

Kovid 19-Pandemi

Dünya genelinde korona virüs vaka sayısı 3,5 milyonu geçerken, řu ana kadar virüsten kaynaklı hayatını kaybedenlerin sayısı 240 binin üzerine çıkarken virüs bulaşan 1,1 milyon insan da tedavileri sonucu iyileşti.

Salgının en yoğun görüldüğü Avrupa ve Amerika'da vaka sayılarında ve ölümlerde yaşanan azalma umut verici gelişme olarak görülmekte olup çoğu ülke kademeli olarak normalleşme adımları atmaya başladı. Bu kapsamda Avrupa'da ve ABD'de bazı eyaletlerde kafe, restaurant ve alışveriş merkezlerinin Mayıs ayının başından itibaren kademeli olarak açılacağı açıklandı.

Geçtiğimiz Haftanın Öne Çıkan Geliřmeleri

Büyüme Rakamları

ABD ekonomisi 11 yıl süren rekor genişleme döneminin ardından 2020'nin Ocak-Mart döneminde yüzde 4,8 daraldı. Corona virüsü salgınının ekonomik büyümeye ilk etkisi görülmüş olurken, **Donald Trump'ın başkanlık dönemindeki ilk küçülme** olarak kayıtlara geçti. Dünyanın en büyük ekonomisinde yüzde 4,8'lik küçülme, **2008'de başlayan finansal kriz sonrasındaki en sert daralma oldu.** Ekonomideki daralmanın ikinci çeyrek itibariyle sertleşmesi beklenmektedir.

Avrupa Birliğı (AB) ekonomisi, koronavirüs salgını nedeniyle bu yılın ilk çeyreğinde bir önceki çeyreğe kıyasla yüzde 3,5 küçüldü. Buna göre, 19 üyeli Euro Bölgesi'nde mevsimsellikten arındırılmış GSYH, 2020'nin ilk çeyreğinde bir önceki çeyreğe kıyasla yüzde 3,8 azaldı.

Geliřmekte Olan Ülkelerden Portföy Çıkışları

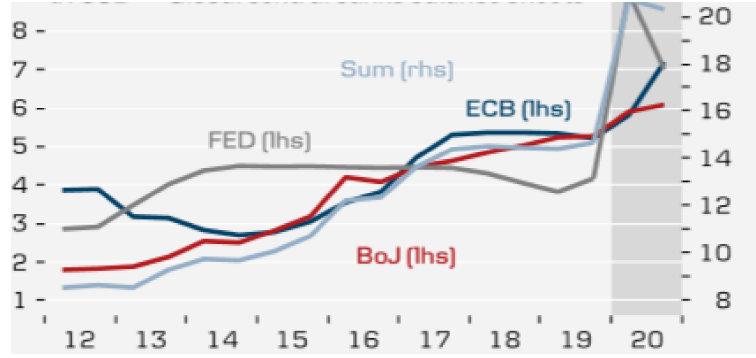
Yılbaşından bu yana yabancıların **Türk tahvil ve hisse senedi piyasalarındaki toplam çıkışı 7.7 milyar dolar** oldu. Geliřmekte olan ülkeler(EM) genelinde de tüm ülkeler için benzer çıkışlar söz konusu. **EM'lerden portföy çıkışları Ocak ayında 6 milyar dolar, Şubat'ta yaklaşık 13 milyar dolar, Mart'ta ise 14 milyar dolar civarında gerçekleşti.**

HAFTALIK GÖRÜNÜM

Haftanın Geliřmesi - Merkez Bankaları

ABD Merkez Bankası **Başkanı Powell** birçok yatırımcı ve ABD Başkanı Trump'ın hızlı toparlanma beklentisinin aksine daha kötümser bir tablo çizerek **faizlerin yıllar boyu sıfıra yakın seyredeceğı mesajını verdi.** Japonya Merkez Bankası **BOJ** da geçtiğimiz hafta **devlet tahvil alımlarında limitleri kaldırarak** korona virüsün olumsuz etkisine karşı adım atan diğer merkez bankalarına katıldı. Avrupa Merkez Bankası **ECB**, Kovid-19 salgınının ekonomide yarattığı hasarlara karşı piyasalara **"tam teşekküllü" bir esneklik** göstereceğinin mesajını verdi.Martta açıkladığı 750 milyar avroluk acil destek programında değişikliğe gitmeyen **ECB, programda "esnek" olacağını açıkladı.**

Merkez Bankalarının Bilanço Genişlemelerine dair grafik aşağıdaki gibidir:



Yatırım Komitesi Stratejisi

- Piyasalarda uzun süreli bekleyişinde etkisiyle normalleşmeye başlama konuşulmakla birlikte 'yeni normal' diyeceğimiz finansal piyasalara geçiş tarihi henüz belirsizdir.
- Pandemi sürecinin bittiğinden bahsetmek için henüz erken olduğu görüşümüz ve piyasalardaki oynaklık ve kırılganlık devam etmektedir.
- Mevcut piyasa koşullarının, riskleri alarak getirilerini artırmak isteyen yatırımcılar için fırsatlar yaratılabileceğini düşünüyoruz.
- Mevduat faizleri ve sabit getirili menkul kıymet faizlerinin gerilemektedir negatif reel faiz baskısı artmaktadır, varlıklarını korumayı hedefleyen yatırımcıların dahi portföylerini sermaye piyasası ürünleri açısından 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 artırmak isteyen ve bunun risk primini de ödemeye hazır olan yatırımcılar portföylerinin belirli bir oranında sabit faizli uzun vadeli TL/YP kıymetlerin oranlarını arttırabilir ve hisse senetleri, altın ve altına dayalı yatırım ürünleri alternatif yatırım araçları olarak görülebilir.Türev ürünler, opsiyon işlemleri yatırımların verimliliğini arttırmada öne çıkmaktadır.
- Pozisyonumuzu " **temkinli iyimserlik** " noktasında devam ettirerek piyasada oluşacak fırsatları yakalama yönünde devam ettiriyoruz .

Hazine - TCMB (Türkiye)

Pandeminin ekonomik etkilerinin sınırlanması amacıyla tüm dünyada olduğu gibi Türkiye'de reel sektöre destek amacıyla pek çok önlem paketi açıklanmıştı. Bu kapsamda, **Hazine Nisan ayında tarihinin en yüksek borçlanmasını gerçekleştirdi.** Toplam borçlanmanın 66 milyar TL'yi aştığı Nisan'da aynı zamanda Türkiye'de yılın ilk dört ayı göz önüne alındığında da bir borçlanma rekoru kırıldı ve **2020 yılı ilk dört ay net borçlanması 120 milyar TL'nin üzerine geldi.**

Hazine, **Mayıs** ayında toplam 19,6 milyar TL'lik iç borç servisine karşılık **toplam 40 milyar TL'lik iç borçlanmasına gideceğini açıkladı.** Böylece hazinenin iç borç çevirme oranı %200'ün üzerinde seyretmektedir.

TCMB geçtiğimiz hafta video konferans yolu ile gerçekleştirdiği 2020 yılı Enflasyon Raporu Bilgilendirme Toplantısı'nda **2020 yıl sonu enflasyon tahminini %7,4 e revize ederken enflasyondaki düşüşün temmuz ayından itibaren hızlanacağını** öngördüğünü açıkladı. **2021 yıl sonu enflasyon tahmini ise %5,4 seviyesinde kaldı.**

4 Mayıs Haftasında Takip Edilecek Gelişmeler**Yurtdışı Piyasalar**

ABD'de hafta boyunca haftalık **işsizlik** başvuruları ile Nisan ayı işsizlik verisi yakından takip edilecektir. Bilindiği üzere ABD'de işsizlik maaşı başvuruları Covid-19 etkisiyle son 6 haftada 30 milyonu aştı

Yine **ABD'de** ham **petrol stokları** verisi bu haftanın öne çıkan diğer bir verisi olarak görülmektedir. Petrol fiyatları pandemi sürecinde talepte yaşanan düşüşe arz fazlalığı da eklenince tarihi dip seviyelere gelmiştir.

Avrupa'da da işsizlik verileri ve İmalat Sanayi Satın Alma Endeksi yakından takip edilecektir.

Yurtiçi Piyasalar

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

Hazine bu hafta içerisinde 3 ihale düzenleyecek. Buna göre 4 Mayıs'ta yapılacak ihalede 13 ay vadeli kuponsuz devlet tahvili, 5 Mayıs'ta 2 yıl vadeli 6 ayda bir kupon ödemeli devlet tahvili ile 5 yıl vadeli 6 ayda bir TÜFE endeksli kupon ödemeli devlet tahvilinin ihraçları yapılacaktır.

Yatırım Ürünleri Haftalık Analizi Tablosu

			4.05.2020	
			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	←	
	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 ağırlığı artırılabilir. →

Portföyde bulunan ağırlığı azaltılabilir. ←

Bu ağırlıklar haftalık yaşanan gelişmeler ışığında güncellenmekte olup bir sonraki hafta portföyde bulunma ağırlıkları konusunda d

Müşteri-Ürün Risk Profili / SPK

		Portföy Ağırlıkları -24.04.2020/29.04.2020				
Yatırımcı Risk Profili	Önerilebilecek Ürünler	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					10%
	Risk Değeri 2,3 olan Yatırım Fonları		20%	20%		
Orta Riskli	Ortaklık Payı			10%	15%	15%
	Eurobond			20%	15%	15%
	Özel Sektör Borçlanma Araçları				20%	
Yüksek Riskli	Risk Değeri 4 olan Yatırım Fonları				15%	10%
	VIOP Türev İşlemler				15%	
	Risk Değeri 5,6 olan Yatırım Fonları					20%
Çok Yüksek Riskli	Tezgahtüstü Türev İşlemler					10%
	Kaldıraçlı FX İşlemleri					10%
	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