

## Kovid 19-Pandemi

**Ekonomilerin kademeli olarak yeniden açılması için yol haritaları** şekillenmeye başlarken kovid-19 salgını da dünyada etkisini göstermeye devam ediyor.

Kovid-19 pandemisinde vaka sayısı dünya genelinde 2 milyon 400 bin kişiyi geçerken salgın nedeniyle hayatını kaybeden kişi sayısı da 150 binin üzerine geldi. Virüs bulaştıktan sonra iyileşen kişi sayıları ile 600 binin üzerinde gerçekleşmesi sevindirici gelişme olarak karşımıza çıkmaktadır.

Geçtiğimiz hafta ortasından itibaren vaka sayılarındaki günlük artış hızlarında görülen azalma, hafta sonu İspanya'da günlük vaka sayısının ise 500'ün altına gelmesi olumlu bir gelişmedir.

## Geçtiğimiz Haftanın Öne Çıkan Gelişmeleri

### ABD Makroekonomik Veriler

**ABD'de perakende satışlar** Mart ayında korona virüs salgının harcamaları sınırlamasıyla bir önceki aya göre **%8,7 ile rekor düşüş kaydetti.**

**ABD'de sanayi üretimi** Mart ayında aylık %5,4 azalarak **1946'dan bu yana en sert düşüşünü kaydetti.**

### IMF Büyüme Tahminleri

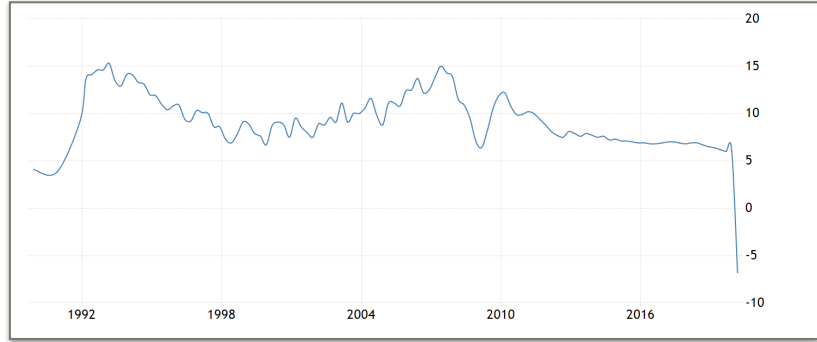
IMF, pandemi kaynaklı ekonomik durgunluğun etkisi ile **bu yıla ait küresel büyüme tahminini %3,3'ten eksi %3'e** ; 2021 yılı için büyüme tahminini ise %3,4'den %5,8'e revize ettiğini duyurdu. Ayrıca **raporda en dikkat çekici noktalardan biri** de ekonomideki daralmanın 2008-2009 küresel finansal krizinden çok daha kötü olacağını belirtmesi olarak karşımıza çıkmaktadır.

**IMF** geçtiğimiz hafta yaptığı açıklama ile Türkiye ekonomisinin **2020 yılı için %5 daralacağını, 2021 yılı için %5 büyüyeceğini belirtti.**

## HAFTALIK GÖRÜNÜM

### Haftanın Gelişmesi

**Çin ekonomisi** 2020 yılının ilk çeyreğinde korona virüs salgını sebebiyle ülkenin büyük bölümünde uygulanan kısıtlamalar sebebiyle **onlarca yıl sonra ilk kez küçüldü.** **GSYH** bir önceki yılın aynı dönemine göre %6,8 daralırken, çeyreklik büyüme verilerinin ilk kez yayımlandığı **1992 yılından bu yana ekonomi en kötü performansını gösterdi.** (Beklenti %6 daralma) . Ayrıca Mart ayında imalat sanayi üretimi %1,1; perakende satışlar %15,8 geriledi. Yatırımlar ise ilk üç ayda %16,1 düştü.



### Yatırım Komitesi Stratejisi

- Global ekonomide geçtiğimiz hafta görülen iyimserlik havası geçtiğimiz hafta ortasına kadar devam etmiş sonrasında IMF'in büyüme tahminleri ile piyasalar bir miktar gerilese de haftanın son gününde Almanya ve ABD ekonomisinin tekrardan açılma planları piyasalara olumlu yansımıştır.
- Pandemi sürecinin henüz bittiğinden bahsetmek için erken olduğu görüşümüzü devam ettirmekle birlikte piyasalarda volatilitenin devam edeceğini ve bu hareketlerin risklerini üstelenerek getirilerin arttırmak isteyen yatırımcılar için de fırsatlar bu haftada da devam edecektir.
- Sağlık kaynaklı problemlerin ekonomiye etkisi ile belirsizliğin devam ettiği bu ortamı ;

Varlıklarını ve tasarruflarını koruyarak geçirmeyi tercih eden yatırımcılar için kısa vadeli, sabit faizli yatırım araçları öne çıkmaya devam etmektedir.

Volatilitayı fırsat olarak görerek getirisi arttırmak isteyen ve bu getiri hedefinin de risk primini ödemeye hazır olan yatırımcılar için ise portföylerinin belirli bir oranında sabit faizli uzun vadeli TL/YP kıymetler ve hisse senetleri, altın ve altına dayalı yatırım ürünleri ile petrole dayalı yatırım ürünleri alternatif yatırım araçları olarak görülebilir.

- Sonuç olarak; geçen hafta pozisyonumuzu "ihtiyatlı duruş" noktasından "dinamik duruş-temkinli iyimserlikten doğan fırsatları yakalama" olarak revize etmiştik ve bu görüşümüzü bu hafta da sürdürmeye devam ediyoruz.

## OPEC ve Petrol

OPEC+ geçtiğimiz hafta yaptığı toplantı sonrası **günlük ham petrol üretimini 1 Mayıs'tan 30 Haziran'a kadar 10 milyon varil azaltacağını belirtmesi ile tarihteki en büyük kesintisini yaptı.**

OPEC petrol üretimi kesintisi kararına rağmen korona sürecinde **günlük petrol talebinin 35 milyon varil azaldığı düşünüldüğünde** bu kesinti kararı petrol fiyatlarının düşüşüne engel olmadı.

Ayrıca petrolde **talepteki düşüşle beraber petrol depolama kapasitelerinin hızla dolması** bu hafta yakından takip edilecek en önemli gelişme olacaktır.

## ABD Ekonomisinin Yeniden Açılma Planı

ABD Başkanı Donald Trump, geçtiğimiz hafta, eyaletlere ve işverenlere dört hafta içinde en sıkı sosyal mesafe uygulamalarında hafiflemeye gitme olacağı sağlayan **ABD ekonomisinin yeniden açılmasına ilişkin esasları** açıkladı. Ayrıca ABD'de 4 haftalık sürede **işsizlik başvuru sayıları 22 milyona ulaştı.**

## TCMB

Tüm dünyada merkez bankalarının da gerçekleştirdiği gibi **TCMB'de** ekonomiyi destek amacıyla **tahvil alım programını rekor hızla devam ettirmektedir.**

TCMB verilerine göre analitik **bilanço büyüklüğü 894.7 milyar TL seviyesinde.**TCMB'nin elindeki **Hazine tahvili portföyü ise 48.2 milyar TL olarak görülmektedir.**

Geçtiğimiz hafta TCMB'nin açıkladığı yeni önlem paketine göre; **TCMB, bankalardan alacağı varlıkların toplamını 20 milyar TL daha artırmış oldu.**

Ayrıca bu hafta TCMB tarafında en yakından takip edilecek gelişme **22 Nisan Çarşamba günü yapılacak olan para politikası toplantısı** olarak karşımıza çıkmaktadır. Piyasalarda **ortalama 50 baz puan bir faiz indirimi beklentisi** bulunmaktadır. ( Politika Faizi : %9,75)

## BDDK

BDDK hafta sonu yaptığı açıklamada **krediler için yeni düzenleme** yapıldığını açıkladı. Düzenleme ile bankaların elinde bulunan kaynakların daha iyi kullanılmasının amaçlandığı vurgulandı.

## Yatırım Ürünleri Haftalık Analizi Tablosu

|                            | Yatırımcı Risk Profili         | PORTFÖYLERDE TUTULMASI ÖNERİLEN AĞIRLIK |                |
|----------------------------|--------------------------------|---|----------------|
|                            |                                | Düşük Ağırlık                           | Yüksek Ağırlık |
| TL Cinsi Bono ve Tahviller | Hazine İhraçları               | Düşük Riskli                            | →              |
|                            | Banka Ve İştirakleri İhraçları | Orta Riskli                             | →              |
|                            | Reel Sektör İhraçları***       | Orta-Yüksek Riskli                      | ←              |
|                            | Kısa Vadeli                    | Düşük-Orta Riskli                       | →              |
|                            | Uzun Vadeli                    | Orta-Yüksek Riskli                      | ←              |
|                            | Sabit Faizli                   | Orta-Yüksek Riskli                      | ←              |
|                            | Değişken Faizli                | Düşük-Orta Riskli                       | →              |
| Eurobond                   | Kamu Kısa Vadeli               | Orta Riskli                             | →              |
|                            | Kamu Uzun Vadeli               | Orta-Yüksek Riskli                      | →              |
|                            | Özel Sektör Kısa Vadeli        | Orta-Yüksek Riskli                      | →              |
|                            | Özel Sektör Uzun Vadeli        | Yüksek Riskli                           | ←              |
| Hisse Senedi               | Turizm                         | Yüksek Riskli                           | ←              |
|                            | İnşaat                         | Orta-Yüksek Riskli                      | ←              |
|                            | Sanayi                         | Orta-Yüksek Riskli                      | ←              |
|                            | Ulaştırma                      | Yüksek Riskli                           | ←              |
|                            | Sağlık                         | Düşük-Orta Riskli                       | →              |
|                            | Gıda                           | Orta Riskli                             | →              |
|                            | Teknoloji/İletişim             | Düşük-Orta Riskli                       | →              |
| Emtia                      | Altın                          | Yüksek Riskli                           | →              |
|                            | Petrol                         | Çok Yüksek Riskli                       | →              |

\*\*\*Portföylerde yapılan değişiklikler

Portföylerde bulunuyorsa ağırlık sabit, bulunmuyorsa kısa vadede görüşümüz nötr

Portföyde bulunan ağırlığı artırılabilir. →

Portföyde bulunan ağırlığı azaltılabilir. ←

Bu ağırlıklar haftalık yaşanan gelişmeler ışığında güncellenmekte olup bir sonraki hafta portföyde bulunma ağırlıkları konusunda değişiklik yapılabilir.

## Müşteri-Ürün Risk Profili / SPK

| Yatırımcı Risk Profili | Önerilebilecek Ürünler               | Portföy Ağırlıkları |              |             |               |                   |
|------------------------|--------------------------------------|---------------------|--------------|-------------|---------------|-------------------|
|                        |                                      | Çok Düşük Riskli    | Düşük Riskli | Orta Riskli | Yüksek Riskli | Çok Yüksek Riskli |
| Çok Düşük Riskli       | Repo-Ters Repo                       | 30%                 | 30%          | 20%         |               |                   |
|                        | BPP                                  | 30%                 | 20%          | 10%         | 20%           | 10%               |
|                        | Risk Değeri 1 olan Yatırım Fonları   | 40%                 | 30%          | 20%         |               | 5%                |
| Düşük Riskli           | Hazine Bonusu                        |                     | 10%          | 5%          | 10%           | 10%               |
|                        | Devlet Tahvil                        |                     | 10%          | 10%         | 10%           | 10%               |
|                        | Risk Değeri 2,3 olan Yatırım Fonları |                     | 10%          | 10%         | 10%           | 10%               |
| Orta Riskli            | Ortaklık Payı                        |                     |              | 10%         | 10%           | 10%               |
|                        | Eurobond                             |                     |              | 5%          | 10%           | 10%               |
|                        | Özel Sektör Borçlanma Araçları       |                     |              | 20%         | 20%           | 10%               |
| Yüksek Riskli          | Risk Değeri 4 olan Yatırım Fonları   |                     |              |             | 10%           | 20%               |
|                        | VIOP Türev İşlemler                  |                     |              |             | 10%           | 10%               |
|                        | Risk Değeri 5,6 olan Yatırım Fonları |                     |              |             | 10%           | 10%               |
| Çok Yüksek Riskli      | Tezgahtüstü Türev İşlemler           |                     |              |             |               | 5%                |
|                        | Kaldıraçlı FX İşlemleri              |                     |              |             |               | 5%                |
|                        | Risk Değeri 7 olan Yatırım Fonları   |                     |              |             |               | 5%                |
| TOPLAM                 |                                      | 100%                | 100%         | 100%        | 100%          | 100%              |

## Yasal Çekince

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 Yatırım Menkul Değerler A.Ş. sorumlu değildir.

İşbu rapor üzerinde Turkish Bank A.Ş. ve Turkish Yatırım Menkul Değerler A.Ş. telif hakkına sahip olup, bu kurumların yazılı izni alınmaksızın bir kişi tarafından, herhangi bir amaçla, kısmen veya tamamen çoğaltılamaz, dağıtılamaz ve yayımlanamaz. Tüm hakları saklıdır.

AÇIK  
YATIRIM

3