

Kovid 19-Pandemi

Dünya genelinde korona virüs vaka sayısı 10 milyon sınırına aşarken hayatını kaybedenlerin sayısı 500 bin kişinin üzerine çıktı. Salgın 2019 yılı Aralık ayında Çin'de belirlenen ilk vakalardan sonra şimdiiye kadar 210 ülkede görüldü.

Dünya Sağlık Örgütü geçtiğimiz hafta yaptığı açıklamada salgının etkisini artırarak devam ettiğini ve Avrupa'da bir miktar iyileşme süreci görülse de ABD, Hindistan ve Güney Amerika kıtasında etkisini arttırmakta. ABD'de geçtiğimiz hafta itibarıyla günlük vaka sayısının rekoru kırılırken özellikle bazı eyaletlerde vaka sayılarındaki artış endişe verici boyutlara yükseldi. Vaka sayılarının rekor kırdığı Florida ve Teksas gibi eyaletlerde bazı sınırlamalar geri getirildi.

Geçtiğimiz Haftanın Öne Çıkan Gelişmeleri

FED'den Bankalara Stres Testi

ABD Merkez Bankası FED, stres testine tabi tuttuğu en büyük 34 Amerikan bankasının bu yılın üçüncü çeyreğinde hisse geri alımlarını askıya almaları ve temettü ödemelerini sınırlamaları gereceğini bildirdi. FED'in açıklamalarında, normal stres testine ilave olarak yeni tip Kovid-19 salgınının ekonomik etkisine karşı büyük bankaların direncini değerlendirmek için bir duyarlılık analizi gerçekleştirildiği kaydedildi. En kötü senaryoda, söz konusu bankaların kredi kaybının 560 ila 700 milyar dolar arasında değişebileceği belirtilen açıklamada, sermaye oranlarının %9,5 ile %7,7'ye gerileyebileceği aktarıldı.

Ticaret Gerilimleri

ABD ile Çin arasında görülen ticaret savaşları uzun süredir sakin bir seyrinde ilerlese iki taraftan zaman zaman gelen açıklamalar piyasaları tedirgin edebiliyor. Geçtiğimiz hafta Beyaz Saray ticaret danışmanı tarafından Çin ile olan ticaret anlaşmasının bittiği yönünde yapılan açıklama piyasaları tedirgin etmiş olup sonrasında ABD Başkanı Trump'ın konuyu düzelterek 1.faz ticaret anlaşmasının devam ettiğini belirtmesi piyasaları rahatlattı. Ayrıca hafta ortasında ABD tarafından AB'den yapılan 3,1 milyar dolarlık ihracat için yeni tarifeler üzerinde çalışıldığının bildirilmesinin ardından AB tarafı da bu yaz için ülkelere ABD'li turist kabul edilmesini durumunun görüşüleceğini belirtmesi ABD ile Avrupa arasındaki gerilimin yükselmesine neden oldu.

HAFTALIK GÖRÜNÜM

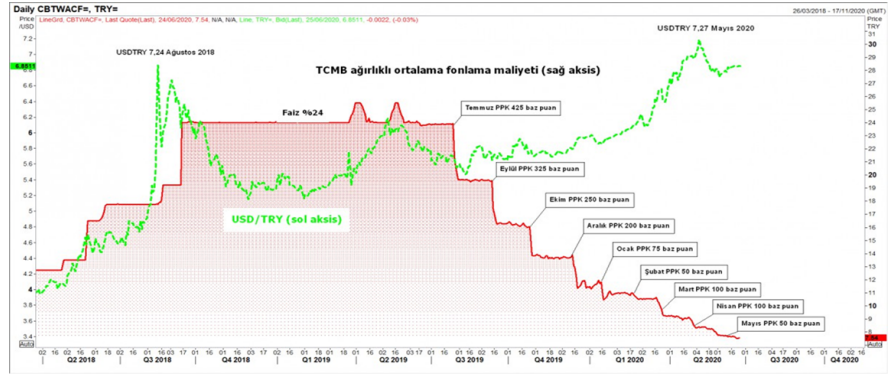
Haftanın Gelişmesi - TCMB'den Faiz İndirimlerine Ara

Yurt içi piyasalarda gözler geçtiğimiz hafta itibarıyla TCMB'nin kararı üzerindeydi. Piyasalar TCMB'den 25 bp faiz indirimi beklerken Merkez Bankası piyasa beklentilerinin dışına çıkarak faiz indirimine gitmedi ve politika faizini %8,25 seviyesinde sabit tuttu.

Son dokuz toplantısında faiz indirimine giden TCMB böylece politika faizini %24'ten %8,25 seviyesine düşürdükten sonra onuncu toplantısında faizleri değiştirmedii.TCMB'nin yayınladığı metinde yer alan bazı önemli kısımlar aşağıdaki gibidir :

Toplam talep koşullarının sınırlayıcı etkisine karşın, salgına bağlı birim maliyet artışlarının yansımalarıyla çekirdek enflasyon göstergelerinin eğilimlerinde bir miktar yükseliş gözlenmektedir. Uluslararası emtia fiyatları tüketici enflasyonunu sınırlamaya devam ederken, gıda enflasyonu dönemsel ve salgına bağlı etkiler nedeniyle artmıştır.

Salgına bağlı tedbirlerle kısa vadede etkili olan arz yönlü unsurların, normalleşme sürecinin devamıyla kademeli olarak ortadan kalkacağı ve yılın ikinci yarısında talep yönlü dezenflasyonist etkilerin daha belirgin hale geleceği değerlendirilmektedir.



Yatırım Komitesi Stratejisi

- Korona virüs salgınında ikinci dalgaya karşı geçtiğimiz hafta artan endişe bu hafta itibarıyla günlük vaka sayılarının seviyelerine yükselmesiyle devam ediyor.
- IMF'in küresel büyüme projeksiyonunda aşağı yönlü revizyonu ve küresel ticaret hakkında duyulan endişelerin eklenmesi risk duvarlarının bir miktar daha yükselmesine neden oldu.
- Risk seviyesi düşük yatırımcılar için kısa vadeli sabit getirili enstrümanlara dayalı yatırım ürünleri alternatif olarak ön planda durmaya devam etmektedir.
- Piyasalarda oynaklık (volatilitte) bu hafta itibarıyla bir miktar artmış olup risk iştahı yüksek yatırımcılar için türev enstrümanlar doğru yatırımlar sonucu fırsat olarak görülebilir.
- Ekonomilere dair endişelerin artması ile risk algısında görülen azalış altın fiyatlarının bu hafta itibarıyla rekor seviyelere yükselmesine neden olmuştur fakat kısa vadede risklerin artması durumunda borsalarda görülen satışlar sonrası yatırımcıların nakit ihtiyacında altın satışına yönelmesi altının fiyatını aşağı yönlü baskılayan bir unsur olarak dursa da orta ve uzun vadede altın güvenli liman olmaya devam edecektir.
- Risk seviyesindeki artış dolar endeksi ve ABD tahvillerine talebi artırırken Gelişmekte Olan Ülkelere ait risk primlerinde artış görülmüş olup bu süreçte risk primlerinde olan artış gelişmekte olan ülke Eurotahvillerine satış baskısı getirilebilir
- Risk unsurlarında artış nedeniyle yatırım stratejisinde NÖTR olarak pozisyonumuzu bu hafta da «NÖTR» seviyesinde korumaya devam ediyoruz.

Korumacı

Nötr

Temkinli
İyimser

Atak

Yatırım Ürünleri Haftalık Analizi Tablosu

Ekonomilerde Dipten Dönüş Sinyalleri

ABD'de dipten dönüş görülen Mayıs ayına ait PMI verilerinden sonra geçtiğimiz hafta itibarıyla Euro bölgesine ait PMI verilerinde de dipten dönüşün sinyalleri görüldü. Ekonomik büyümenin öncü göstergelerinden olan PMI verilerindeki toparlanma ekonomik toparlanma açısından umut verici olsa da verilerin pandemiden önceki rakamların halen çok uzağında olduğundan bahsedebiliriz.

Ayrıca ekonomik toparlanma ile ilgili FED'in ardından geçtiğimiz hafta görüşünü açıklayan IMF'de FED'in görüşüne benzer olarak toparlanma sürecinin uzun olacağından bahsetti. Sürecin uzun sürmesinde küresel risklerdeki belirsizliğin halen devam etmesi gösterildi. Avrupa Merkez Bankası Başkanı ise yaptığı konuşmada ekonomik krizin dip noktasının muhtemelen geçildiğinden fakat toparlanmanın dönüşümsel olabileceğini belirtti.

29 Haziran Haftasında Takip Edilecek Gelişmeler

Hazine İhalleri

Hazine'nin haziran ayına dair ihalelerini tamaladıktan sonra gözler Temmuz ayında düzenlenecek ihalelere çevrildi. Hazine Mayıs sonu itibarıyla açıkladığı borçlanma takvimine göre Temmuz ayında 20,6 milyar TL'lik iç borç servisine karşılık 27 milyar TL'lik borçlanmaya gidecek. Temmuz ayındaki borçlanmanın 24 milyar TL'si piyasadan 1,5 milyar TL'si kira sertifikalarından, 1,6 milyar TL'si kamuya satışlardan oluşacak. Açıklanan takvime göre ilgili dönemde dış borçlanmaya gidilmeyecek.

Enflasyon

Yurt içi tarafta 3 Temmuz Cuma günü itibarıyla Haziran ayına ait enflasyon verisi yakından takip edilecektir. Geçtiğimiz hafta TCMB tarafından alınan faiz kararı sonrası enflasyonda yukarı yönlü risklere vurgu yapılmıştı. Piyasalar enflasyonun gıda yönlü yukarı baskıdan dolayı Haziran ayında %12 seviyelerine yükselmesini bekliyor.

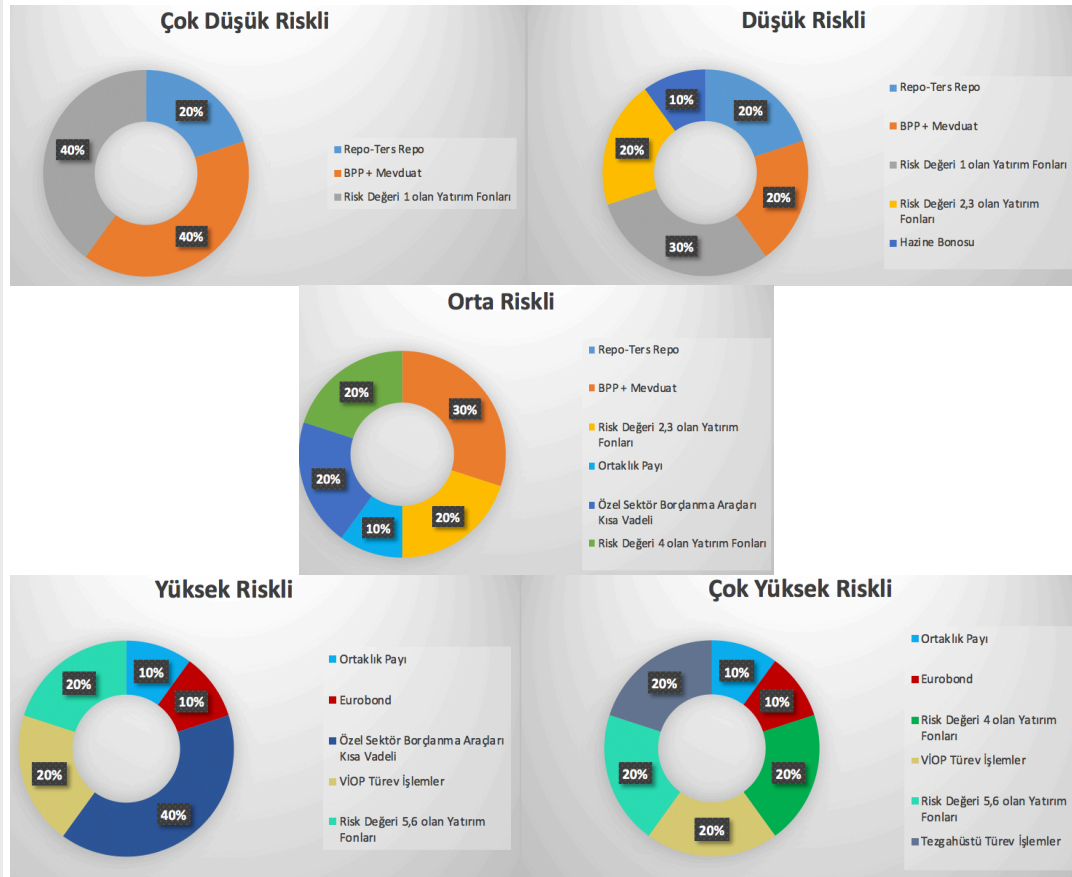
Yurt dışı Piyasalar

30 Haziran Salı günü itibarıyla Euro bölgesi Haziran ayı öncü enflasyon açıklanacak olup piyasaların gözü 1 Temmuz Çarşamba günü ABD'de açıklanacak olan İmalat Sanayi PMI ve İSM İmalat Sanayi Endeksi yakından takip edilecektir. Ayrıca aynı gün FED Toplantı Tutanaqları yayınlanacaktır.

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

İlgili ürünün portföydeki ağırlığının ; değişmediğini ↑ arttığını → azaldığını ← İşaret 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