

**Kovid 19-Pandemi**

Korona virüs pandemisinden ağır hasarlar alan Avrupa'da vaka sayılarının düşmesi ile karantina kuralları gevşetilmeye başlandı.

Ayrıca virüs, bazı ülkelerde etkisini azaltırken, bazı ülkelerde yeni ortaya çıkması ve global enfeksiyonun sürmesi tehdidini yaratıyor. Çin'in bazı bölgelerinde görülen yeni vakalarda virüsün mutasyona uğradığı şüphesi ortaya çıktı.

**Geçtiğimiz Haftanın Öne Çıkan Gelişmeleri****ABD-Çin Gelişmeleri**

**ABD-Çin arasında** korona virüs pandemisi ve ticaret anlaşmaları konularına dair anlaşmazlıklar devam ediyor. ABD Senatosu, Alibaba Group Inc. ve Baidu Inc. gibi Çinli şirketlerin ABD Borsalarında listelenmesine engel oluşturabilecek yasa teklifini geçen hafta onayladı.

Son olarak ABD ve Çin arasındaki ipler Hong Kong üzerinden yeniden gerildi. ABD yönetimi, Çin'in Hong Kong Özel İdari Bölgesi'nde hükümet karşıtı gruplarla mücadeleyi güçlendirmek için yeni güvenlik yasası çıkarma girişimine tepki gösterdi ve bu hafta itibarıyla gerekli cevabın verileceğini belirtti.

**İngiltere Negatif Faiz**

**İngiltere**, 2023 vadeli mevcut tahvillerin tekrar satışı ile 3.75 milyar sterlin (4.6 milyar dolar) borçlandı. İhalede faiz, eksi yüzde 0.003 seviyesinde gerçekleşti. İngiltere Merkez Bankası Başkanı Andrew Bailey, koronavirüs krizi ortamında, faiz oranları için alt sınırın aktif bir şekilde değerlendirilmeye devam edildiğini ve borçlanma maliyetini sıfır seviyesinin altına düşürmenin göz ardı edilmediğini söyledi.

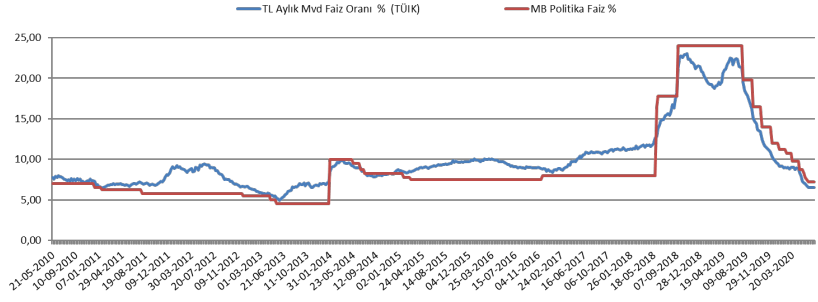
**FED Tutanakları**

**Fed son toplantılarına ait tutanaklarda**, yeni tip korona virüs salgınının etkilerinin kısa vadede ekonomik faaliyet, istihdam ve enflasyon üzerinde baskı oluşturmaya devam edeceğini, orta vadede ise ekonomik görünüm için kayda değer riskler oluşturacağını belirtilerek, ekonomik gerilemenin devam etmesi halinde daha büyük bir mali desteğin gerekebileceğini ortaya koydu.

**HAFTALIK GÖRÜNÜM****Haftanın Gelişmesi - TCMB Para Politikası Kararı**

TCMB, son sekiz PPK toplantısında toplam 1,525 baz puanlık faiz indirimine gitmişti ve politika faizini %24'ten %8.75'e kadar düşürmüştü. Banka korona virüs öncesi indirimlerde sona geldiği mesajı vermeye başlamıştı fakat korona virüs sonrası indirimler yeniden hız kazandı. Korona sonrası yapılan iki toplantıda 200 bp faiz indirimine giden TCMB, son olarak geçtiğimiz hafta Perşembe itibarıyla beklentilere paralel olarak 50 baz puan daha faiz indirimine giderek politika faizini %8,25 seviyelerine çekmiş oldu.

TCMB yapılan karar duyurusunda iktisadi faaliyetin korona virüs etkisiyle Mart ayı ortalarından itibaren zayıflamaya başladığını belirtirken yılın ikinci yarısında talep yönlü deflasyonist etkilerin daha belirgin hale geleceğinin değerlendirildiğini ve bu çerçevede politika faizinde ölçülü bir indirim yapılmasına karar verildiğini açıkladı.

**Yatırım Komitesi Stratejisi**

- Tüm dünyada başlayan yeni normalleşmeye rağmen küresel ekonomik büyüme endişeleri, bazı ülkelerde vaka sayılarında görülen artış ve ABD-Çin arasında yaşanan gerginlik ile finansal piyasalarda oynaklık ve kırılganlıkları sürmesine neden olmaktadır.
- TCMB faiz indirimi sonrası tahvil/bono verimlerinde bir miktar gerileme görülse de faiz indirimlerinin piyasa beklentilerine paralel olarak gerçekleşmiş olması bu gerilemenin sınırlı olmasına neden olmuştur. Uzun vadeli tahvil faizlerindeki kısa vadeli tahvil faizlerine kıyasla sınırlı kalmıştır.
- Kısa vadeli banka bonoları gerileyen faiz ortamında her risk grubundaki ve tasarruflarını korumak amacındaki yatırımcılar için cazip yatırım aracı olmaya devam etmektedir.
- Volatilitateyi fırsat olarak görüp getirisini arttırmak isteyen ve bunun risk primi de ödemeye hazır yatırımcılar için portföylerinde sabit faizli kısa ve orta vadeli TL/YP kıymetler ve türev enstrümanların fırsat olabileceği görüşümüz devam etmektedir.
- Normalleşme adımlarına rağmen pandemi etkisinin halen devam etmesi, makro ekonomik verilerdeki bozulma ve ABD-Çin arasında artan gerilim ile küresel ekonomik büyüme konusunda oluşan tedirginlik, altın gibi güvenli varlıkların kazanımlarını korumasına neden olmaktadır.
- Pozisyonumuzu bu hafta da " nötr " noktasında sabit bırakıyoruz ve piyasadaki gelişmelerin bir miktar daha yakından takip edilmesi gerektiğini düşünüyoruz.

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

**Hazine İhaleleri**

**Hazine'nin** bütçe açığındaki artışla beraber yüklü borçlanmaları da geçen hafta altın ihracı ile devam etti. Aylık borçlanma da Nisan ayından sonra Mayıs'ta da hedeflerin iki katına yaklaştı. Hazine bu ay 30 milyar TL'lik hedefine karşın 53.7 milyar TL borçlanma gerçekleştirdi.

İhaleler devam ediyor. 29 Mayıs 2020 valör tarihli euro ve dolar cinsi sabit kuponlu Devlet İç Borçlanma Senedi (DİBS) ile euro ve dolar cinsi sabit kira ödemeli kira sertifikası ihracı gerçekleştirilecektir. Böylece 4 ihraç gerçekleştirmiş olacak. Tüm ihraçlarda vade 1 yıl olacak. Euro cinsi DİBS ve kira sertifikası ihraçlarında 6 aylık dönemsel kupon/kira oranı %1.25 olacak. Dolar cinsi DİBS ve kira sertifikası ihraçlarında 6 aylık dönemsel kupon/kira oranı %1.75 olacak.

**Banka Kredi Notları ve Sendikasyonları****Kredi derecelendirme kuruluşu Fitch,**

Türkiye'de faaliyet gösteren yabancı sermayeli 9 bankanın kredi notu görünümünü düşürdü. Fitch ilgili bankaların uzun dönem yabancı para cinsinden kredi notunu "B+" olarak sabit tutarken not görünümlelerini ise "durağan"dan "negatif" düşürdü.

**Türkiye'de bankacılık sektörü** Nisan ve Mayıs aylarına dair **sendikasyonlarını** yaklaşık %85 oranında başarılı bir şekilde yeniledi.

**25 Mayıs Haftasında Takip Edilecek Geliřmeler****Yurtdışı Piyasalar**

Piyasalarda 27 Mayıs'ta Avrupa Merkez Bankası Başkanı Lagarde'nin konuşması piyasalar tarafından yakından takip edilecektir.

ABD-Çin arasında Hong Kong konusu üzerinden artan gerilimin seyri de piyasaları etkileyebilecek önemli bir gelişmedir.

28 Mayıs itibarıyla ABD 1.Çeyrek Büyüme verisi yakından takip edilecektir.

**Yurtiçi Piyasalar**

2 günlük bayram tatilinin ardından yurt içi piyasalarda bu hafta Cuma günü itibarıyla 1.çeyrek büyüme verisi yakından izlenecek olup ayrıca hazine borçlanmaları da 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			
	Banka Ve İştirakleri İhraçları	Kısa Vadeli			
		Uzun Vadeli			
	Reel Sektör İhraçları	Kısa Vadeli			
		Uzun Vadeli			
Eurobond	Kamu	Kısa Vadeli			
		Uzun Vadeli			
	Özel Sektör (Banka)	Kısa Vadeli			
Hisse Senedi	Turizm	Uzun Vadeli			
	İnşaat	Uzun Vadeli			
	Bankacılık	Uzun Vadeli			
	Sanayi	Uzun Vadeli			
	Ulaştırma	Uzun Vadeli			
	Sağlık	Uzun Vadeli			
	Gıda	Uzun Vadeli			
	Teknoloji/İletişim	Uzun Vadeli			
Emtia	Altın (Ons)	Uzun Vadeli			
	Petrol	Uzun Vadeli			

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

**Müşteri-Ürün Risk Profili / SPK**

Yatırımcı Risk Profili	Önerilebilecek Ürünler	Portföy Ağırlıkları -27.05.2020				
		Çok Düşük Riskli	Düşük Riskli	Orta Riskli	Yüksek Riskli	Çok Yüksek Riskli
Çok Düşük Riskli	Repo-Ters Repo	30%	20%		10%	10%
	BPP	30%	20%	20%		
	Risk Değeri 1 olan Yatırım Fonları	40%	30%	20%		
Düşük Riskli	Hazine Bonusu					
	Devlet Tahvili					10%
	Risk Değeri 2,3 olan Yatırım Fonları		30%	20%		
Orta Riskli	Ortaklık Payı			10%	10%	10%
	Eurobond			10%	10%	10%
	Özel Sektör Borçlanma Araçları			20%	20%	10%
	Risk Değeri 4 olan Yatırım Fonları				20%	
Yüksek Riskli	VIOP Türev İşlemler				10%	10%
	Risk Değeri 5,6 olan Yatırım Fonları				10%	
	Tezgahtëstü Türev İşlemler					20%
Çok Yüksek Riskli	Kaldıraçlı FX İşlemleri					20%
	Risk Değeri 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