

Kovid 19-Pandemi

Kovid 19 salgının etkisinde bir yavaşlama görölmekte olup Avrupa'da normalleşme adımları atılmaya başlandı.

İtalya'da hükümet, yeni tip korona virüs (Kovid-19) salgınına yönelik sıkı tedbirlerin gevşetilmesi kapsamında, daha önce 1 Haziran olarak duyurduğu restoran, bar, kafe ve kuaförlerin açılış tarihini 18 Mayıs'a çekmeyi kabul etti. İngiltere'de kısıtlamaların bir kısmı kaldırılarak, sosyal hayatta normalleşme yolunda ilk adım atıldı. Ayrıca İtalya, Almanya gibi bazı AB ülkeleri, AB vatandaşları için sınırlarını açacağı tarihleri duyurmaya başladı.

Geçtiğimiz Haftanın Öne Çıkan Gelişmeleri

ABD-Çin Gelişmeleri

ABD Başkanı Donald Trump, korona virüs salgını sebebiyle Çin ile ilişkilerin daha da kötüleşebileceğinin sinyalini vererek Çin Devlet Başkanı Xi Jinping ile şu anda görüşmek istemediğini açıkladı. Trump, Çin'in hastalığı sınırlama konusunda başarısızlığı nedeniyle çok hayal kırıklığına uğradığını ve salgının Beijing ile Ocak ayında yaptığı ticaret anlaşmasına gölge düşürdüğünü söyledi.

İki ülke arasındaki gerilimin tekrar tırmanması ve yaşanacak gelişmeler piyasalar tarafından yakından takip edilecektir.

İngiltere Büyüme Rakamları

İngiltere ekonomisi **Mart ayında yüzde 5.8 küçüldü** beklenti yüzde 7.9 daralması yönündeydi. Böylece İngiltere ekonomisi **resesyona girmiş oldu**. Korona virüs pandemisine yönelik alınan önlemler hali hazırda durgun olan İngiltere ekonomisine iyice yük bindirdi. İngiltere Merkez Bankası sarsıcı bir öngöründe bulunarak bu çeyrekte ekonominin yüzde 25 daralmasını beklendiğini bildirdi.

ABD Bütçe Dengesi

ABD federal hükümeti, Kovid-19 salgınının etkisiyle, Nisan ayında **738 milyar dolarlık bütçe açığı verdi**. Bu dönemde bütçe dengesine ilişkin piyasa beklentisi, bütçenin 747,5 milyar dolar açık vermesi yönündeydi. Federal hükümet, **geçen yılın aynı ayında ise 160,3 milyar dolarlık bütçe fazlası** vermişti. Bütçe açığı, **martta da 119 milyar dolar** olarak kaydedilmişti. Kovid-19 önlemleri harcamaları artırdı.

HAFTALIK GÖRÜNÜM

Haftanın Gelişmesi - Negatif Faiz Ortamı Tartışmaları

Geçtiğimiz haftalarda beklenenden kötü gelen makro ekonomik veriler, ABD-Çin gerilimi, ECB-Almanya Tahvil Alım programında yaşanan anlaşmazlıklar sonucu vadeli piyasalar 2021 başında Fed'den "**negatif faiz**" beklentisini fiyatlamaya başlamışlardı.

Fon fonlama vadeliileri geçen hafta başında kaydettiği kazançlarını artırdı ve **2021 başı kontratlarının fiyatları, negatif faiz sınırını işaret eden 100 seviyesini aştı**. Beş yıllık Hazine tahvillerinin faizi de daha önce görülmemiş seviyelere geriledi.

Piyasalar geçtiğimiz hafta itibariyle FED Başkanı Powell'ın gerçekleştireceğın toplantıya gözlerine çevirmişti.

Powell yaptığı konuşmada ABD ekonomisinin **daha önce benzeri görülmemiş aşağı yönlü risklerle** karşı karşıya olduğunu ve bu risklerin, maliye ve para politikası yapımcılarının bu zorluğa karşı baş kaldırmamaları durumunda, hane halkı ve işletmelere sürekli bir hasar verebileceğini söyledi. **Powell**, Fed'in ekonomiyi desteklemek için **gösterge faizi negatif bölgeye indirme fikrine karşı** olduğunu işaret etti. Fakat, Fed Başkanı, bu aracın gelecekte bir seçenek olarak düşünülmediğinden de bahsetmedi. **Piyasalar**, Powell'ın bu açıklamalarının ardından **negatif faiz politikasına ilişkin tahminlerini gelecek yıla öteledi**.

Fed sonrası **negatif faiz tartışmalarına İngiltere Merkez Bankası (BoE)**'da dahil olurken, **Başkan Carney**, negatif faiz büyük bir adım olur, **negatif faizleri uygulamayı düşünmüyoruz** diyerek tartışmalara noktayı koydu.

Yatırım Komitesi Stratejisi

- Tüm dünyada ve finansal piyasalarda başlayan yeni normalleşme ile birlikte küresel ekonomiye dair endişeler ve yeni dalga ihtimali piyasalarda oynaklık ve kırılganlıkları devam ettirmektedir.
- Bu hafta TCMB tarafından yapılacak olası faiz indirimlerinin bir süre için kısa vadeli faizlerde gerilemeye neden olsa da, orta ve uzun vadede faizlerde yatay seyir beklemekteyiz.
- Bu süreçte kısa vadeli banka bonoları gerileyen faiz ortamında her risk grubundan yatırımcılar için, en fazla da varlığını koruyarak geçirmeyi tercih eden yatırımcılar için cazip yatırım araçları olarak ön plana çıkmaktadır.
- Volatilitéyi fırsat görerek getirisini artırmak isteyen ve bunun risk primini de ödemeye hazır olan yatırımcılar için portföylerinde sabit faizli kısa ve orta vadeli TL/YP kıymetler ve türev enstrümanların oranlarını artırılması önem kazanmaktadır.
- Makro verilerin küresel ekonomik büyümeyi endişe verici duruma getirmesi ile Altının yatırım enstrümanı olarak portföylerde ağırlığının artırılmasını desteklemektedir.
- Bu gelişmeler doğrultusunda **pozisyonumuzu bu hafta itibariyle "nötr" noktasında sabit bırakıyoruz**.

Korumacı	Nötr	Temkinli İyimser	Atak
----------	------	------------------	------

Hazine İhaleleri

Hazine, Mayıs ayı başından bu yana düzenlediği ihaleler ile yaklaşık 28 milyar TL borçlanma gerçekleştirdi. Nisan ayını öngörülerin 2 katından da fazla 65 milyar TL civarında bir borçlanma ile tamamlayan Hazine Mayıs ayında 19.6 milyar TL'lik iç borç servisine karşılık 38.5 milyar TL'si piyasadan 40 milyar TL'lik iç borçlanma öngörüyor. İç borç servisine karşılık yapılan bu ihraçlar ile iç borç çevirme oranı yüzde 295 oldu. Geçtiğimiz yıl Hazine'nin iç borç çevirme oranı yüzde 132 olmuştu.

Makro Ekonomik Gelişmeler

Ödemeler dengesi mart ayında 4 milyar 923 milyon dolar açık verirken, 12 aylık cari fazla 1 milyar 463 milyon dolar oldu. Beklenti 4.45 milyar dolar açık yönündeydi. Altın ve enerji hariç cari işlemler hesabı ise, bir önceki yılın Mart ayında 3.930 milyon ABD doları fazla vermişken, bu ayda 1.160 milyon ABD doları açık vermiştir.

Sanayi üretimi Mart'ta aylık bazda % 7.1 , yıllık % 2 düşerken korona virüs salgını sonrası sanayi üretimindeki değişim görülmüş oldu.

18 Mayıs Haftasında Takip Edilecek Gelişmeler

Yurtdışı Piyasalar

Piyasalarda bu hafta itibariyle özellikle ABD-Çin arasındaki gelişmeler yakından takip edilecek olup geçtiğimiz hafta itibariyle Avrupa'da başlayan normalleşme adımları sonrası korona virüs vakası sayısının seyri de izlenecektir.

ABD'de Fed Başkanı Powell'ın geçtiğimiz hafta yaptığı konuşmaları bu hafta itibariyle de devam edecek olup Çarşamba günü yayınlanacak olan FED tutanaklarında yer alan açıklamalar da piyasalar tarafından izlenmektedir.

Yurtiçi Piyasalar

Yurt içi piyasalarda bu hafta TCMB Para Politikası kurulu kararı yakından takip edilecektir. Piyasalarda beklenti TCMB'nin 50 baz puan faiz indirimine gitmesi yönündedir.

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	Çok Düşük		
		Uzun Vadeli	Düşük		
	Banka Ve İştirakleri İhraçları	Kısa Vadeli	Düşük		
		Uzun Vadeli	Orta		
	Reel Sektör İhraçları	Kısa Vadeli	Orta-Yüksek		
	Uzun Vadeli	Yüksek			
	Sabit Faizli		Orta-Yüksek		
	Deđişken Faizli		Düşük-Orta		
Eurobond	Kamu	Kısa Vadeli	Orta		
		Uzun Vadeli	Orta-Yüksek		
	Özel Sektör (Banka)	Kısa Vadeli	Orta-Yüksek		
	Uzun Vadeli	Yüksek			
Hisse Senedi	Turizm		Yüksek		
	İnşaat		Orta-Yüksek		
	Bankacılık		Orta-Yüksek		
	Sanayi		Orta-Yüksek		
	Ulaştırma		Yüksek		
	Sađlık		Düşük-Orta		
	Gıda		Orta		
	Teknoloji/İletişim		Düşük-Orta		
Emtia	Altın (Ons)		Yüksek		
	Petrol		Çok Yüksek		

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

Müşteri-Ürün Risk Profili / SPK

Yatırımcı Risk Profili	Önerilebilecek Ürünler	18.05.2020				
Çok Düşük Riskli	Repo-Ters Repo	20%	10%			
	BPP	40%	30%	20%	20%	20%
	Risk Deđeri 1 olan Yatırım Fonları	40%	20%	20%		
Düşük Riskli	Hazine Bonosu		20%			
	Devlet Tahvili					10%
	Risk Deđeri 2,3 olan Yatırım Fonları		20%	20%		
Orta Riskli	Ortaklık Payı			10%	10%	10%
	Eurobond			20%	10%	10%
	Özel Sektör Borçlanma Araçları	Banka ve İřtirakleri		10%	10%	
		Reel Sektör			10%	
	Risk Deđeri 4 olan Yatırım Fonları			20%		
Yüksek Riskli	VIOP Türev İşlemler				10%	10%
	Risk Deđeri 5,6 olan Yatırım Fonları				10%	
Çok Yüksek Riskli	Tezgahtüstü Türev İşlemler					20%
	Kaldıraçlı FX İşlemleri					20%
	Risk Deđeri 7 olan Yatırım Fonları					
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