

Kovid 19-Pandemi

Dünyada korona virüs vaka sayısı 12,5 milyonun üstüne gelirken can kaybı 600 bin sınırına yaklaştı. Salgının kontrol altına alınamadığı ABD'de günlük vaka sayısı pandemi süreci boyunca ilk kez 60 bini geçti. Ayrıca ABD'de bazı eyaletlerde vaka aylarındaki artışın yanı sıra can kayıpları da rekor kırmaya başladı.

Salgının artmasıyla birlikte bazı ülkelerde yeni tedbir kararları devreye girdi ve Avustralya'da bazı ülkelere seyahat kısıtlaması uygulamaya başlandı.

Türkiye'de ise normalleşme süreci ile 1500 seviyelerine yükselen vaka sayıları 1000 seviyelerinde dengelendi ve yoğun bakım hasta sayısındaki artış eğilimi yavaşladı.

Geçtiğimiz Haftanın Öne Çıkan Geliřmeleri

Piyasa Yapıcılarından Temkinli Toparlanma Beklentilerine Devam

Geçtiğimiz haftalarda başta FED ve ECB olmak üzere tüm dünyada merkez bankaları ekonomilerdeki toparlanmanın uzun sürebileceği yönünde söylemlerini dile getirmişti.

Bu hafta itibariyle de bölgesel Fed başkanlarından benzer söylemler devam etti.

Cleveland Fed Başkanı, virüs ve sağlık cephesinden gelen haberlerin sıkıntı verici olduğunu ve yetkililerin ticari faaliyetlere kısıtlamaları yeniden getirmeseler bile muhtemelen ekonomiye hasar verici nitelikte olabileceğini söylediği söyledi.

Atlanta Fed başkanı da küçük işletmeler için endişe duyduğunu zira bu firmaların bankalarla fazla ilişkileri olmadığı için destek programlarından yeterince faydalanamadığını belirtti.

FED'in Bilançosu Üst Üste 4 Haftadır Daralmaya Devam Ediyor

ABD Merkez Bankası Fed'in bilançosu yabancı merkez bankalarına sağlanan acil kredilerin zayıflaması ile birlikte üst üste dördüncü hafta da daraldı ve toplam bilanço büyüklüğü 7 trilyon doların altına gelmiş oldu. Fed'in döviz swapları Mayıs sonunda 449 milyar dolara çıkmış ve sonrasında 179 milyar dolara kadar geriledi. Fakat Fed'in özel sektör tahvil alımına devam ettiği görülmektedir. Fed'in bilançosunda yaklaşık 10 milyar dolar olan özel sektör tahvil varlıkları 10,7 milyar dolara tırmandı. Bu FED'in bu piyasada alım yapmaya başladığı Mayıs ortasından Mayıs ortasından bu yana en küçük haftalık artışa işaret etti.

HAFTALIK GÖRÜNÜM

Haftanın Geliřmesi

Ons Altın Fiyatı 2009'daki rekor seviyesini aştı...

Altın, 2020 yılında da cazibesini koruyor...Spot altın fiyatları ons başına 1800 dolar seviyesinin üzerine gördü ve altın destekli Borsa fonlarına (ETF) yıl başından bu yana girişler, yeni rekor kırdı.

Yatırımcılar pandemi ile güvenli liman olan altına yöneldiler ve bunun sonucu merkez bankaları ve hükümetlerin yüklü teşvik destekleri ile altın destekli ETF'lere kesintisiz girişler görüldü. Altın destekli ETF'lerdeki altın varlıkları Bloomberg verilerine göre 3234 tona kadar çıktı ve bu yıl içerisindeki artış 656 ton oldu. Bu artış 2009'de gerçekleşen tüm yıl içindeki rekor artışın da üzerinde oldu.

Ayrıca son günlerde artan vaka sayıları da altına olan talebin tekrar canlanmasının nedenlerinden biri olarak gösterilmektedir. Spot piyasada ons altın Kasım 2011'den bu yana ilk kez 1800 dolar seviyesinin üzerine geldi.



Yatırım Komitesi Stratejisi

- Korona virüs salgınında günlük vaka sayılarındaki artış tüm hızıyla devam ederken Dünya Sağlık Örgütü tarafından yapılan açıklamalar salgının uzun süre devam edeceği ve tepe noktasına gelmediği yönünde.
- Tüm dünyada makro veriler toparlanma yönünde iyi sinyaller verse de halen pandemi seviyesinin altında kalmaya devam ediyor.
- Risk iştahi düşük yatırımcılar kısa ve orta vadede TL faiz oranlarında görülen yukarı yönlü seyir TL cinsi tahvil/bono ve/veya bu enstrümanlara yatırım yapan yatırım fonları için cazibesini artırmıştır.
- Artan vaka sayıları ile düşen risk iştahi, makro verilerdeki toparlanma ve yeni destek paketleri ile artış gösterdiği bu ortamda volatile devam etmekte olup bu oynaklığı fırsatı çevirmekte isteyen riskli yatırımcılar için türev enstrümanlar halen ön planda kalmaya devam ediyor.
- Güvenli liman olan altına olan talep geçtiğimiz hafta itibariyle son hız devam etmiş olup altın fiyatlarında yukarı yönlü sert hareket görülmüştür. Altın yatırımcıları için kısa vadede altının geldiği bu noktada bir miktar kar realizasyonu görülebilecek olup uzun vadede pandemi kaynaklı haberler altının güvenli liman kalmasını sağlayacaktır.
- Global hisse piyasaları son yılların en sert yükseliş ile birlikte üçüncü çeyrekte de bu yükseliş devam ederek başlamıştır. Bol likidite ve ucuz borçlanmanın olduğu bu dönemde piyasalarda yön yukarı kalmaya devam etse ABD'de başlayacak olan ikinci çeyrek bilanço döneminin de etkisiyle bu yükselişlerdeki trendin bir miktar azalmasını ve kar realizasyonu görebiliriz.
- Piyasalardaki belirsizliğin halen devam ettiğini ve başta borsalar olmak üzere pek çok piyasada yukarı yönlü sert hareketlerin ardından bir miktar trendin yavaşlayacağı beklentisi ile bu hafta da görüşümüzü «NÖTR» seviyesinde korumaya devam ediyoruz.

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

**Ekonomik Destek Paketleri Tekrar
Gündemde**

Geçtiğimiz hafta itibarıyla artan vaka sayıları risk iştahının düşmesine neden oldu ve bazı ülkeler tarafından ekonomik destek paketleri tekrar gündemde yer almaya başladı.

İngiltere Maliyet Bakanı koronadan hasar gören ekonomiyi desteklemek için yeni tedbirler açıkladı. 30 milyar sterlinlik bu paket emlak vergisinden, restoran ve otel gibi işletmeler için vergi düşürülmesini kapsıyor.

Ayrıca ABD'de ekonomik bozulmaya önlem amacıyla yeni bir destek paketi Senatoya gündemine gelebilir. İlk olarak Temsilciler Meclisi'nde 3,5 trilyon dolarlık teklifle gidilse de sonrasında görüşülecek olan Senato'da ise cumhuriyetçilerin hakim olduğunu göz önünde bulundurulursa paketin yaklaşık 1 trilyon dolar seviyesinde olması beklenmektedir.

**Hazine Borçlanmaları ve TCMB
Bilançosu**

Hazine geçtiğimiz hafta açıkladığı takvime göre düzenlediği dört ihale ile yaklaşık 15 milyar TL borçlandı. Ayrıca hazine takvim dışı altın ve altına dayalı tahvil ve kira sertifikası ihracı ile borçlanmaya devam etti. Hazine Temmuz ayında 27 milyar TL'lik iç borçlanma ön görmüştü. TCMB tarihinin en hızlı tahvil alımına devam ediyor. Merkez Bankası'nın elindeki Hazine tahvil miktarı 2019 yıl sonunda 19 Milyar TL iken geçtiğimiz hafta itibarıyla 88 Milyar TL'yi aştığı görülmektedir. Hazine ve TCMB'nin tüm dünyada olduğu gibi piyasaları rahatlamak adına attığı adımlar yakından takip edilmektedir.

**13 Temmuz Haftasında Takip
Edilecek Gelişmeler**

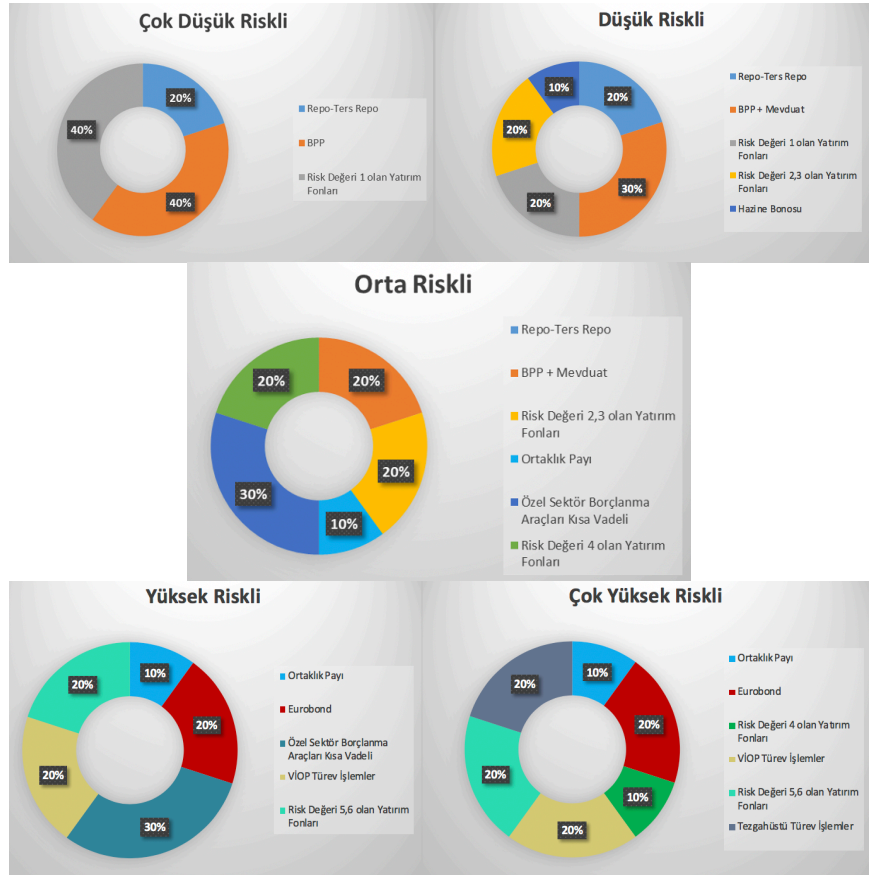
Yurt içi tarafta 15 Temmuz Çarşamba günü resmi tatil olup veri akışı yoğun bir hafta olacak. Pazartesi günü Perakende Satışlar ve Sanayi Üretimi verisi ve cari denge yakından takip edilecek olup 16 Temmuz Perşembe günü Haziran ayı Bütçe Dengesi izlenecektir.

Yurt dışı tarafta Euro bölgesinde 14 Temmuz Salı günü açıklanacak olan Mayıs ayı sanayi üretim verisi yakından takip edilecek olup Nisan ayında %17,1 daralan verinin %13,4 artması beklenmektedir. Ayrıca aynı gün ABD'de TÜFE verisi izlenecektir. Haftanın en yakından takip edilecek gündemi 16 Temmuz Perşembe günü ECB toplantısı olarak görülmektedir. ECB'den herhangi bir faiz indirimi beklenmese de toplantı sonrasında yapılacak açıklamalar yakından 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			→	
Eurobond	Sabit Faizli	Orta-Yüksek	↕			
	Değişken Faizli	Düşük-Orta			→	
	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 ← 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