

## Kovid 19-Pandemi

**Dünya** genelinde korona virüs vaka sayısı 2,97 milyonu geçerken, řu ana kadar virüsten kaynaklı hayatını kaybedenlerin sayısı 200 binin üzerine çıktı.

Pandemi sürecinde son günlerde azalan vaka sayıları ile **Avrupa ve ABD'de ekonominin tekrar açılma planları paylaşılmaya başlandı.**

**İtalya** 4 Mayıs'tan itibaren karantina tedbirlerini kademeli gevşetmeye başlayacağını duyurdu. **ABD'de** Başkan Trump'ın eyaletlerin açılması kararını valilere bırakmasının ardından bazı eyaletlerde tekrar açılma kararları açıklandı. **İran** ülkenin bazı bölgelerinde camileri tekrar açmayı planlarken, **Suudi Arabistan** yurt genelindeki sokağa çıkma yasağını gevşettiğini duyurdu.

## Geçtiğimiz Haftanın Öne Çıkan Gelişmeleri

### ABD Ekonomik Destek Paketi

**ABD Temsilciler Meclisi** çoğunlukla küçük işletmeler ve hastanelere kaynak sağlayan **484 milyar dolarlık koronavirüs yardım paketini** onaylarken, böylece **ABD'nin koronavirüs salgınıyla mücadelede kullandığı kaynak 3 trilyon dolara yaklaştı.**

### PMI Verileri

**ABD'de** bileşik öncü **PMI endeksi** de 27.9'la **başlangıcından bu yana en düşük değeri** aldı.

**Euro-bölgesi'nde** ekonomik faaliyetin gücü ve iş dünyasının beklentilerini ölçen bileşik **PMI öncü Nisan anketi 26.4'ten 11.7'ye geriledi. 2008 Büyük Finansal Krizi'nin doruğunda bu endeksin aldığı en düşük değer 36.2 olmuştu** (Şubat 2009).

**Almanya ve Fransa'da** ekonomik aktivite ölçümler başladığından **bu yana en düşük seviyesine geriledi.**

**İngiltere'de ise öncü verilere göre imalat sanayi ve hizmet sektörü faaliyetlerinde daralma 2008 Büyük Finansal Kriz'i esnasında bile gözlenmemişti.**

## HAFTALIK GÖRÜNÜM

### Haftanın Geliřmesi

**Petrol** fiyatları , geçtiğimiz hafta tarihi bir hafta geçirerek **tarihi dip seviyesine geriledi.** Yurt içi piyasaları daha fazla ilgilendiren **Brent petrol**, 20 dolar seviyelerinin altına kadar geri çekilerek **son 21 yılın en düşük seviyesine kadar geriledi.** Amerika piyasasını daha fazla ilgilendiren WTI (Batı Teksas petrolü) **ham petrolü tarihte ilk defa 0 doların altına indi**

Pandemi etkisi ile **petrol talebindeki azalmaya rağmen arzda yeterli kısıtlamaya gidilememiş olması** sonucu dünyada petrol depolanabilecek bütün depoların neredeyse dolması hatta normalde petrol taşımacılığında kullanılan gemilerin bile artık depo olarak kullanılıyor olması ve onların da neredeyse dolması ile petrol depolama kapasitesi kalmamasından dolayı petrol fiyatlarında büyük bir çöküş meydana geldi.



WTI (Batı Teksas petrolü) Mayıs Kontratı

### Yatırım Komitesi Stratejisi

- Pandemi sürecinin bittiğinden bahsetmek için henüz erken olduğu görüşümüzü devam ettirmekle birlikte piyasalarda volatil hareketlerin ve kırılganlık devam etmektedir. Bu hareketlerin riskleri olarak getirilerini arttırmak isteyen yatırımcılar için de fırsatlar yaratabileceğini bekliyoruz.
- Sağlık kaynaklı problemlerin ekonomiye etkisi ve belirsizlik devam etmektedir;
- **Varlığını koruyarak geçirmeyi tercih eden yatırımcılar** için kısa vadeli , sabit faizli yatırım araçları öne çıkmaya devam etmektedir. Bankaların başta hazine bonosu ve devlet tahvili olmak üzere menkul kıymet taleplerinin artması özellikle TL cinsi menkul kıymet faizlerini baskı altında tutacaktır. TL de gerileyen faiz ortamında reel faiz getirisini korumayı hedefleyen yatırımcılar için, risk profillerine uygun yatırım fonlarının portföylerindeki ağırlığının artırılması önem kazanmaktadır.
- **Volatiliteyi fırsat görerek getirisini artırmak isteyen ve bunun risk primini de ödemeye hazır olan yatırımcılar** için ise portföylerinin belirli bir oranında sabit faizli uzun vadeli TL/YP kıymetlerin oranlarını arttırmakta ve hisse senetleri , altın ve altına dayalı yatırım ürünleri alternatif yatırım araçları olarak görülebilir. Piyasalarda artan volatilite döviz opsiyon işlemlerini yatırımların verimliliğini artırmada öne çıkarmaktadır.
- Geçen hafta ki görüşümüz olan pozisyonumuzu **"temkinli iyimserlik noktasında devam ettirerek piyasada oluşacak fırsatları yakalama"** yönünde devam ettiriyoruz

## TCMB

**Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası** salgın sürecinde ikinci PPK toplantısını geçtiğimiz hafta yaptı. 17 Mart'taki PPK toplantısında politika faizi 100 baz puan indirilerek (2 yıl aradan sonra tek haneye indirdi.) yüzde 9,75 düzeyine çekildikten sonra geçen hafta da 100 baz puan indirim ile politika faizi 8,75 düzeyine gelmiş oldu. TCMB böylelikle **Temmuz 2019'da başladığı faiz indirim sürecinde toplam 1.525 puanlık indirim** yapmış oldu.

Ayrıca korona virüsün etkilerini kısıtlamak amacıyla tahvil alımlarını arttıracaklarını belirten **TCMB'nin 30 Mart'tan bugüne kadar tahvil alımlarının piyasa değeri 28,5 milyar TL seviyesine ulaştı.**

17 Nisan'da **Merkez Bankası brüt Döviz rezervleri**, 2 milyar 96 milyon dolar azalışla 53 milyar 952 milyon dolara indi. TCMB'nin brüt döviz rezervleri 2019 sonu itibarıyla 81 milyar 240 milyon dolar seviyelerinde bulunmaktaydı.

## Tahvil Faizleri

**BDDK'nın** bankaları daha çok kredi vermeye ve tahvil alımına gitmeye yönelten kararı sonrası **TL cinsi tahvil getirilerinde geçtiğimiz hafta sert düşüşler** görüldü.

17 Nisan itibarıyla %12,22 seviyesinde olan **2 yıllık benchmark** getirisi haftayı %8,8 seviyesinde kapatırken **Ekim 2016'dan bu yana en düşük seviyeye geriledi.** 10 yıllık bechmark getirisi %14,13 seviyesinden %11,84 seviyesine geri çekildi.

## Haftanın Takip Edilecek Gelişmeleri

## Merkez Bankaları

Bu hafta en yakından takip edilecek gelişme Merkez Bankaları ve alacağı kararlar olarak görülmektedir.

**28 Nisan itibarıyla BOJ, 29 Nisan'da FED ve 30 Nisan'da ECB toplantıları** ve alınacak kararlar dikkatle takip edilecektir.

Pandemi süreci boyunca en büyük miktarda tedbir paketi açıklayan **FED'in** bu hafta alacağı kararda beklemede kalacağını piyasalar tarafından beklenmektedir. FED ayrıca günlük tahvil alımlarını da azaltarak 10 milyar dolara indirdiğini duyurması sınırsız parasal genişleme hızını azalmaya gittiği olarak görüldü.

Piyasalar **ECB'nin** muhtemelen yüksek riskli tahvilleri de kapsayan tahvil alım programını genişletmesini beklemektedir.

## Yatırım Ürünleri Haftalık Analizi Tablosu

Yatırım Ürünleri	Yatırımcı Risk Profili	20.04.2020		27.04.2020	
		PORTFÖYLERDE TUTULMASI ÖNERİLEN AĞIRLIK		PORTFÖYLERDE TUTULMASI ÖNERİLEN AĞIRLIK	
		Düşük Ağırlık	Yüksek Ağırlık	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	→	→	
	Sabir Faizli	Orta-Yüksek Riskli	→	→	
Eurobond	Değişken Faizli	Düşük-Orta Riskli	→	→	
	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	→	→	
	Bankacılık	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 bulunuyorsa ağırlık sabit, bulunmuyorsa kısa vadede görüşümüz nötr

Portföyde bulunan ağırlık arttırılabilir. →

Portföyde bulunan ağırlık azaltılabilir. ←

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

## Müşteri-Ürün Risk Profili / SPK

Yatırımcı Risk Profili	Önerilebilecek Ürünler	Portföy Ağırlıkları - 17.04.2020 / 24.04.2020									
		Çok Düşük Riskli		Düşük Riskli		Orta Riskli		Yüksek Riskli		Çok Yüksek Riskli	
Çok Düşük Riskli	Repo-Ters Repo	30%	30%	30%	20%	20%	20%	10%	10%	10%	20%
	BPP	30%	30%	20%	20%	10%	20%	20%	10%	10%	5%
	Risk Değeri 1 olan Yatırım Fonları	40%	40%	20%	20%	20%	20%	20%	10%	10%	5%
Düşük Riskli	Hazine Bonosu			10%	20%	5%	10%	10%			10%
	Devlet Tahvili					10%	20%	10%			10%
	Risk Değeri 2,3 olan Yatırım Fonları			10%	20%	10%	10%	10%			10%
Orta Riskli	Örtaklık Fonları					5%	20%	10%	20%	10%	20%
	Eurobond										10%
	Özel Sektör Borçlanma Araçları					20%		20%	20%	10%	10%
Yüksek Riskli	VIOP Türev İşlemler								10%	20%	10%
	Risk Değeri 5,6 olan Yatırım Fonları							10%	20%	20%	20%
	Teshehürü Türev İşlemler							10%		10%	10%
Çok Yüksek Riskli	Kaldıraçlı FX İşlemler										5%
	Risk Değeri 7 olan Yatırım Fonları										5%
<b>TOPLAM</b>		100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%

Kimizmi Renk : 24.04.2020  
Siyah Renk : 17.04.2020

## 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