefleyerek devam etme potansiyeli korunacaktır

Gün içerisinde 1,075 ilk önemli destek konumunda bulunurken, bir alt noktada ise 1,065 seviyesinin yükseliş yönündeki pozisyonlar için stop loss olarak alınmasını öneriyoruz.

<b>EurUsd</b> ↓ 1,1718 -0,26%	<b>GbpUSD</b> ↓ 1,3026 -0,46%	<b>ONS Altın</b> ↓ 1.881 -6,90%	<b>CDS 5Y</b> ↓ 550 -22	<b>ABD 10 Yıllık</b> ↑ 0,66 0,08
----------------------------------	----------------------------------	------------------------------------	----------------------------	-------------------------------------

### Eur/Usd:

Global piyasalarda Dolar son bir ayda yaklaşık yüzde 5 civarında değer kaybı yaşadı. Dolar Endeksi 92,5 üzerinde dengelenme çabası sergiliyor. Endeks bu sabah 93,9 civarında işlem görüyor. Dolar Endeksi 95-96 civarına tepki çabası sergileyebilir. Global piyasalardaki risk iştahı yeni güne sınırlı olumlu başlıyor; bu Usd yükselişini azaltıcı etki yapabilir.

ABD-Çin ilişkilerindeki tansiyon, ABD'de müzakere edilen yeni destek paketi gündemin konuları. Müzakerelerin bu hafta sürmesi bekleniyor. Ancak henüz somut bir sonuç elde edilebilmiş değil.

Dün ABD ve Almanya'da açıklanan veriler beklentilerin üzerinde geldi. ABD ÜFE verisi 0,6% (beklenti 0,3%), Almanya ZEW endeksi 71,5 (beklenti 55,8) olarak açıklandı. Bugün ABD TÜFE; AB sanayi üretimi; İngiltere 2Ç büyüme verileri açıklanacak.

Rusya'nın korona aşısı bulunduğu şeklindeki açıklaması ve güçlü ZEW endeks verisi gün içinde Eur lehine hava estirse de günün devamında Usd baskısı arttı.

Bu sabah 1,172 seviyelerinde işlem gören paritede 1,175 ve 1.182 direnç; 1,17 ve 1,165 destek seviyeleri olarak öne çıkabilir. Yatay-sınırlı aşağı seyir bekliyoruz.

### Gbp/Usd:

Dolar Endeksi'ndeki aşağı yönlü seyir 92,5 civarında dengelenme gösteriyor. Endeks bu sabah 93,9 civarında bulunuyor. Global piyasalardaki risk iştahı yeni güne sınırlı olumlu başlıyor; bu Usd yükselişini azaltıcı etki yapabilir. Dolar Endeksi'nin 95-96 civarına bir tepki yapabileceğini düşünüyoruz.

Korona ile mücadelenin dışında İngiltere ayrıca Brexit sürecini de yönetiyor. Yıl sonuna kadar zaman var. bir anlaşma sağlanmasına yönelik müzakereler sürüyor.

Parite bu sabah 1,3035 seviyelerinde işlem görüyor. 1,302 ve 1,297 destek, 1,305 ve 1,314 direnç seviyesi olarak öne çıkabilir. Yatay-sınırlı aşağı seyir bekliyoruz.

### Gbp/Eur:

0,898 civarında işlem gören paritede 0,905ve 0,905 direnç; 0,896 ve 0,893 destek olarak öne çıkıyor. Yatay-aşağı yönde seyir bekliyoruz.

### Altın:

Global piyasalarda son birkaç gündür güvenli liman talebinde azalma söz konusu. Altın satıcılı seyir izliyor. Trump vergi indirim kararı, Rusya'nın aşı bulunduğu haberi ile dün satış baskısı arttı.

ABD-Çin arasındaki tansiyon, vaka sayılarındaki artış ise güvenli liman motivasyonunu destekliyor.

Yeni haftada ise sınırlı risk iştahı üçüncü gününe başlıyor. Diğer yandan Dolar Endeksi tepki çabası içinde. Bu faktörler ışığında Altın bugün sınırlı aşağı seyir izleyebilir. Büyük resimde ise altın lehine yapı varlığını koruyor. 1.895 ve 1.910 direnç, 1.875 ve 1.865 seviyeleri destek olarak öne çıkabilir.

### Eurobond:

20 Ağustos'daki PPK öncesi piyasa faiz artışı olabilir beklentisinde. Zira Merkez TL miktarını azaltıp faizini de yükseltiyor. Dolayısı ile defakto olarak bir faiz artışı söz konusu. Ankara'nın son günlerde aldığı kararların pozitif algı/etki yaptığını belirtelim.

Lokal tarafta ekonomik ve jeopolitik başlıklar öne çıkıyor. Enflasyon, kurdaki spekülasyon, Suriye-Libya-Akdeniz ilk sırada yer alan unsurlar.

CDS bu sabah ise 550 civarında bulunuyor. ABD 10 yıllık tahvil faizi %0,65 civarında işlem görüyor.

Son günlerdeki satış baskısının azaldığı, bir miktar alım gelebileceğini değerlendiriyoruz. Ankara'nın son günlerde aldığı kararların yanı sıra yaklaşan TCMB faiz toplantısının da olumlu etki yaptığını belirtelim.

Türkiye eurobondlarında dün pozitif seyir izledi. Birim fiyatlar kısa vadelielerde 0,78 Usd civarında; orta vadeliiler 1,38 Usd civarında uzun vadeliiler ise 1,08-2,18 Usd civarında değişim gösterdi. Yıllık verimler sırasıyla %5,74 %6,71 ve %7,25 oldu.

- 15:30 ABD - TÜFE (beklenti: %0.3 önceki: %0.6)  
 17:00 Fed'den Rosengren konuşacak  
 18:00 Fed'den Kaplan konuşacak  
 22:00 Fed'den Daly konuşacak

Pariteler	11 Ağustos 2020	2019	2018	2017	2016
Usd/TL	7.24	5.95	5.29	3.79	3.53
Eur/TL	8.49	6.67	6.06	4.55	3.71
Eur/Usd	1.1719	1.1218	1.146	1.201	1.053
Gbp/Usd	1.3026	1.3246	1.275	1.350	1.233
Tahvil ve Bono	11 Ağustos 2020	2019	2018	2017	2016
TL 2 Yıllık Gösterge Tahvil (%)	14.01	11.78	19.73	13.40	10.63
TL 10 Yıllık Gösterge Tahvil (%)	14.16	12.21	16.48	11.74	11.42
Türkiye CDS (baz puan)	550	282	362	168	273
ABD 10 Yıllık Tahvil (%)	0.66	1.92	2.68	2.41	2.45
Hisse Senetleri	11 Ağustos 2020	2019	2018	2017	2016
BİST - 100 Endeksi	1.110	1.144	9.127	1.153	7.814
BİST 100 Fiyat Kazanç Çarpanı	8.98	8.49	7.0	11.0	9.5
MSCI Türkiye Hisse Senedi Endeksi	1.316.607	1.502.748	1.241.473	1.569.781	1.094.427
MSCI Gelişmekte Olan Piyasalar Endeksi	1.091	1.115	962	1.154	845
Dow Jones Endeksi	27.687	28.538	26.903	24.719	19.765
Nasdaq Endeksi	10.783	8.973	6.635	6.923	5.380
S&P Endeksi	3.334	3.231	2.507	2.674	2.239
Emtia	11 Ağustos 2020	2019	2018	2017	2016
Altın (TL)	437.97	290.29	218.13	158.83	131.27
Altın (Usd)	1.881	1.518	1.282	1.303	1.150

Değişimler					
Pariteler (%)	2020 Dönemsel	2019	2018	2017	2016
Usd/TL	21.7	12.4	39.8	7.2	20.9
Eur/TL	27.2	10.0	33.3	15.2	17.2
Eur/Usd	4.5	-2.1	-4.6	14.1	-3.0
Gbp/Usd	-1.7	-2.1	-5.6	14.1	-16.3
Tahvil ve Bono (baz puan)	2020 Dönemsel	2019	2018	2017	2016
TL Gösterge Bono	223	-795	633	277	-23
TL 10 Yıllık Tahvil	195	-427	474	32	68
Türkiye CDS (baz puan)	268	-80	194	-105	4
ABD 10 Yıllık Tahvil	-126	-76	27	-4	18
Hisse Senetleri (%)	2020 Dönemsel	2019	2018	2017	2016
BİST - 100 Endeksi	-3.0	25.4	691.4	47.6	-89.1
BİST 100 Fiyat Kazanç Çarpanı	5.8	21.4	-36.3	16.1	-25.1
MSCI Türkiye Hisse Senedi Endeksi	-12.4	21.0	-20.9	47.3	8.0
MSCI Gelişmekte Olan Piyasalar Endeksi	-2.1	15.9	-16.6	37.0	6.4
Dow Jones Endeksi	-3.0	6.1	8.8	25.1	13.4
Nasdaq Endeksi	20.2	35.2	-4.2	25.1	7.4
S&P Endeksi	3.2	28.9	-6.3	19.4	9.5
Emtia (%)	2020 Dönemsel	2019	2018	2017	2016
Altın (TL)	50.9	33.1	37.3	21.1	31.9
Altın (Usd)	23.9	18.4	-1.6	13.6	8.4

Bu rapor, Yapı ve Kredi Bankası A.Ş. (Banka) tarafından, Yapı ve Kredi Bankası A.Ş. Satış Grubu ile Yapı Kredi Bankası A.Ş. müşterileri için hazırlanmıştır. Bu rapor tarafsız ve dürüst bir bakış açısıyla düzenlenmiş olup, alıcısının menfaatlerine ve/veya ihtiyaçlarına uygunluğu gözetilmeksizin ve karşılığında maddi menfaat elde etme beklentisi bulunmaksızın hazırlanmış bir derlemedir. Bu raporda yer alan bilgi ve veriler, Bankamız tarafından güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan derlenmiş olup; bu kaynakların doğrulukları ayrıca araştırılmamıştır. Bu rapor içerisindeki veriler değişkenlik gösterebilir. / Bu rapor yatırımcıların genel olarak bilgi edinmeleri amacıyla hazırlanmış olup, yatırımcıların bu rapordan etkilenmeyerek kararlarını vermeleri beklenmemektedir. İşbu raporla Bankamız tarafından herhangi bir garanti verilmemektedir. Bu raporun ticari amaçlı kullanımı sonucu oluşabilecek zararlardan dolayı Bankamız hiçbir sorumluluk üstlenmemektedir. Bu rapor hiç bir şekilde menkul değerlerin satın alınması veya satılması için bir teklifi ile aracılık teklifini içermemektedir. / Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. 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 dayanmaktadır ve tavsiyeler genel niteliktedir. Görüşler müşterilerimizin mali durumu ile risk ve getiri tercihlerine uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanılarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. / Bu raporun tümü veya bir kısmı Yapı ve Kredi Bankası A.Ş.'nin yazılı izni olmadan çoğaltılamaz, yayımlanamaz, üçüncü kişilere gösterilemez veya ileride kullanılmak üzere saklanamaz.