

## Kovid 19-Pandemi

Ekonomilerin tekrar açılması ve tecrit uygulamalarındaki gevşeme sonrası yeni normal olarak tabir edilen günlük yaşama geçildikten sonra tüm dünyada vaka sayılarında artış gözlemlendi. Çin'de vaka sayılarındaki artış sonrası alarm seviyesi yükseltilirken tüm okullarda eğitime ara verildiği belirtildi. ABD'de de pek çok eyalette vaka sayılarında artış görüldü.

Türkiye'de de Mart ortasında alınan önlemlerin gevşetilmesi ile günlük vaka sayıları 1500'e kadar çıktıktan sonra bir miktar geriledi. Bakanlar Kurulu tarafından bu hafta herhangi bir tedbir kararı alınıp alınmayacağı yakından takip edilecektir.

## Geçtiğimiz Haftanın Öne Çıkan Gelişmeleri

### Makro Ekonomik Verilerde Toparlanma mı Var ?

ABD'de perakende satışlar Mayıs ayında aylık bazda %17,7 artarak rekor seviyede yükseliş kaydetti. Fakat oranlara odaklanmak büyük resmi kaçırmaya neden olabiliyor. Perakende satışlar hala geçen yılın aynı ayına göre %6,1 pandemi öncesi Şubat ayına göre ise %8 azalmış durumda. ABD'de sanayi üretimi %3 olan beklentiye rağmen %1,4 yükseldi ancak piyasalar tarafından dikkate alınmadı. ABD'de sanayi üretimi de pandemi öncesi dönem olan Şubat ayının halen %15,4 gerisinde.

Makro verilerin eski hallerinden uzak olduğunu söylesek de toparlanmanın sinyalleri görülmüştür. Ekonomilerin normalleşmesi ile Haziran ve Temmuz aylarına ait verilerdeki değişimin hızı ekonomik toparlanmanın hangi şekilde olacağına dair bize ışık tutacak olup yakından takip edilecektir.

Yurtiçi tarafa bakacak olursak Türkiye'de İmalat PMI, Nisan ayında gördüğü 33,4'lük dip düzeyden yükselerek Mayıs ayında 40,9'a yükselmişti fakat halen eşik seviye olan 50'nin altında kaldığı görülmektedir

### İngiltere Merkez Bankası

İngiltere Merkez Bankası (BOE), Para Politikası Komitesi geçtiğimiz hafta yaptığı toplantıda piyasa beklentilerine paralel olarak varlık alım miktarını 100 milyar pound arttırma kararı aldı. Komite, programın yıl sonunda tamamlanmasını ve varlık alımı toplam stokunun 745 Milyar Pound seviyesine ulaşmasını beklediğini belirtti. BOE ayrıca piyasa beklentilerine paralel olarak faizi %0,10 seviyesinde tuttu.

## HAFTALIK GÖRÜNÜM

### Haftanın Gelişmesi - Pandemide İkinci Dalga Endişesi ve FED Etkisi

15 Haziran Pazartesi sabahı itibarıyla pandemide ikinci dalga endişeleri sonrası Asya ve Avrupa'da borsalarda sert satışlar görülürken VIX korku endeksi 45 puan seviyelerine kadar yükseldi ve yatırımcılar riskten kaçarak güvenli liman olarak görülen ABD Tahvilleri gibi finansal enstrümanlara yatırımlarını yönlendirdi.

Pazartesi Türkiye saati ile akşam FED tarafından yapılan açıklama ile FED ekonomiye destek programı kapsamında özel sektör tahvil alımına başlayacağını belirtti. Fed açıklaması öncesine kadar Pazartesi sabah %2-%3 seviyelerinde ekside devam eden Wall Street Endeksleri FED açıklamaları sonrası yönünü pozitifte çevirdi. FED'in bu açıklaması ile piyasalardaki risk iştahı arttı ve borsalarda sert yükselişler görüldü. Ayrıca gelişmekte olan ülkelere ait risk primlerinde hafta başında görülen yükseliş yerini düşüşe bıraktı.

Ayrıca FED Başkanı Powell'in konuşmaları yakından takip edilirken FED Başkanı Powell temkinli söylemlerini sürdürmeye devam etti. Powell'in Para Politikası Raporu'na dair ABD Kongresi'nde yaptığı konuşmalarda dikkat çeken üç önemli açıklaması vardı:

1. Ekonomik toparlanmanın önünde büyük belirsizlik var!
2. Fed federal hükümetin \$3 trilyonluk yeni mali destek paketini bir an önce yasalaştırmasını istiyor.
3. Fed kurumsal tahvil piyasasında çok temkinli alım yapacak, suni olarak getirilerin düşmesine izin vermeyecek.

Powell'in açıklamaları ve FED'in desteği ile haftaya pandemide ikinci dalga endişesi ile olumsuz başlayan piyasalar olumlu havaya girmiş görünmektedir..

### Yatırım Komitesi Stratejisi

- Ekonomilerin tekrar açılması ile piyasalarda görülen olumlu hava yerini Kovid -19 ikinci dalga beklentilerine bırakmaya başlamıştır. Piyasaların önünde risk unsuru olarak duran ABD-Çin ilişkilerindeki gerilim, pandemide günlük vaka sayılarındaki artış gözükmektedir.
- Fed'in devlet tahvilinden, özel sektör tahviline tüm varlıkları aldığı ve faiz oranlarını tarihsel olarak en düşük seviyelere çektiği bir ortamda küresel sermayenin hisse senedine yönelmesinin dalgalanmalarla devam etmesi beklenmektedir.
- Menkul kıymet faizlerinde kısa ve orta vadede yükseliş eğilimi, risk seviyesi düşük yatırımcılar için bu enstrümanlara dayalı yatırım ürünleri cazip durumdadır.
- Piyasalarda oynaklık (volatilitte) bir miktar artmış olup risk iştahı yüksek yatırımcılar için türev enstrümanlar fırsat olmaya devam etmektedir.
- Geçen hafta ekonomik toparlanma ile güvenli varlık altının fiyatında görülen geri çekilme pandeminin seyri ve risk iştahının bir miktar artması ile tekrar yükselişe geçmiştir. Risk unsurlarının halen devam etmesi altın fiyatlarının yukarı yönlü hareketlerini devam ettirebilecek olup vadeli altın fiyatlarında da bu durum görülmektedir.
- Genel Görünümde NÖTR'de kalmayı devam ettiriyoruz.

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

**Asya'da Artan Tansiyon**

Geçtiğimiz hafta Asya'da Çin ve Hindistan arasında artan gerilim piyasaları bir miktar tedirgin etmiş olsa da sonrasında gelen olumlu haberler piyasaları bir nebze de olsa rahatlatmıştır.

İlk olarak Hindistan ve Çin arasında Himalayalar bölgesinde tansiyon yükselmiş ve çıkan askeri çatışmada 20 Hintli askerin hayatını kaybettiği duyurulmuştu. Sonrasında taraflardan gelen açıklamalar bu sorunun barışçıl yollarla çözülmesi için gerekli adımların atılacağı yönündeydi. İki ülke arasında yaşanan gelişmeler bu hafta da yakından izlenmeye devam edecektir.

**ABD-Çin Arasındaki İpler Tekrardan Geriliyor mu ?**

ABD Başkanı Donald Trump, ülkesinin Çin'den tamamen ayrışmaya yönelik bir politikayı seçenekleri arasında tuttuğunu belirtti. Trump'ın sosyal medyadan paylaştığı bu mesajdan bir gün önce de ABD Dışişleri Başkanı ve Çinli yetkililer arasında görüşme olmuş ve sonrasında yapılan açıklamada Çin'in birinci faz ticaret anlaşmasının hükümleri gereği ABD'den tarım ürünleri almaya devam edeceği belirtildi.

Piyasalar ABD ile Çin arasındaki artan gerilim sonrası yaşanacak gelişmeleri yakından takip ediyor.

**T.C. Hazine ve Maliye Bakanlığı Haziran Ayı Borçlanması**

Piyasalarda Hazine'nin Haziran ayının ilk haftası ile başlayan ihaleleri yakından takip edilmektedir. Hazine ilk olarak üç ihale ile yaklaşık 9,5 milyar TL borçlanmış olup geçen hafta da iki ihale ile daha borçlanma miktarını 15 milyar TL'nin üzerine getirdi. Bu hafta da hazine iki ihale gerçekleştirecek olup ihaleler ve sonuçları yakından takip edilecektir.

**22 Haziran Haftasında Takip Edilecek Gelişmeler**

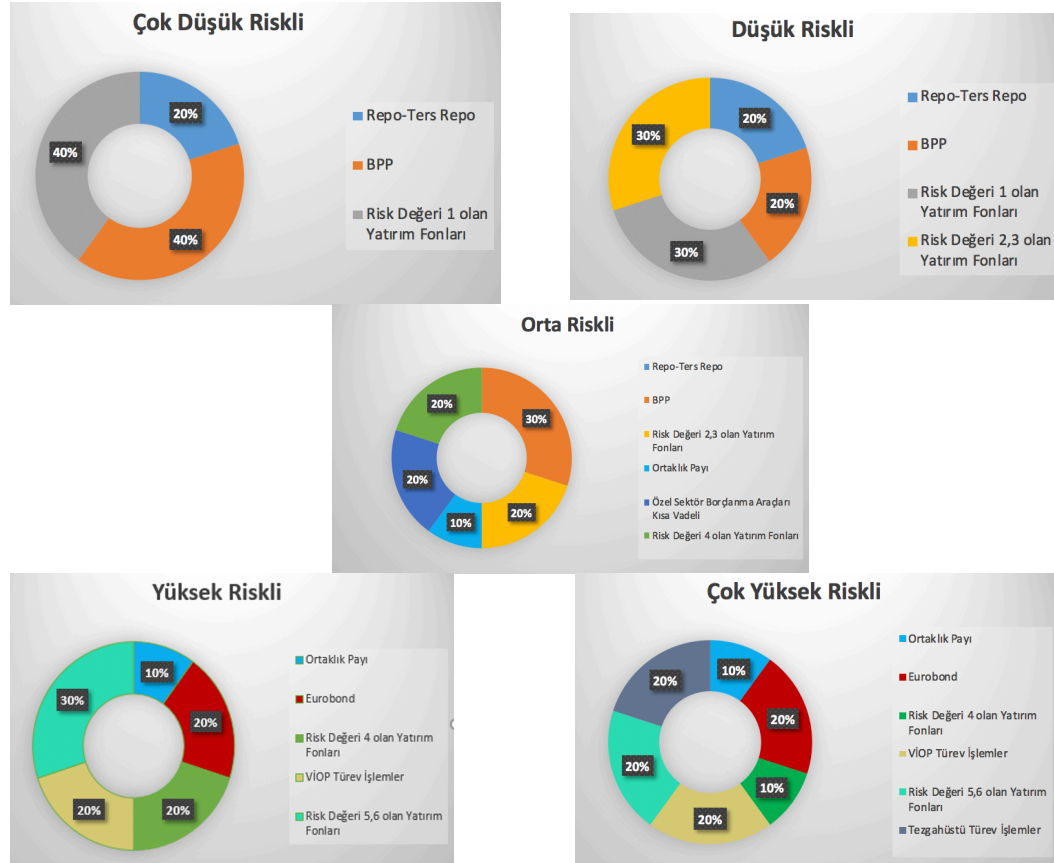
Haftanın yurt içi tarafta en yakından takip edilecek gelişmesi TCMB Para Politikası Kurulu toplantısı olacaktır. Piyasalar TCMB'den 25-50 bp faiz indirimi beklemekte olup son aylarda yükselen enflasyon ve pandemide ikincil dalga endişesi ile TL gibi gelişmekte olan ülke para birimleri üzerindeki baskı TCMB'nin faizleri sabit tutması yönünde adım atmasına da neden olabilir.

Yurtdışı tarafta Euro Bölgesi ve ABD'de Haziran ayı öncü İmalat Sanayi PMI verisi yakından izlenecek olup ABD ekonomisinin 2020 yılının ilk çeyreğine dair büyüme verisi dikkatle 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				
	Sabit Faizli				
	Değişken Faizli				
Eurobond	Kamu	Kısa Vadeli			
		Uzun Vadeli			
	Özel Sektör (Banka)	Kısa Vadeli			
	Uzun Vadeli				
Hisse Senedi	Turizm				
	İnşaat - GYO				
	Bankacılık				
	Sanayi				
	Ulaştırma				
	Sağlık				
	Gıda				
Teknoloji/İletişim					
Emtia	Altın (Ons)				
	Petrol				

İlgili ürünün portföydeki ağırlığının : değişmediğini, arttığını, azaldığını, işaret eder

**Müşteri-Ürün Risk Profili / SPK**

## 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