

## Kovid 19-Pandemi

Dünya genelinde Kovid-19 nedeniyle hayatını kaybedenlerin sayısı 280 bin 162'ye, vaka sayısı 4 milyon 97 bin 429'a ulaştı. Virüs bulaşan 1 milyon 431 bin 967 kişi iyileşirken, 2 milyon 385 bin 300 kişinin ise tedavisi sürüyor.

Koronavirüs salgınında zirveyi geride bırakan birçok ülke, salgının yayılmasını önlemek için uygulanan kısıtlamaları gevşetmeye başladı. Devletler ayrıca kısıtlamaların gevşetilmesi sonrasında ekonominin günlük işleyişine dair kuralları da belirliyor.

## Geçtiğimiz Haftanın Öne Çıkan Gelişmeleri

## ABD-Çin Ticaret Anlaşması

ABD ile Çin arasında yaşanan gelişmeler piyasalar tarafından yakından takip ediliyor. ABD Başkan Donald Trump yaptığı açıklamada, Çin'in, korona virüs küresel olarak yayılmadan önce Ocak ayında imzaladığı Birinci Aşama ticaret anlaşması kapsamında yükümlölüklerini yerine getirip getirmediğini yakından izlediğini söyledi. Son olarak ABD ve Çin'in üst düzey ticaret müzakerecileri çift taraflı ticaret anlaşmasının yürütölmesi için uygun koşulların oluşturulması ve ekonomi ile halk sağlığı konusunda iç birliği sağlanması hususunda mutabık kaldılar.

## ECB-Almanya

Almanya Anayasa Mahkemesi tarihi bir karara imza atarak Avrupa Merkez Bankası'nın (ECB) tahvil alım programını kısmen Anayasa'ya aykırı bulması ve ECB'ye programda düzeltme yapması için üç ay süre verdi. ECB üyeleri, mahkeme kararını değerlendirmek üzere toplandı ve ECB'nin yönetim konseyi üyelerinin çoğunluğu bu karara yanıt vermeme konusunda uzlaştı.

ECB'nin düzeltme talebine olumlu yanıt vermemesi durumunda Almanya Merkez Bankası'nın (Bundesbank) tahvil alım programına katılmaması durumu ortaya çıkabilir.

## ABD İşsizlik

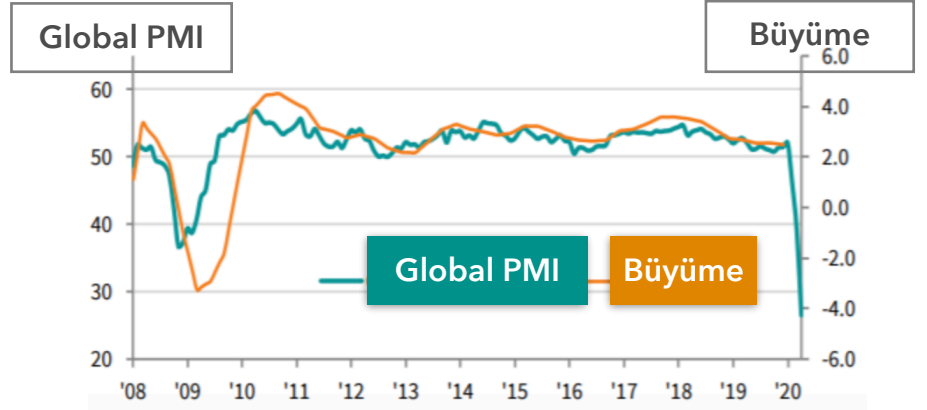
BD'de tarım dışı istihdam Nisan'da 20.5 milyon azalırken işsizlik oranı yüzde 4.4'ten yüzde 14.7'ye yükseldi. İstihdam böylece 1939'a kadar giden veri setinin en hızlı düşüşünü kaydetti. İstihdamdaki bu tarihi düşüşler, korona virüs salgınının ekonomide ne kadar büyük tahribat yarattığını ortaya koyuyor.

## HAFTALIK GÖRÜNÜM

## Haftanın Gelişmesi - Global PMI Endeksi

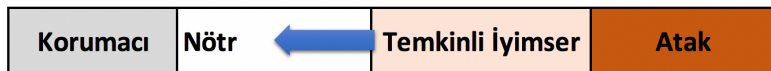
Nisan ayı global bileşik PMI aylık 12.7 puan gerilemeyle 26.5 oldu ve verinin 22 yıllık tarihinin dibini gördü. 50'nin altında rakamlar ekonomik aktivitede daralma/görünümde bozulmaya işaret ediyor. Global bileşik PMI'in daha önceki dibi 36.8 puanla Kasım 2008'de Büyük Finansal Kriz'in zirvesinde rapor edilmişti.

Nisan'da çıktı yani üretimin yanında yeni siparişler, ihracat siparişleri, üretim sürecinde mal ve hizmetler ve istihdamda da rekor gerileme kaydetti Siparişlerde gözlenen gerileme ilerleyen aylarda da endeksin düşük seyredeceğinin habercisi olarak görölmektedir. Girdi ve nihai fiyatlar sırasıyla 2009 ve verinin başladığı tarihten itibaren en hızlı gerilemelerini kaydederek global deflasyon kaygısının altını çizdi.



## Yatırım Komitesi Stratejisi

- Piyasalarda uzun süreli bekleyişinde etkisiyle normalleşmeye başlama konuşulmakla birlikte 'yeni normal' diyeceğimiz finansal piyasalara geçiş tarihi Haziran olarak belirlenmiştir. Pandemi sürecinin bittiğinden bahsetmek için henüz erken olduğu görüşümüzü devam ettirmekle birlikte piyasalarda oynaklık ve kırılganlık devam etmektedir.
- Mevcut şartlar altında riskleri üstlenerek getirilerini arttırmak isteyen yatırımcılar için de fırsatlar yaratabileceğini bekliyoruz. Mevduat faizleri ve sabit getirili menkul kıymet faizlerinin gerilemektedir negatif reel faiz baskısı artmaktadır, Varlıklarını korumayı hedefleyen yatırımcıların dahi portföylerini sermaye piyasası ürünleri ačiusından çeşitlendirmeleri daha da önemli hale gelmiştir. Varlığını koruyarak geçirmeyi tercih eden yatırımcılar için kısa vadeli, sabit faizli yatırım araçları öne çıkmaya devam etmektedir.
- Volatilitiyi fırsat görerek getirisini arttırmak isteyen ve bunun risk primini de ödemeye hazır olan yatırımcılar için ise portföylerinin belirli bir oranında sabit faizli kısa ve orta vadeli TL/YP kıymetlerin oranlarını arttırmakta ve hisse senetleri, altın ve altına dayalı yatırım ürünleri yatırım ürünleri alternatif yatırım araçları olarak görülebilir. Türev ürünler, opsiyon işlemleri yatırımların verimliliğini arttırmada öne çıkmaktadır.
- Pozisyonumuzu bu hafta itibariyle "temkinli iyimserlik" noktasından "nötr noktasına" geri çekiyoruz.



### Hazine - TCMB (Türkiye)

Korona virüs salgınının ekonomiye etkisi azaltmak amacıyla tüm dünyada olduğu gibi Türkiye'de de Hazine Nisan ayını öngörülerin 2 katından da fazla 65 milyar TL civarında bir borçlanma ile tamamladı. Hazine, geçtiğimiz hafta başladığı Mayıs ayı borçlanma programında ise 40 milyar TL'lik iç borçlanma öngörüyor. Hazine geçen hafta gerçekleştirdiği üç ihale ile yaklaşık 20 milyar TL borçlanma gerçekleştirdi ve hedeflerinin yarısına ulaştı.

### S&P - Türkiye Kredi Notu

Kredi Derecelendirme Kuruluğu **Standart and Poors (S&P)**, Türkiye'nin yabancı ve yerel para cinsinden kredi notlarını teyit etti, kredi notu görünümünü durağan olarak bıraktı. S&P, korona virüs salgınının Türkiye ekonomisini büyük olasılıkla resesyona sokacağını ve mali açığın ekonomik büyümenin %5'ine çıkmasına neden olacağını ifade etti. Kredi derecelendirme kuruluğu, Türkiye'nin yabancı para cinsinden kredi notunu "B+", görünümü ise "durağan" olarak teyit etti.

### 11 Mayıs Haftasında Takip Edilecek Gelişmeler

#### Yurtdışı Piyasalar

**ABD** Merkez Bankası Başkanı Jerome Powell bu hafta Peterson Enstitüsü'nde bir webcast gerçekleştirecek. Powell'ın konuşmasında ekonomiye ve Fed'in açıkladığı destek programlarına dair vereceği mesajlar takip edilecek.

**ABD'de** ayrıca enflasyon verisi, Cuma günü perakende satışlar verisi izlenecek.

#### Yurtiçi Piyasalar

Yurt içi piyasalarda bu hafta **hazine borçlanmaları** yakından takip edilecektir.

Hazine, pazartesi günü yapacağı ikinci ihalede ise 7 yıl (2 bin 548 gün) vadeli, 6 ayda bir kupon ödemeli, değişken faizli devlet tahvilinin ilk ihracını gerçekleştirecek. Salı günü ise 3 yıl (1134 gün) vadeli, 3 ayda bir kupon ödemeli TLREF'ye endeksli devlet tahvili ile 8 yıl (2 bin 968 gün) vadeli, 6 ayda bir kupon ödemeli TÜFE'ye endeksli devlet tahvilinin yeniden ihracı yapılacak.

Ayrıca işsizlik, sanayi üretim ve perakende satışlar verisi yakından takip edilecektir.

## Yatırım Ürünleri Haftalık Analizi Tablosu

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

İlgili ürünün Portföydeki ağırlığının ; değişmediğini ↓ arttığını → azaldığını ← işaret eder

## Müşteri-Ürün Risk Profili / SPK

Yatırımcı Risk Profili	Önerilebilecek Ürünler	Portföy Ağırlıkları - 11.05.2020				
		Çok Düşük Riskli	Düşük Riskli	Orta Riskli	Yüksek Riskli	Çok Yüksek Riskli
Çok Düşük Riskli	Repo-Ters Repo	30%	20%		10%	20%
	BPP	30%	20%	20%	10%	
	Risk Değeri 1 olan Yatırım Fonları	40%	20%	20%		
Düşük Riskli	Hazine Bonosu		20%	10%		
	Devlet Tahvili			20%		10%
Orta Riskli	Risk Değeri 2,3 olan Yatırım Fonları		20%	20%		
	Ortaklık Payı			10%	10%	10%
	Eurobond			20%	20%	20%
Yüksek Riskli	Özel Sektör Borçlanma Araçları				20%	
	Risk Değeri 4 olan Yatırım Fonları				10%	10%
Çok Yüksek Riskli	VİOP Türev İşlemler				20%	
	Risk Değeri 5,6 olan Yatırım Fonları					20%
	Tezgahestü Türev İşlemler					20%
	Kaldıraçlı FX İşlemleri					10%
	Risk Değeri 7 olan Yatırım Fonları					10%
	<b>TOPLAM</b>	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