

**Kovid 19-Pandemi**

Dünya genelinde yeni tip korona virüs vaka sayısı 6 milyonu aştı. Türkiye'deki vaka sayısı 160 bin kişinin üzerine geldi. Son zamanlarda vaka sayılarının artış hızında görülen azalma ile geçtiğimiz haftalarda Avrupa'da atılan normalleşme adımları sonrası Türkiye'de de bu hafta itibarıyla normalleşme süreci başladı.

Normalleşme adımları sonrası vaka sayılarının seyri piyasaların yakın takip edeceği gelişme olarak karşımıza çıkmaktadır.

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

ABD-Çin arasında Hong Kong konusunda artan gerilim piyasaları geçen hafta bir miktar tedirgin etmiş olsa da Cuma günü Avrupa'da piyasalar kapandıktan sonra ABD Başkanı Trump'ın açıklamalarında herhangi bir somut yaptırım açıklamaması ile ABD'de piyasalar haftayı yükselişler ile kapattı.

ABD'de başlayan protestolar da hafta boyunca etkisini artırarak devam etti. Son olarak sokağa çıkma yasakları da protestoların azalmasını sağlayamadı.

**Ekonomi Destek Paketleri**

Korona virüs salgını nedeniyle uygulanan kısıtlamalar gevşetilmeye başlarken, salgının ekonomi üzerindeki olumsuz etkilerini gidermek üzere tüm dünyada açıklanan destek paketleri 7 trilyon dolar seviyelerindeydi. Geçtiğimiz hafta bazı ülkelerin daha önce açıkladıkları ekonomi destek paketlerine yenilerini eklemeyi planladığı haberleri gündemde yerini aldı.

Japonya'da 117 trilyon yen (1.1 trilyon dolar) tutarındaki paket sonrası ek yardım paketi ile teşvikleri artıracağına yönelik haberler basında yer alırken Avrupa Birliği Komisyonu, krizle mücadele için 750 milyar dolarlık bir teşvik paketi hazırladı.

Yeni destek paketlerinin tekrar gündeme gelmesi sonrası bu hafta destek paketlerinin somutlaşması piyasalar tarafından yakından izlenecektir.

**Petrol**

ABD'nin petrol sondaj kulesi sayısı, bu hafta da 15 adet azalarak 11 hafta üst üste düşüş gösterdi. Bu gelişme petrol fiyatlarında olumlu yansımış olsa da halen talepte net bir toparlanma görülmemesi petrol fiyatının yukarı yönlü hareketini sınırlamaya devam etmektedir.

**HAFTALIK GÖRÜNÜM****Haftanın Gelişmesi - ABD-Çin Hattında Yaşananlar**

Tüm dünyada Kovid 19 pandemisi sonrasında normalleşme adımları ile birlikte ekonomilerin tekrar açılması piyasalar tarafından oldukça olumlu karşılandı. Global piyasalar geçtiğimiz hafta başında ABD'den beklentiden daha güçlü gelen makro veriler ve ekonomilerin yeniden açılması ile haftanın ilk günlerinde yükseliş kaydetti. Ayrıca korona hakkında gelen aşı çalışmalarının ilerlediği yönündeki haberler de iyimserliğin artmasını destekledi. Piyasaları ABD-Çin arasında tekrardan yükselen tansiyon bir miktar tedirgin etse de normalleşme süreci ile ekonomideki toparlamanın hız kazanacağı düşüncesi hafta boyu daha baskın olmuştur.

Piyasalarda görülen bu olumlu hava ile korku endeksi olarak da bilinen Vix Endeksi normal seviyelerine doğru geriledi. Endeksin 10-20 arası değer alması piyasa koşullarının normal olduğunu 20-30 arası ise piyasalarda stresin varlığı olarak yorumlanmaktadır. 30 üstü değer ise piyasalarda zorlu dönemlere işaret etmekte iken 50-60 arası değerler ise anormal seviyeler olarak görülmektedir. Vix endeksi pandemi sürecinde Mart ayında 80 seviyelerinin üstüne gelmiş olup geçtiğimiz hafta itibarıyla 27 seviyelerine kadar gerilemiştir. Endekste ki düşüş olumlu bir gelişme olsa da piyasalarda halen tedirginliği geçtiğinden bahsedemeyiz.

**Yatırım Komitesi Stratejisi**

- Ekonomilerin yeniden açılması sonrası ılımlı bir hava oluşan borsalarda bir miktar yükselişler görülmüş olup bu yükselişin bir miktar devam edebileceğinden bahsedebiliriz fakat ABD-Çin gerilimi ve normalleşme süreci sonrası vaka sayılarında görülebilecek artış bu havanın terse dönmesi açısından en büyük riskler olarak halen varlığını korumaktadır.
- BDDK'nın Nisan ayında almış olduğu aktif rasyo kararları ve TCMB faiz indirimleri sonrası bir miktar gerileyen bechmark tahvil getirileri son dönemde yukarı yönlü bir hareket gerçekleştirdikten sonra yatay bir seyre dönmüştü fakat geçtiğimiz hafta Cuma günü açıklanan karar ve bu hafta açıklanacak Mayıs ayı enflasyon verisi bu seyrin sınırlı da olsa aşağı yönlü olarak değişmesine neden olabilir.
- Kısa vadeli bonolar gerileyen faiz ortamında riskten kaçınan yatırımcılar olarak halen cazip yatırım aracı olma özelliğini taşımaktadır.
- Volatilitéyi fırsat olarak görüp getirisini arttırmak isteyen ve bunun risk primi de üstlenmeye hazır yatırımcılar için portföylerinde sabit faizli, kısa ve orta vadeli, TL/YP kıymetler ile türev enstrümanların fırsat olabileceğini düşünüyoruz.
- Ekonomik toparlanma ve risk algısında görülen düşüş altın fiyatlarına kısa vadede olumsuz yansiyabilecek olsa da ABD-Çin gerilimi ve pandemide olası bir ikinci dalga görülme olasılığı risk algısının azalmasını sınırlanmakta olup orta ve uzun vadede ons altın fiyatının korumasına destek olacaktır.
- Piyasalarda görülen bu ılımlı havanın bir miktar daha devam edeceğini beklediğimizden, bu hafta itibarıyla yaşanan gelişmeler doğrultusunda «NÖTR» olan pozisyonumuzu «TEMKİNLİ İYİMSER» noktasına taşıyoruz.

Korumacı

Nötr



Temkinli İyimser

Atak

**ABD İşsizlik Başvuruları**

ABD'de haftalık işsizlik maaşı başvuruları geçtiğimiz hafta 2,4 milyon kişiden 2,1 milyon kişiye gerilerken 2.5 aylık bu süreçte başvuruların toplam sayısı ise 40 milyonun üzerine çıktı. Pandemi sürecinde ilk kez haftalık işsizlik maaşı başvurularında düşüş görülmesi ise piyasalarda insanların tekrar işlerine dönmeye başladığına dair olumlu bir hava oluşturdu.

**Fitch Ekonomik Görünüm Raporu**

Fitch Rating Kuruluşu yayınladığı Mayıs raporunda dünya ekonomisinde dipte istikrar bulma işaretleri gözlediklerini kaydetti. Fakat rapora göre salgın tekrarlamasa bile dünya ekonomisinin kriz öncesine dönmesi 2022 yılı ortalarını bulacak.

Fitch 2020 yılı için global büyüme öngörüsünü eksi %3.9'dan eksi %4.6'ya revize ederken 2021 büyüme tahminini ise sadece %0.1 yukarı çekererek %5.1 olarak yeniledi. Nisan ayı raporunda Türkiye ekonomisinin 2020 yılında yüzde 2,0 daralacağını öngören Fitch, Mayıs raporunda ise 2020'de ekonomideki daralmanın yüzde 3,0 olacağı tahmininde bulundu.

**Türkiye 2020 1.Çeyrek Büyüme**

Türkiye Ekonomisi 2020 yılının ilk çeyreğinde geçen yılın aynı dönemine göre %4,5 bir önceki çeyreğe göre %0,6 oranlarında büyüme kaydetti.

Harcama bileşenleri tarafından bakıldığında, 1Ç20'deki yıllık büyümede, iç tüketimin (hane halkı ve kamu harcamaları) belirleyici olduğu görülüyor. Yatırımlardan gelen negatif katkının üst üste 7. Çeyrek döneme ulaşması olumsuz bir görüntü oluşturmakla birlikte, makine-teçhizat yatırımlarının üst üste ikinci çeyrekte de pozitif katkı sağlamış olması bunu bir miktar sınırlandırmakta. İktisadi faaliyette toparlanmanın öne çıktığı son 3 çeyrek dönemdir net ihracattan gelen negatif katkıya karşın, stok değişiminin bunu dengeler şekilde pozitif katkı veriyor olması dikkat çekici.

Üretim bileşenleri tarafında, inşaat haricindeki tüm sektörlerin pozitif katkı sağladığı görülüyor.

**1 Haziran Haftasında Takip Edilecek Gelişmeler**

- ABD-Çin Arasındaki Gelişmeler
- BDDK Aktif Rasyo Kararının Piyasalara Etkisi
- Türkiye Mayıs Ayı TÜFE Verisi (3 Haziran)
- ECB Faiz Oranı Kararı (4 Haziran)
- ABD İşsizlik Başvuruları (5 Haziran)

**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 İnşaat Bankacılık Sanayi Ulaştırma Sağlık Gıda Teknoloji/İletişim	Yüksek			
		Orta-Yüksek			
		Orta-Yüksek			
		Orta-Yüksek			
		Yüksek			
		Düşük-Orta			
		Orta			
Emtia	Altın (Ons) Petrol	Yüksek			
		Çok Yüksek			

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

**Müşteri-Ürün Risk Profili / SPK**

Yatırımcı Risk Profili	Önerilebilecek Ürünler	Portföy Ağırlıkları 28.05.2020				
		Çok Düşük Riskli	Düşük Riskli	Orta Riskli	Çok Yüksek Riskli	
Çok Düşük Riskli	Repo-Ters Repo	30%	20%	20%	10%	10%
	BPP	30%	20%	20%		
	Risk Değeri 1 olan Yatırım Fonları	40%	30%	20%		
Düşük Riskli	Hazine Bonosu				10%	10%
	Devlet Tahvil					
	Risk Değeri 2,3 olan Yatırım Fonları		30%	20%		
Orta Riskli	Ortaklık Payı			10%	10%	10%
	Eurobond			10%	10%	10%
	Özel Sektör Borçlanma Araçları			10%	10%	0%
	Risk Değeri 4 olan Yatırım Fonları			10%		
Yüksek Riskli	VİOP Türev İşlemler				10%	10%
	Risk Değeri 5,6 olan Yatırım Fonları					10%
Çok Yüksek Riskli	Tezgahestü Türev İşlemler				20%	20%
	Kaldıraçlı FX İşlemleri				20%	20%
	Risk Değeri 7 olan Yatırım Fonları					
<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