



Bizim Menkul Değerler
2020 2.Ç Strateji Raporu

YÖNETİCİ ÖZETİ

2020 2.Ç Strateji Raporu ve Varlık Dağılım Modeli

- ❖ 2020 yılı ilk çeyreğinde küresel piyasalarda en önemli gündem maddesi Çin'i Wuhan kentinde ortaya çıkan koronavirüs oldu. Bunun yanı sıra ABD Başkanı Donald Trump'ın emri ile Bağdat'ta düzenlenen hava saldırısında İranlı General Kasım Süleymani'yi öldürmesi, ABD'de Başkan Trump'ın azil davası, İngiltere'nin Avrupa Birliği'nden ayrılması, Rusya ile Suudi Arabistan arasındaki anlaşmazlık ve koronavirüs salgınına karşı gelişmiş ve gelişmekte olan ülke merkez bankalarından gelen olağanüstü kararlar izlendi.
- ❖ İlk çeyrekte koronavirüs salgını Türkiye özelinde de ana gündem maddesi olurken buna ek olarak 27 Şubat Perşembe akşamı Suriye rejiminin İdlib'te Türk askerlerine yaptığı hava saldırısı sonrası Rusya ile yaşanan gerilim yerel varlık fiyatlamaları üzerinde etkili olan diğer unsurların başını çekti.
- ❖ ABD Başkanı Donald Trump, Senato'da yapılan oylamada kendisine yönelik "Görevini kötüye kullanmak" ve "Kongre'nin işleyişini engellemek" olan iki azil maddesinden aklandı.
- ❖ 8 Aralık 2019'da Çin'in Wuhan şehrinde yeni tip koronavirüs semptomlarına benzerlik gösteren bir hasta olduğunu dünyaya duyurmasıyla hayatımıza giren Covid-19, 2020 yılı ilk çeyreği boyunca küresel piyasaları alt üst etti.
- ❖ Koronavirüsün Çin dışında hızla diğer ülkelerde yayılması, DSÖ'nün salgını pandemi olarak adlandırması finansal piyasalarda panik yaratırken ülkelerin sınırlarını kapatmaya başlaması, ülkelerde sokağa çıkma yasağı ilan edilmesiyle birçok alanda üretimin durması, salgına bir tedavinin bulunamaması ölü ve vaka sayılarının hızla artması endişeleri daha da artırdı.
- ❖ Tüm dünyayı etkisi altına alan koronavirüs salgını finansal piyasalarda panik havası yaratmasıyla merkez bankaları salgının ekonomiye etkisini sınırlandırmak amacıyla adımlar attı
- ❖ Amerika Merkez Bankası (Fed), 3 Mart tarihinde (planlı toplantı tarihi 18 Mart) Ekim 2008'den bu yana ilk kez sürpriz bir şekilde politika faizini 50 baz puan indirdi. 16 Mart'ta Fed, 100 baz puanlık faiz indirimine giderek fonlama faizini sürpriz bir şekilde %0-0,25 aralığına çekti. Ayrıca banka 700 milyar dolarlık genişleme programı açıkladı. Ayrıca bankalara 90 gün süre ile reeskont penceresinden borçlanma imkanı tanıdı ve rezerv karşılık oranlarını sıfıra indirmek gibi bazı ek tedbirler aldı.
- ❖ Avrupa Merkez Bankası (ECB), ABD Merkez Bankası (Fed), Kanada (BOC), İngiltere (BOE), Japonya(BOJ) ve İsviçre(SNB) merkez bankaları, küresel ölçekte dolar likiditesi sağlanmasını güvence altına almak için swap hattını genişletme kararı aldı.
- ❖ Fed, 23 Mart'ta ekonomiyi desteklemek amacıyla sınırsız varlık alımı da dahil olmak üzere yeni tedbirler açıkladı. Tüketiciler ve işletmelere kredi akışının destekleneceği 300 milyar dolara yakın yeni finansmanın sağlanacağı duyuruldu.
- ❖ İngiltere Merkez Bankası (BoE), Mart ayında iki sürpriz toplantı gerçekleştirdi. İlk ani toplantıda 50 ve ikinci toplantıda 15 baz puan faiz indirimiyle politika faizini %0,10 seviyesine çekti. Varlık alımlarını 200 milyar sterlin artışla 645 milyar sterline çıkardı.
- ❖ Avrupa Merkez Bankası (AMB), faizlerde değişikliğe gitmezken piyasalara likidite sağlayacak adımlar atmayı tercih etti. AMB politika faizini %0'da, marjinal faiz oranını %0,25'te, mevduat faizini de eksi %0,5'te tuttu. AMB, yıl sonuna kadar ek geçici 120 milyar Euro varlık alımı yapacağını ve piyasaların ihtiyaç duyduğu sürece varlık alımına devam edeceğini açıkladı. Sonrasında ise ani toplanarak güçlü bir adım atan Banka, 750 milyar EUR değerinde acil tahvil alım programı açıkladı.

2020 2.Ç Strateji Raporu ve Varlık Dağılım Modeli

- ❖ En büyük petrol ithalatçı ülkelerden biri olan Çin'in koronavirüsün salgınının başlamasıyla birlikte fabrikalarda üretimi durdurmasına paralel olarak petrol talebinin azalmasıyla petrol fiyatları düşüşe geçerken Rusya ve Suudi Arabistan arasında üretim kısıntısına dair yaşanan anlaşmazlık ve sonrasında üretimi maksimuma çıkaracaklarına ilişkin açıklamalarla Brent tipi petrolün varili 25 doların altına kadar indi.
- ❖ Koronavirüsün Çin'in dışında da hızla yayılması ve bunun ekonomik etkilerine ilişkin korkuların artmasıyla yatırımcılar güvenli liman varlıklara yöneldi.
- ❖ ABD 10 yıllık tahvil faizi yılın ilk çeyreğinde %0,32 ile rekor düşük seviyeye geriledi.
- ❖ Altının onsu 1.700 doların üzerine yükselirken altının gram fiyatı 387,6 TL ile rekor kırdı.
- ❖ Dolar endeksi 100 sınırının üzerine çıkarken Euro/Dolar paritesi 1,06'lı seviyelere indi.
- ❖ Türkiye ekonomisi, 2019 yılının son çeyreğinde %6 büyürken, 2019 yılının tamamında %0,6 büyüme gösterdi.
- ❖ Kasım 2019'da tekrar çift hanelere yükselen yıllık enflasyon Mart ayında %11,86 oldu.
- ❖ Suriye rejiminin İdlib'te Türk askerlerine yaptığı hava saldırısı sonrası 33 askerimizin şehit olması, Rusya ile yaşanan anlaşmazlık, jeopolitik risklerin artması ve koronavirüs salgını yerel varlık fiyatlamalarını olumsuz etkileyen unsurlar oldu. Cumhurbaşkanı Erdoğan ve Putin arasında yapılan görüşme sonrası Rusya ile sağlanan mutabakat, salgının etkilerini azaltmak için gelişmiş ülke merkez bankalarından gelen genişlemeci adımlar yerel varlıklara destek oldu.
- ❖ 2019 yılında 1.200 baz puan faiz indirimi gerçekleştiren TCMB, 16 Ocak toplantısında 75 ve 19 Şubat toplantısında 50 baz puanlık indirimle giderken, koronavirüs salgını nedeniyle 17 Mart'ta, planlı toplantısından 2 gün önce, olağanüstü toplanarak 100 baz puan indirimle haftalık repo faizini %9,75 seviyesine çekti.
- ❖ 2020 yılı başlarında 235 seviyesine kadar gerileyen Türkiye risk primini gösteren dolar bazlı 5 yıllık CDS oranı sonrasında 600 seviyesinin üzerine kadar yükseldi.
- ❖ Koronavirüs salgını ve salgının ekonomi üzerindeki etkileri, merkez bankalarından gelecek adımlar, Kasım ayında yapılacak olan ABD seçimleri küresel fiyatlamalar üzerinde etkili olması beklenirken Türkiye özelinde jeopolitik riskler, koronavirüs salgını nedeniyle alınan tedbirler kapsamında fabrikalarda üretime verilen ara, vardiyalı çalışma sistemi ve evden çalışma düzeninin makroekonomik veriler üzerinde yaratacağı sonuç yerel varlıklar üzerinde baskı unsuru olabilir.

ULUSLARARASI PİYASA GÖSTERGELERİ

2020 2.Ç Strateji Raporu ve Varlık Dağılım Modeli

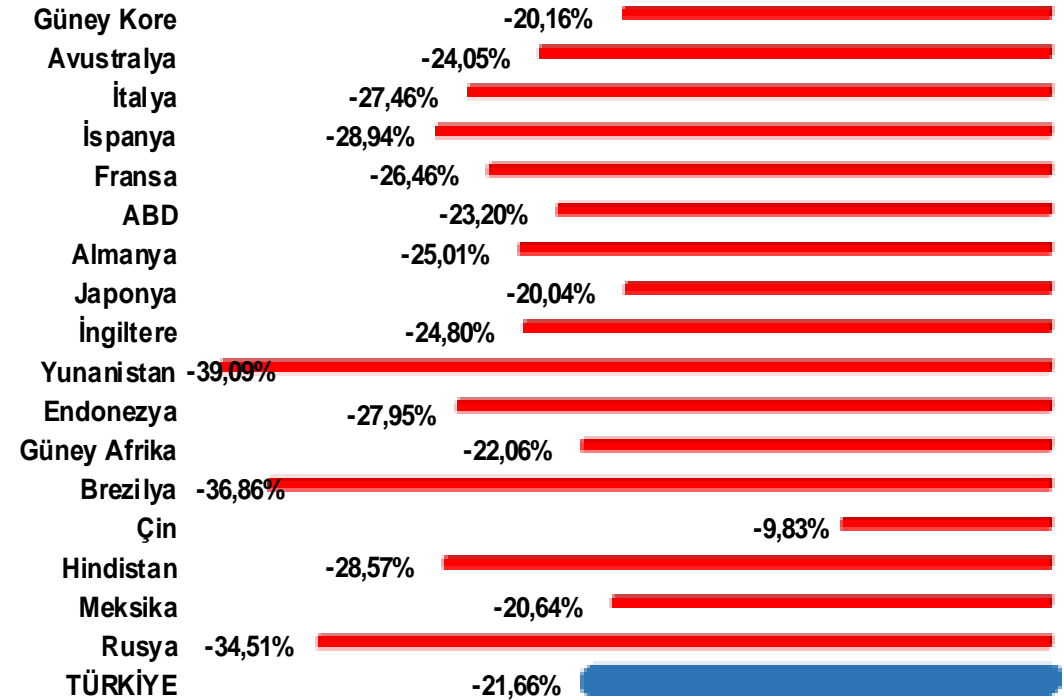
ULUSLARARASI HİSSE SENEDİ PİYASALARI-2020

Gelişmekte Olan Ekonomiler			DEĞİŞİM (%)		
ÜLKE	ENDEKS	31.03.2020	F/K*	1.Çeyrek	Yıllık
Türkiye	XU100	89.644	6,92	-21,66%	-4,36%
Rusya	RTSI	1.014	4,32	-34,51%	-15,33%
Meksika	MEXBOL	34.555	13,33	-20,64%	-20,16%
Hindistan	SENSEX	29.468	17,30	-28,57%	-23,80%
Çin	SHCOMP	2.750	12,88	-9,83%	-11,02%
Brezilya	IBOV	73.020	13,44	-36,86%	-23,47%
Güney Afrika	JALSH	44.490	12,59	-22,06%	-21,20%
Endonezya	JCI	4.539	13,27	-27,95%	-29,83%
Gelişmiş Ekonomiler			DEĞİŞİM (%)		
ÜLKE	ENDEKS	31.03.2020	F/K*	1.Çeyrek	Yıllık
Yunanistan	ASE	558	33,05	-39,09%	-22,61%
İngiltere	UKX	5.672	15,74	-24,80%	-22,08%
Japonya	NKY	18.917	15,98	-20,04%	-10,79%
Almanya	DAX	9.936	17,21	-25,01%	-13,80%
ABD	INDU	21.917	15,55	-23,20%	-15,47%
Fransa	CAC40	4.396	16,01	-26,46%	-17,84%
İspanya	IBEX	6.785	14,93	-28,94%	-26,57%
İtalya	FTSEMIB	17.051	11,54	-27,46%	-19,90%
Avustralya	AS51	5.077	16,17	-24,05%	-17,86%
Güney Kore	KOSPI	1.755	16,28	-20,16%	-18,03%

*31 Mart 2020 tarihli kapanış değerleri itibarıyla gösterilmektedir.

Kaynak: Bloomberg, BMD Araştırma

ULUSLARARASI HİSSE SENEDİ PİYASALARI - 2020 1.Ç



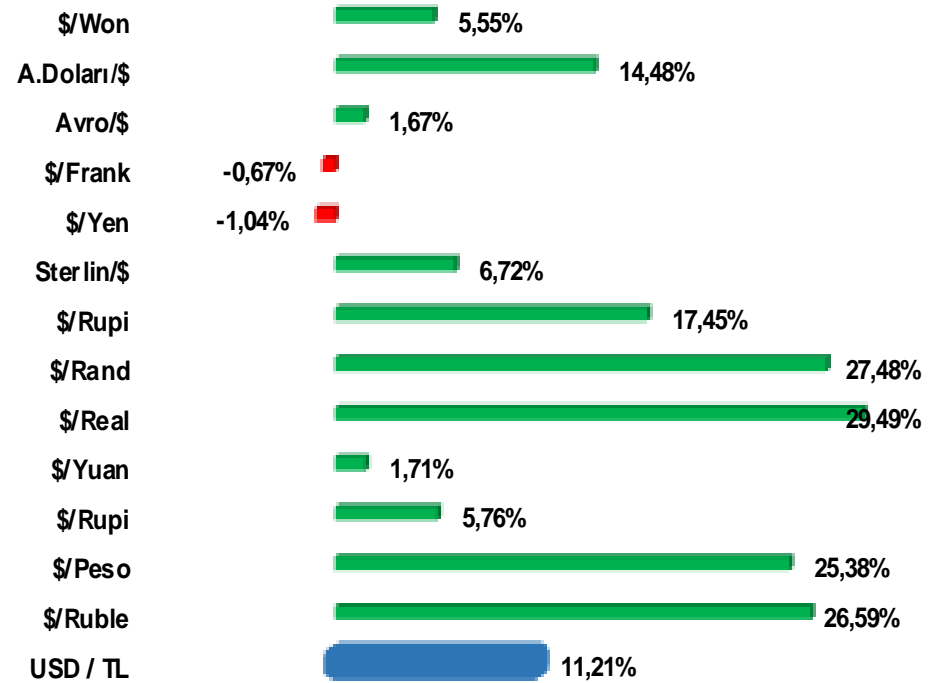
2020 2.Ç Strateji Raporu ve Varlık Dağılım Modeli

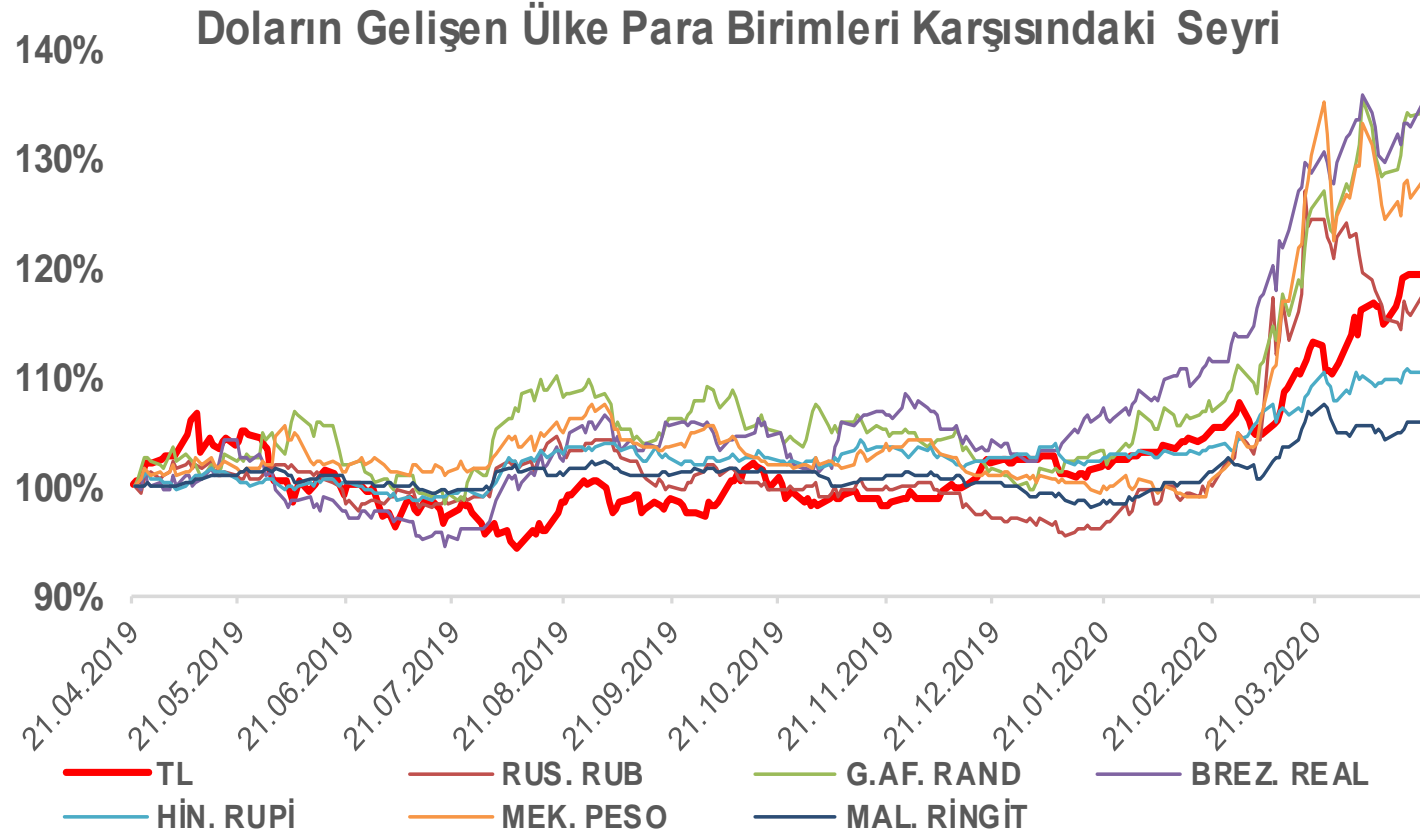
ABD DOLARI / ÜLKE PARA BİRİMLERİ - 2020

Gelişmekte Olan Ekonomiler		\$'ın Değer Kaybı(-)/Kazancı(+) (%)		
ÜLKE	Para Birimi	31.03.2020	1.Çeyrek	Yıllık
Türkiye	\$/Lira	6,6158	11,21%	18,63%
Rusya	\$/Ruble	78,55	26,59%	19,71%
Meksika	\$/Peso	23,71	25,38%	22,02%
Hindistan	\$/Rupi	75,34	5,76%	8,56%
Çin	\$/Yuan	7,08	1,71%	5,52%
Brezilya	\$/Real	5,21	29,49%	32,79%
Güney Afrika	\$/Rand	17,86	27,48%	23,17%
Endonezya	\$/Rupi	16.330,00	17,45%	14,63%
Gelişmiş Ekonomiler		\$'ın Değer Kaybı(-)/Kazancı(+) (%)		
ÜLKE	Para Birimi	31.03.2020	1.Çeyrek	Yıllık
İngiltere	Sterlin/\$	1,24	6,72%	5,02%
Japonya	\$/Yen	107,53	-1,04%	-3,00%
İsviçre	\$/Frank	0,96	-0,67%	-3,42%
Avro Bölgesi	Avro/\$	1,10	1,67%	1,69%
Avustralya	A.Doları/\$	0,61	14,48%	15,78%
Güney Kore	\$/Won	1.218,72	5,55%	7,28%

Kaynak: Finnet, BMD Araştırma

ABD DOLARI / ÜLKE PARA BİRİMLERİ 2020 1.Ç

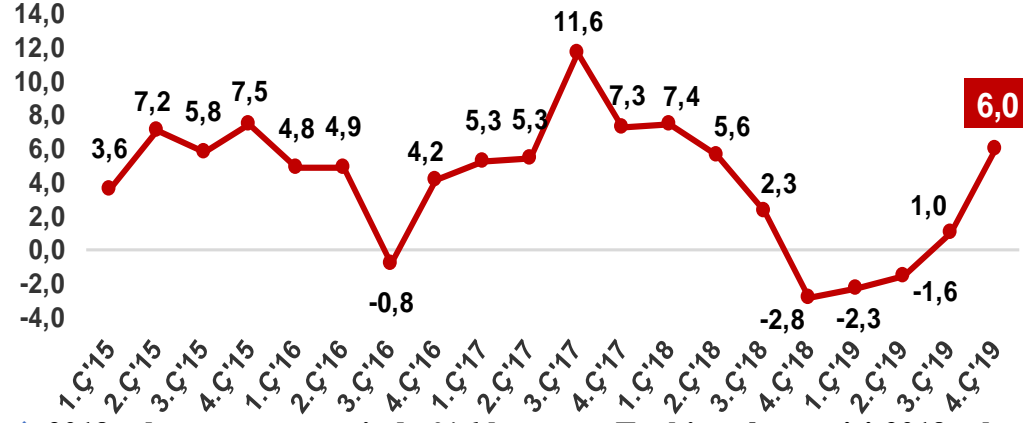




TÜRKİYE EKONOMİK GELİŞMELER

Büyüme

GSYH Büyümesi-Çeyrek



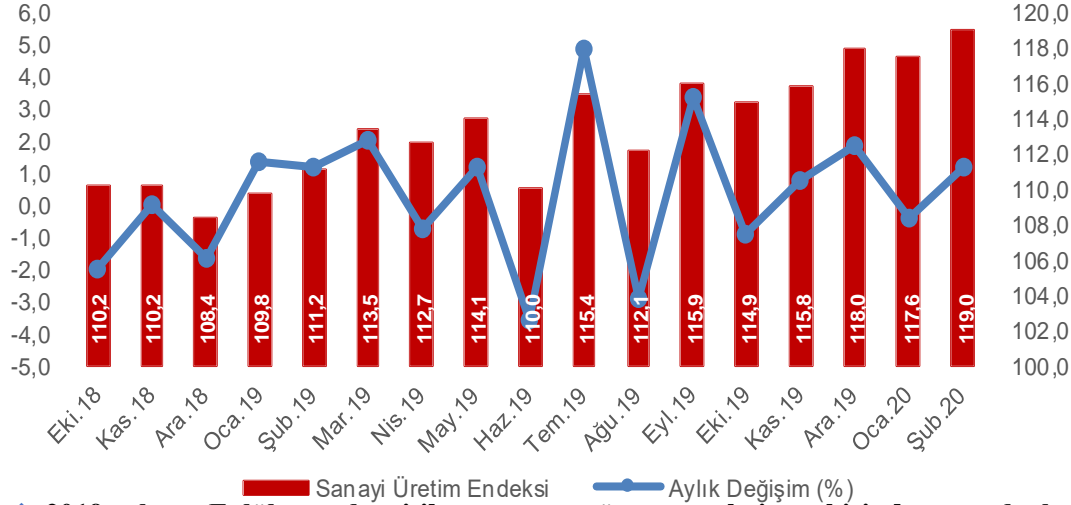
- ❖ 2019 yılının son çeyreğinde %6 büyüyen Türkiye ekonomisi 2019 yılının tamamında ise %0,6 büyüme gösterdi.
- ❖ Özel tüketim harcamaları %6,8'lik artışla büyümeye en büyük katkıyı verirken kamu tüketim harcamaları %2,7 artış gösterdi.
- ❖ Yatırım harcamaları %0,6'lık daralmayla 2019 yılının son çeyreğinde de büyümeyi aşağı yönlü baskılayan unsur olmayı sürdürdü. Yatırım harcamalarında, inşaat yatırımları %8,9 azalırken, makine teçhizat yatırımları ise %11,7 arttı.
- ❖ İhracat 2019 yılı dördüncü çeyreğinde %4,37 artış gösterirken ithalattaki, %29,3'lük artış dikkat çekiyor.
- ❖ Üretim yöntemiyle bakıldığında; son çeyrekte finans ve sigorta faaliyetleri %24,2, hizmetler %7,8 tarım %2,5 ve sanayi %5,9 büyürken inşaat sektöründeki zayıf seyir kısmen azalmakla birlikte devam etti ve son çeyrekte %3,8 daraldı.

GSYH - Harcama bileşenleri	Yıl	Çeyrek				Yıllık
		I	II	III	IV	
Yerleşik hanehalklarının ve hanehalkına hizmet eden kar amacı olmayan kuruluşların tüketimi	2015	6,2	6,8	3,5	5,4	5,4
	2016	2,5	5,2	0,5	6,3	3,7
	2017	4,8	3,6	10,6	5,8	6,2
	2018	6,0	2,7	0,7	-7,7	0,0
	2019 ^(r)	-5,1	-1,0	1,9	6,8	0,7
Devletin nihai tüketim harcamaları	2015	-5,2	6,8	1,0	11,4	3,9
	2016	12,4	15,0	5,8	6,1	9,5
	2017	8,8	-1,9	7,8	6,0	5,0
	2018	4,9	9,5	6,9	5,3	6,6
	2019 ^(r)	6,6	3,4	5,7	2,7	4,4
Gayrisafi sabit sermaye oluşumu	2015	3,6	13,3	9,1	10,5	9,3
	2016	6,2	2,0	0,3	1,2	2,2
	2017	4,4	8,5	13,4	6,4	8,2
	2018	10,4	6,1	-4,4	-11,6	-0,6
	2019 ^(r)	-12,4	-22,8	-12,8	-0,6	-12,4
Mal ve hizmet ihracatı	2015	2,5	4,2	4,9	5,4	4,3
	2016	1,9	-1,7	-9,4	2,5	-1,9
	2017	10,0	11,0	17,8	9,2	12,0
	2018	0,9	4,5	14,3	10,7	7,8
	2019 ^(r)	8,7	8,3	5,1	4,37	6,4
(Eksi) Mal ve hizmet ithalatı	2015	3,8	2,4	0,5	0,4	1,7
	2016	2,8	7,1	2,1	2,9	3,7
	2017	0,9	2,2	15,0	22,8	10,3
	2018	15,3	0,2	-16,3	-24,3	-7,8
	2019 ^(r)	-29,3	-17,0	7,9	29,3	-3,6
Gayrisafi Yurtiçi Hasıla	2015	3,6	7,2	5,8	7,5	6,1
	2016	4,8	4,9	-0,8	4,2	3,2
	2017	5,3	5,3	11,6	7,3	7,5
	2018	7,4	5,6	2,3	-2,8	2,8
	2019 ^(r)	-2,3	-1,6	1,0	6,0	0,9

TÜİK Dönemsel Gayrisafi Yurt İçi Hasıla, IV.Çeyrek: Ekim-Aralık, 2019 - Harcama yöntemiyle zincirlenmiş hacim, endeks ve değişim oranları (2009=100)
(r): İlgili çeyrekler revize edilmiştir.

Sanayi Üretimi

Sanayi Üretim Endeksi
Mevsim ve Takvim Etkisinden Arındırılmış



- ❖ 2019 yılının Eylül ayından itibaren artış gösteren takvim etkisinden arındırılmış sanayi üretimi şubatta, yıllık %7,5 arttı. Ocak ayında %7,7 artmıştı.
- ❖ Ocak ayında aylık %0,4 daralan mevsim ve takvim etkilerinden arındırılmış sanayi üretimi, Şubat ayında %1,2 arttı. Sanayi üretim endeksi 119 olarak gerçekleşti.
- ❖ Sanayi üretimi ana grupları yıllık bazda incelendiğinde ara malı, dayanıksız tüketim malı, enerji ve sermaye malı üretimi artışa katkı verdi. Dayanıklı tüketim malı üretimi ise %3,9 daralarak sanayi üretim artışını aşağı çekti.
- ❖ Şubat ayı verisinde koronavirüs salgının etkileri görülmezken, mart ayı itibariyle salgının ülkemizde görülmeye başlaması ve fabrikalarda üretime ara verilmesi gibi alınan önlemlerin etkilerinin veride kendini göstermesi nedeniyle mart ve nisan sanayi üretimlerinde sert daralma görülebilir.

Sanayi üretim endeksi ve değişim oranları, Şubat 2020 [2015=100]

Sektörler ve Ana Sanayi Grupları	Takvim Etkisinden Arındırılmamış		Mevsim ve Takvim Etkisinden Arındırılmış		
	Endeks	Endeks	Yıllık(%)	Endeks	Aylık(%)
Toplam Sanayi	110,6	106,7	7,5	119,0	1,2
Madencilik ve Taşocakçılığı	93,4	92,6	1,7	113,4	-5,8
İmalat Sanayi	111,2	107,0	8,0	119,2	1,6
Elektrik; gaz, buhar	113,9	112,1	4,4	119,5	1,3
Ara Malı	105,8	101,7	9,1	113,7	0,3
Dayanıklı Tüketim Malı	95,7	91,3	-3,9	105,1	-2,7
Dayanıksız Tüketim Malı	114,5	110,1	5,4	122,9	-0,2
Enerji	115,8	114,3	3,7	122,7	0,3
Sermaye Malı	116,8	113,4	12,0	127,1	7,1
Düşük Teknoloji	110,8	106,1	6,6	119,0	0,0
Orta Düşük Teknoloji	103,2	99,4	8,4	112,0	0,7
Orta Yüksek Teknoloji	115,4	111,4	10,4	120,4	4,1
Yüksek Teknoloji	149,1	148,3	6,1	169,4	10,0

2020 2.Ç Strateji Raporu ve Varlık Dağılım Modeli

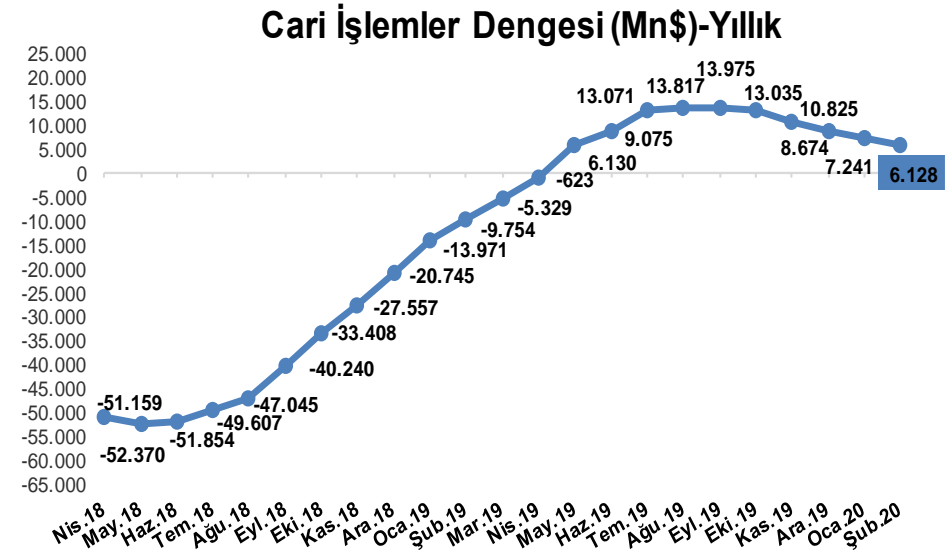
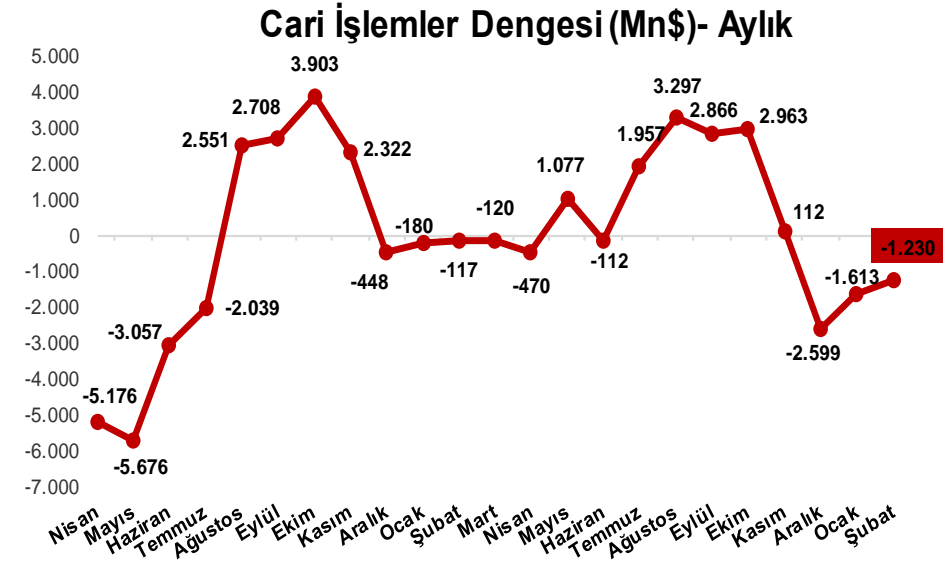
Ödemeler Dengesi Tablosu

ÖDEMELER DENGESİ ALTINCI EL KİTABI- AYRINTILI SUNUM (*)		2019	2019	2019	2019	2019	2019	2019	2019	2019	2019	2019	2019	2020	2020	2019	2020
(Milyon ABD Doları)		Ocak	Şubat	Mart	Nisan	Mayıs	Haziran	Temmuz	Ağustos	Eylül	Ekim	Kasım	Aralık	Ocak	Şubat	Ocak- Şubat	Ocak- Şubat
I-	CARİ İŞLEMLER HESABI	-180	-117	-120	-470	1.077	-112	1.957	3.297	2.866	2.963	112	-2.599	-1.613	-1.230	-297	-2.843
	Mal, Hizmet ve Birincil Gelir Dengesi (A+B+C)	-280	-59	-251	-457	1.141	-162	1.822	3.206	2.775	2.839	0	-2.874	-1.775	-1.138	-339	-2.913
	Mal ve Hizmet Dengesi(A+B)	353	448	914	801	2.561	1.019	2.593	4.342	3.911	3.917	1.140	-1.780	-1.442	-409	801	-1.851
A.	DIŞ TİCARET DENGESİ	-1.251	-729	-738	-1.531	-344	-2.378	-2.278	-1.399	-665	-741	-933	-3.648	-3.300	-1.901	-1.980	-5.201
	Toplam Mal İhracatı	14.005	14.404	16.440	15.464	17.054	11.921	16.085	13.501	15.450	16.522	16.139	15.307	14.862	14.694	28.409	29.556
	Toplam Mal İthalatı	15.256	15.133	17.178	16.995	17.398	14.299	18.363	14.900	16.115	17.263	17.072	18.955	18.162	16.595	30.389	34.757
B.	HİZMETLER DENGESİ	1.604	1.177	1.652	2.332	2.905	3.397	4.871	5.741	4.576	4.658	2.073	1.868	1.858	1.492	2.781	3.350
C.	BİRİNCİL GELİR DENGESİ	-633	-507	-1.165	-1.258	-1.420	-1.181	-771	-1.136	-1.136	-1.078	-1.140	-1.094	-333	-729	-1.140	-1.062
D.	İKİNCİL GELİR DENGESİ	100	-58	131	-13	-64	50	135	91	91	124	112	275	162	-92	42	70
II-	SERMAYE HESABI	28	-1	-1	-1	-6	-1	17	9	-6	-1	-1	-2	-8	-2	27	-10
III-	FİNANS HESABI	-2.271	2.126	-1.532	2.787	1.835	-2.807	1.227	1.919	418	1.720	-2.613	-1.027	-1.299	-108	-145	-1.407
1.	Doğrudan Yatırımlar	-791	-438	-810	-433	-70	-574	-582	-635	-11	-365	-274	-610	-774	-309	-1.229	-1.083
2.	Portföy Yatırımları	-6.129	-1.792	-781	4.464	506	2.131	-97	1.337	-113	2.760	-1.928	888	1.222	-382	-7.921	840
2.1.	Net Varlık Edinimi	-490	358	-6	2.321	-68	-99	1.196	736	143	-416	-251	1.230	575	619	-132	1.194
2.2.	Net Yükümlülük Oluşumu	5.639	2.150	775	-2.143	-574	-2.230	1.293	-601	256	-3.176	1.677	342	-647	1.001	7.789	354
2.2.1.	Hisse Senetleri	1.300	136	-554	-78	-138	192	88	-512	120	-492	255	89	-333	-687	1.436	-1.020
2.2.2.	Borç Senetleri	4.339	2.014	1.329	-2.065	-436	-2.422	1.205	-89	136	-2.684	1.422	253	-314	1.688	6.353	1.374
2.2.2.1	Merkez Bankası	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
2.2.2.2	Bankalar	1.154	0	1.491	545	-68	-1.314	-1.417	72	-25	-1.696	-17	197	221	-465	1.154	-244
2.2.2.3	Genel Hükümet	3.222	1.508	-1.363	-2.067	-369	130	2.641	-149	149	-929	849	12	-498	2.198	4.730	1.700
2.2.2.4	Diğer Sektörler	-37	506	1.201	-543	1	-1.238	-19	-12	12	-59	590	44	-37	-45	469	-82
3.	Diğer Yatırımlar	1.381	1.439	3.161	1.561	-1.609	-1.888	-1.250	963	513	-2.546	-1.154	-766	1.187	-2.417	2.820	-1.230
4.	Rezerv Varlıklar	3.268	2.917	-3.102	-2.805	3.008	-2.476	3.156	254	29	1.871	743	-539	-2.934	3.000	6.185	66
IV-	NET HATA VE NOKSAN	-2.119	2.244	-1.411	3.258	764	-2.694	-747	-1.387	-2.442	-1.242	-2.724	1.574	322	1.124	125	1.446

Kaynak: TCMB, (*) Geçici

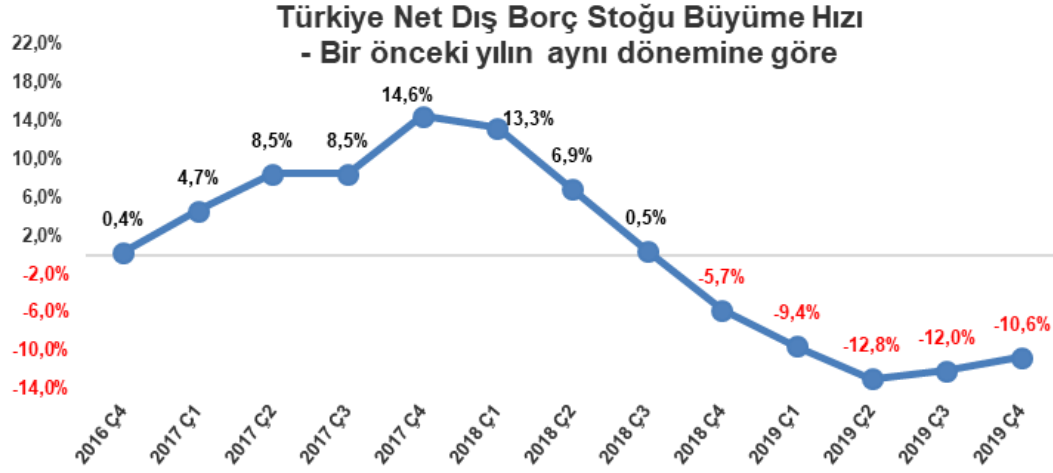
Ödemeler Dengesi

- ❖ Aralık 2019 itibariyle açık vermeye başlayan cari işlemler hesabı Şubat 2020'de de açık vermeyi sürdürdü.
- ❖ 2019 yılı Şubat ayında 117 milyon dolara açık veren cari denge, 2020 yılı Şubat ayında 1,2 milyar dolar açık verdi. Bunun sonucunda on iki aylık cari fazla 6,1 milyar dolara geriledi.
- ❖ Cari açıktaki artışta dış ticaret açığının Şubat ayında bir önceki yılın aynı dönemine göre %161 artışla 1,9 milyar dolara yükselmesi etkili oldu.
- ❖ 2019 yılının ilk 2 aylık döneminde 297 milyon dolar olan cari açık 2020 yılının aynı döneminde 2,8 milyar dolara yükseldi.
- ❖ Dış ticaret dengesi, 2019 yılı ilk 2 ayında 2 milyar dolar açık verirken 2020 yılının aynı döneminde 5,2 milyar dolar açık verdi.
- ❖ Doğrudan yatırımlarda, Şubat'ta aylık bazda %60 azalarak 309 milyon dolarlık sınırlı bir net giriş oldu.
- ❖ 2020 yılı Ocak ayında 1,2 milyar dolar çıkış yaşanan portföy yatırımlarında Şubat ayında 382 milyon dolar net sermaye girişi görüldü.
- ❖ Diğer yatırımlar kaleminde ise Ocak ayında 1,2 milyar dolar sermaye çıkışı yaşanırken Şubat ayında 2,4 milyar dolar sermaye girişi oldu.

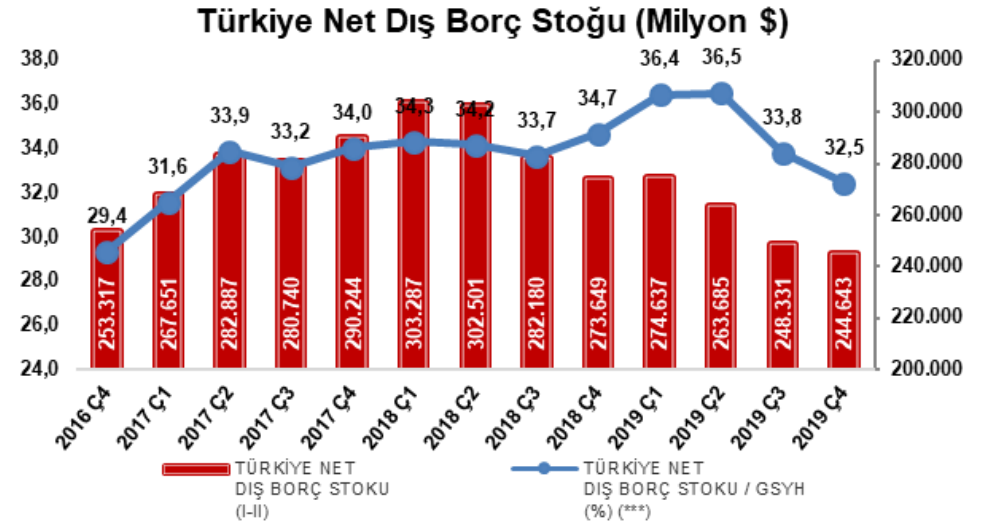
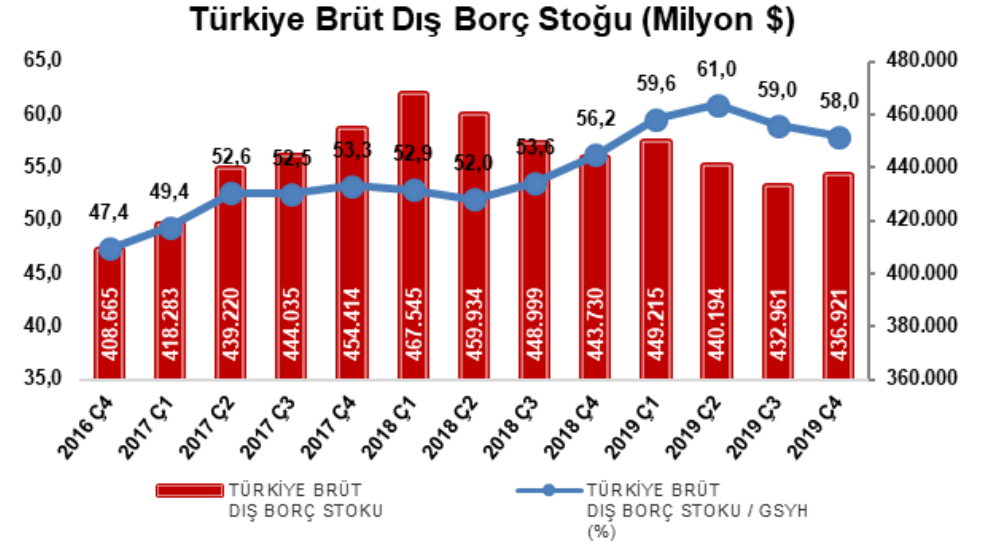


2020 2.Ç Strateji Raporu ve Varlık Dağılım Modeli

Dış Borç Stoku



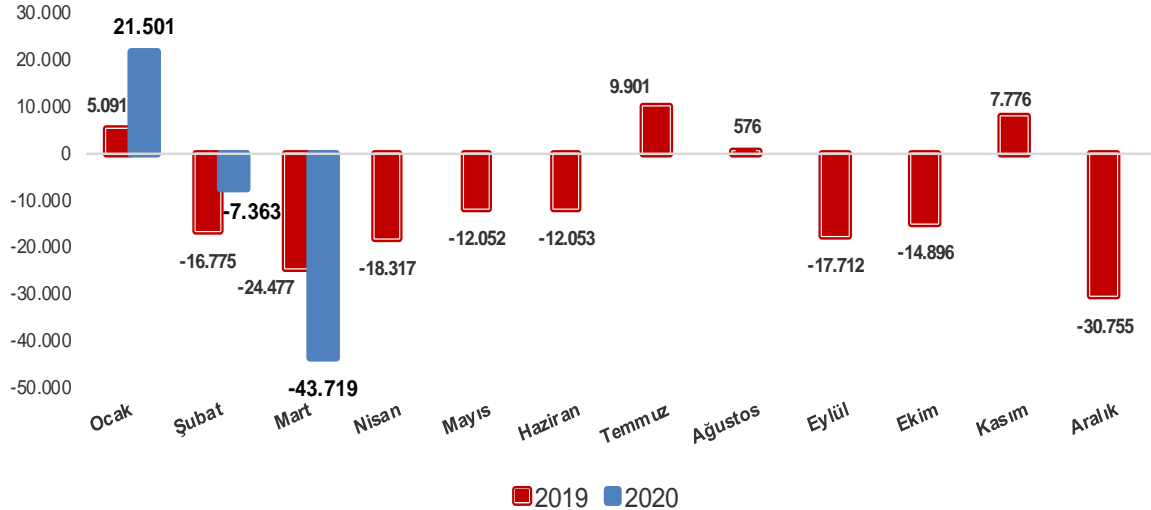
- ❖ Türkiye brüt dış borç stoku 2019 yılı dördüncü çeyrek sonunda bir önceki çeyreğe göre %0,91 artarak 436,9 milyar dolara yükseldi. Bir önceki yılın aynı çeyreğine göre ise %1,53 azaldı. Brüt dış borç stokunun GSYH'ye oranı %58 oldu.
- ❖ Bu dönemde kamu borcu bir önceki çeyreğe %8,31 artarak 154,8 milyar dolara yükselirken, özel sektörün borcu %3,5 azalarak 273,7 milyar dolara geriledi.
- ❖ 2019 yılı son çeyreğinde net dış borç stoku bir önceki çeyreğe göre %1,48 azalarak 244,6 milyar dolar olarak gerçekleşti. Bir önceki yılın aynı çeyreğine göre ise %10,6 azaldı. Net dış borç stokunun GSYH'ye oranı %32,5 seviyesinde gerçekleşti.
- ❖ Bankacılık kesimi dış borç stoku dördüncü çeyrek sonunda %1,46 azalarak 150,4 milyar dolar, bankacılık hariç dış borç stoku %1,52 artarak 278,1 milyar dolar oldu.



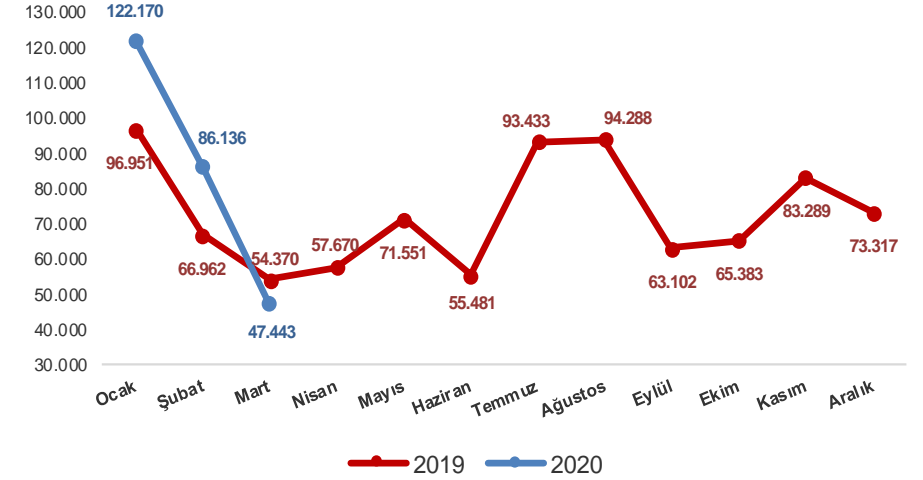
Merkezi Yönetim Bütçe Dengesi

- ❖ Şubat ayında 86,1 milyar TL olan merkezi yönetim bütçe gelirleri, mart ayında bir önceki yılın aynı ayına göre %12,74 azalışla 47,4 milyar TL'ye geriledi.
- ❖ Bütçe harcamaları ise mart ayında 191,2 milyar TL olurken 2020 yılı ilk çeyreğinde önceki yılın aynı dönemine göre %12,14 artarak 285,3 milyar TL olarak gerçekleşti.
- ❖ Merkezi yönetim bütçesi, mart ayında 43,7 milyar TL açık verirken ilk çeyrekteki toplam merkezi yönetim bütçe açığı 29,6 milyar TL oldu. Buna göre 2020 yılı birinci çeyreğinde bütçe açığı bir önceki yılın aynı dönemine göre %18,20 oranında azaldı.
- ❖ 2019 yılı ilk çeyreğinde 2,8 milyar TL açık veren faiz dışı denge, 2020 yılında ise 8,7 milyar TL fazla verdi.

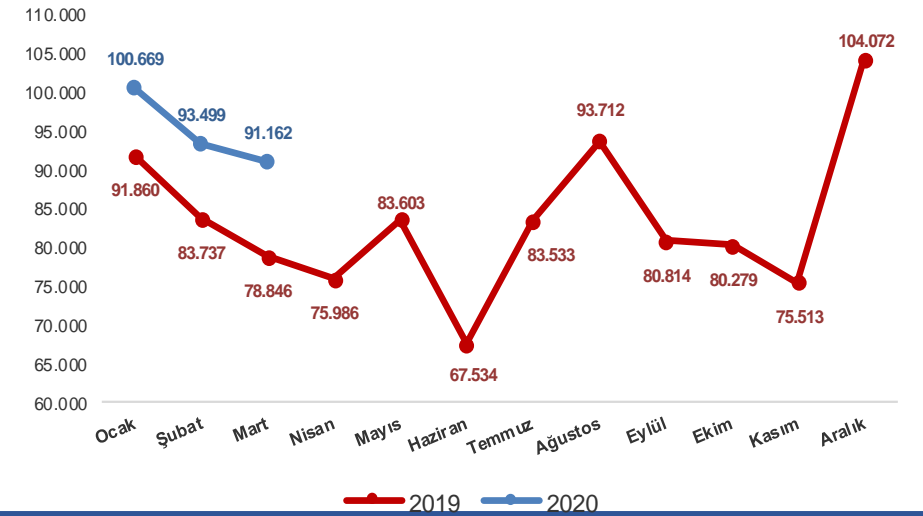
Merkezi Yönetim Bütçe Dengesi



Merkezi Yönetim Bütçe Gelirleri



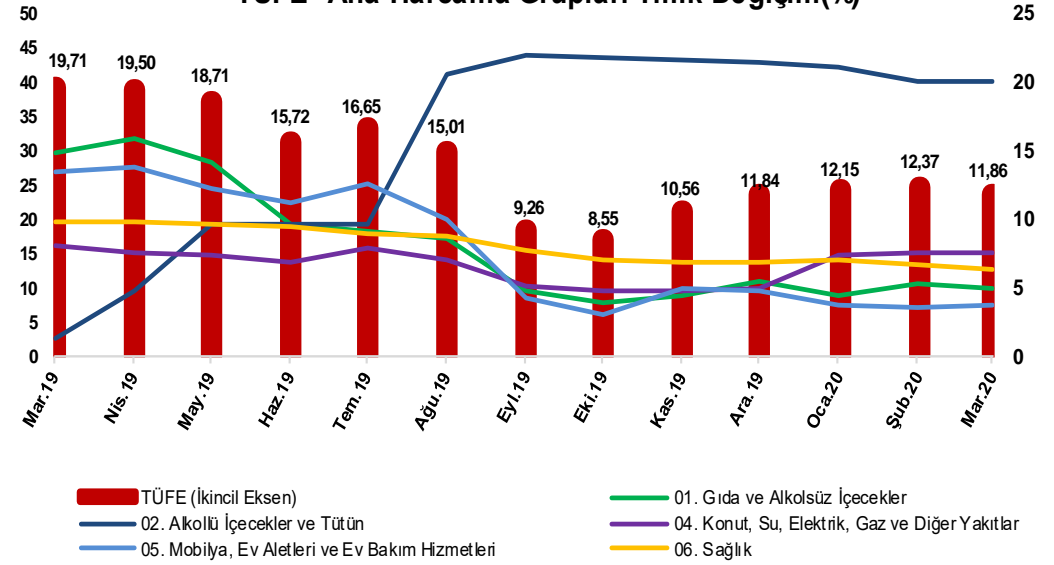
Merkezi Yönetim Bütçe Harcamaları



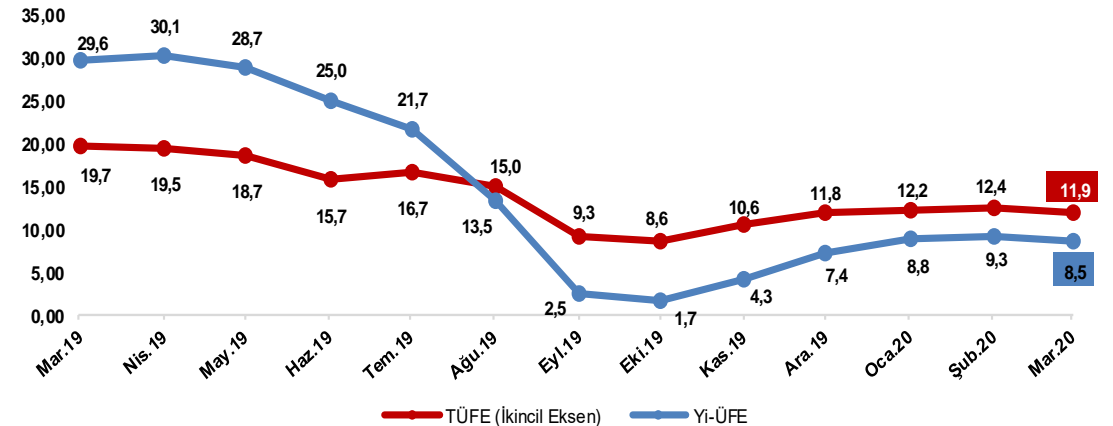
Enflasyon

- ❖ Yıllık enflasyonda Kasım 2019'dan itibaren görülen yükselme eğilimi Mart ayında sona erdi.
- ❖ Şubat 2020'de %12,37 olan yıllık enflasyon mart ayında %11,86 seviyesine geriledi. Aylık enflasyon ise %0,57 olarak gerçekleşti.
- ❖ Ana harcama grupları itibariyle Mart'ta aylık en yüksek artış %2,78 ile koronavirüs salgını nedeniyle sağlık ürünlerinde yaşanan fiyat artışının etkisiyle sağlık grubunda görüldü. Petrol fiyatlarındaki sert düşüşün etkisiyle ulaştırma grubu -%1,91 ile en fazla düşüş gösteren grup oldu.
- ❖ Yıllık en fazla artış gösteren grup %40,19 ile alkollü içecekler ve tütün olurken düşüş gösteren grup olmadı.
- ❖ Yurt içi ÜFE ise Mart'ta aylık %0,87 artarken, yıllık bazda Şubat'taki %9,26 seviyesinden %8,50'ye geriledi.
- ❖ Düşük petrol fiyatları, zayıflayan iç talep enflasyonu düşüş yönünde desteklerken koronavirüs salgını nedeniyle devam eden belirsizlik ortamı ve TL'de yaşanan sert değer kaybının etkisiyle enflasyon bir süre daha çift hanede kalmaya devam edebilir.

TÜFE- Ana Harcama Grupları Yıllık Değişim(%)

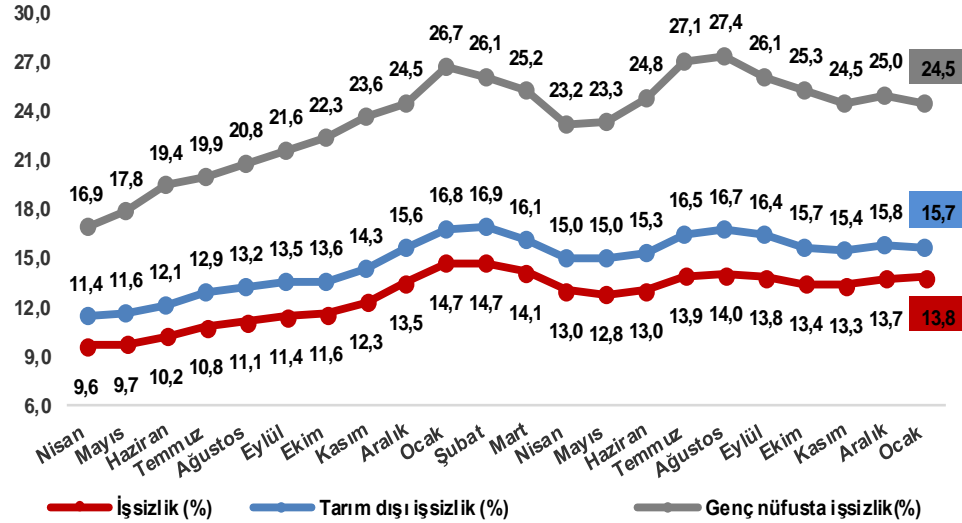


TÜFE&Yİ ÜFE (%)



İşsizlik

İşgücü İstatistikleri



- ❖ Mevsim etkilerinden arındırılmamış işsizlik oranı Ocak 2020'de %13,8'e yükseldi. 2019 yılı Ağustos ayında %27,4 ile rekor kırmasının ardından düşüşe geçen genç nüfusta (15-24 yaş) işsizlik ise %24,5 seviyesinde gerçekleşti.
- ❖ Tarım dışı işsizlik oranı ise ocak ayında geçen yılın aynı dönemine göre 1,1 puan azalarak %15,7'ye geriledi.
- ❖ İstihdam oranı %44'e gerilerken istihdam edilenlerin %16,0'ı tarım, %20,7'si sanayi, %5,2'si inşaat, %58,1'i ise hizmet sektöründe yer aldı. İşgücüne katılma oranı ise %51 oldu.
- ❖ Koronavirüs salgını nedeniyle devletin 3 ay süresince işçi çıkartılmasını yasaklamasına rağmen şirketlerin önümüzdeki dönemde yaşayabileceği sıkıntılara paralel olarak çalışan çıkarmaya başlamalarıyla işsizlik oranında hızlı artış yaşanabilir.

Mevsim etkilerinden arındırılmamış temel işgücü göstergeleri, Ocak 2019-2020

	Toplam		Erkek		Kadın	
	2019	2020	2019	2020	2019	2020
15+yaş	(Bin)					
Nüfus	61.017	62.015	30.152	30.641	30.865	31.374
İşgücü	31.825	31.629	21.450	21.512	10.375	10.117
İstihdam	27.157	27.266	18.496	18.794	8.661	8.472
Tarım	4.618	4.376	2.698	2.624	1.920	1.752
Sanayi	5.392	5.649	4.044	4.299	1.347	1.350
İnşaat	1.478	1.410	1.400	1.351	78	59
Hizmet	15.670	15.831	10.354	10.520	5.316	5.311
İşsiz	4.668	4.362	2.954	2.718	1.714	1.645
İşgücüne dahil olmayanlar	29.192	30.386	8.702	9.129	20.490	21.257
	(%)					
İşgücüne katılma oranı	52,2	51,0	71,1	70,2	33,6	32,2
İstihdam oranı	44,5	44,0	61,3	61,3	28,1	27,0
İşsizlik oranı	14,7	13,8	13,8	12,6	16,5	16,3
Tarım dışı işsizlik oranı	16,8	15,7	15,3	14,0	20,0	19,5
15-64 yaş						
İşgücüne katılma oranı	57,6	56,5	77,2	76,5	37,9	36,5
İstihdam oranı	49,0	48,6	66,3	66,6	31,5	30,5
İşsizlik oranı	15,0	14,1	14,1	12,9	16,8	16,5
Tarım dışı işsizlik oranı	16,9	15,8	15,4	14,1	20,1	19,6
Genç nüfus (15-24 yaş)						
İşgücüne katılma oranı	42,6	41,1	53,5	52,2	31,5	29,7
İstihdam oranı	31,2	31,0	39,9	40,6	22,3	21,1
İşsizlik oranı	26,7	24,5	25,4	22,2	29,1	28,8
Ne eğitimde ne istihdamda olanların oranı	25,5	25,7	18,3	17,7	32,8	34,0

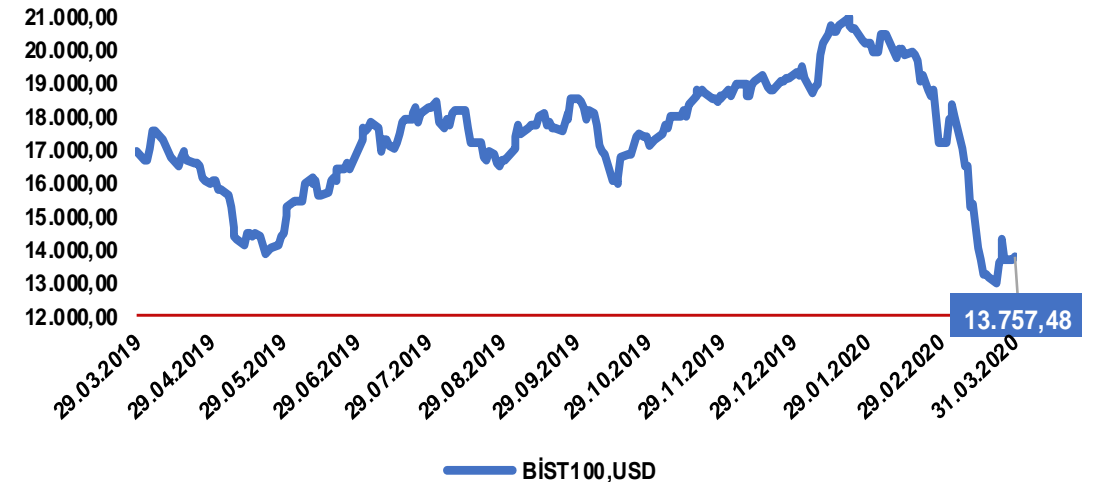
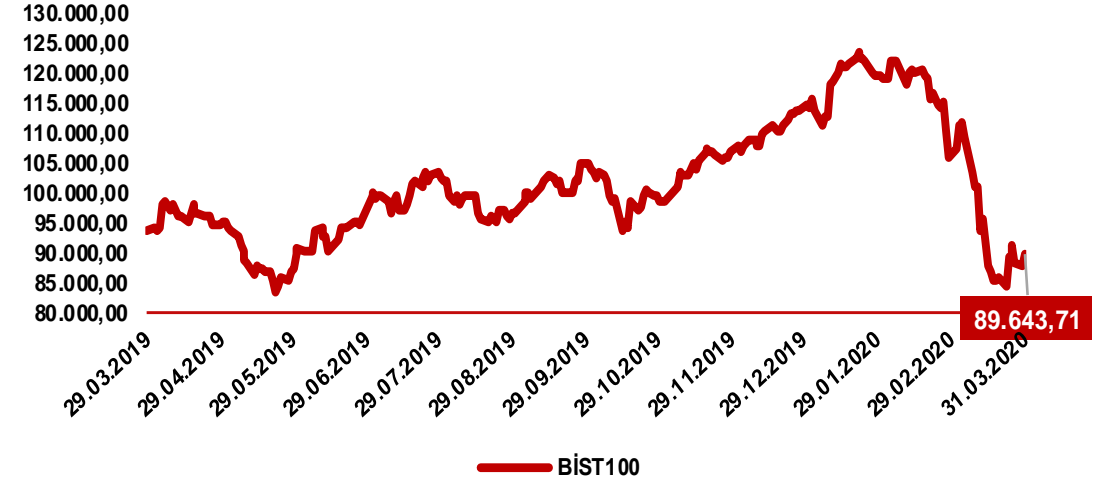
Tablodaki rakamlar yuvarlamadan dolayı toplam vermeyebilir.

YURT İÇİ PİYASALAR

2020 2.Ç Strateji Raporu ve Varlık Dağılım Modeli

Borsa İstanbul

- ❖ 2019 yılı Ekim ayında Suriye'nin kuzeyine düzenlenen Barış Pınarı Harekati'nin ABD ve Rusya ile varılan mutabakatlarla başarıya ulaşmasıyla yönünü yukarı çeviren ve 2020 yılının başında 124.537 ile tarihi zirvesini yineleyen BİST100 Endeksi sonrasında satış baskısıyla karşılaştı.
- ❖ Rekorun ardından Suriye rejiminin İdlib'te Türk askerlerine yaptığı hava saldırısı sonrası Rusya ile yaşanan gerilimle ve tüm dünyayı etkisi altına alan koronavirüs salgınının finansal piyasalarda yarattığı panik havasının yurt içi piyasalara da sirayet etmesiyle 81.936 seviyesine kadar gerileyen BİST100 Endeksi, ilk çeyreği 89.644 puandan tamamladı.
- ❖ BİST100 Endeksi 2020 yılı birinci çeyreğinde %21,66 değer kaybederken dolar bazlı endekse bakıldığında ise ilk çeyrekte %28,58 değer kaybettiği görülmektedir.
- ❖ Çin'de başlayan ve tüm dünyaya yayılan koronavirüs salgını nedeniyle ülkelerde ölü ve vaka sayılarının hızla artmasıyla piyasalarda yaşanan panik havasının kısmen dağılmasıyla Endeks, yönünü yukarı çevirdi. Salgın belirsizliğinin devam etmesi, etkilerinin makroekonomik verilerde ve şirket bilançolarında net ortaya çıkmasıyla endeks olumsuz etkilenebilir.

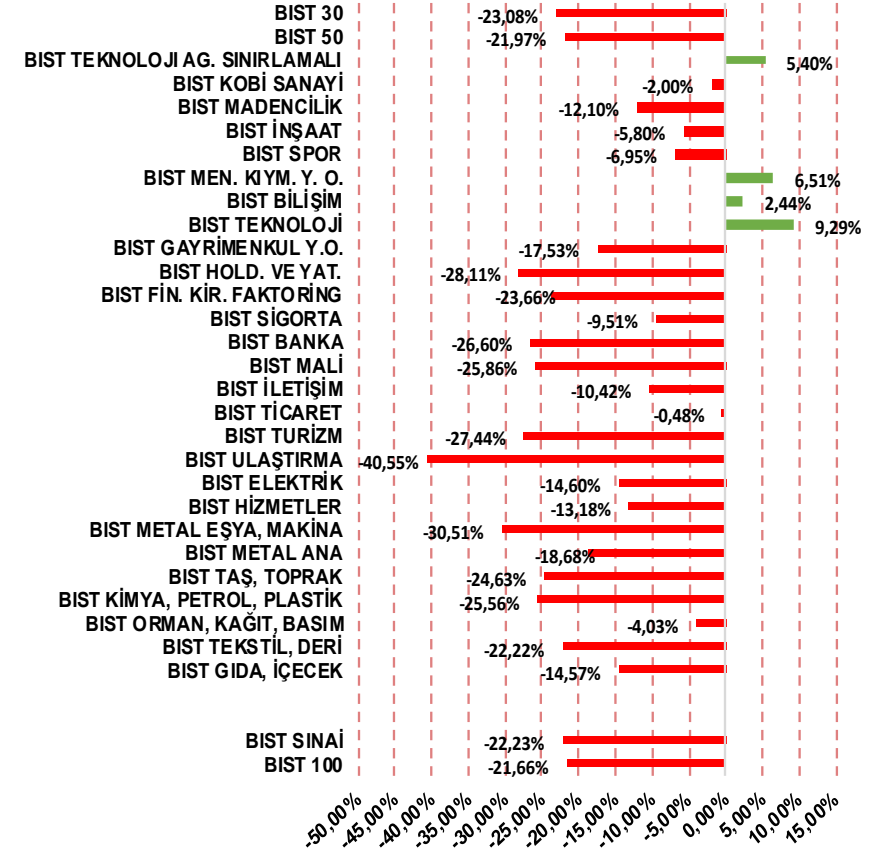


2020 2.Ç Strateji Raporu ve Varlık Dağılım Modeli

Borsa İstanbul

- ❖ 2020 yılının ilk çeyreğinde BİST100 Endeksi, %21,66 ve BİST Sınai Endeks %22,63 değer kaybetmiştir.
- ❖ 2020 yılı ilk çeyreğinde endekslerde genel olarak değer kayıpları görülürken genel endekse katkı sağlayan endeks sayısının azlığı dikkat çekiyor.
- ❖ Genel endekse sadece dört endeksin katkı sağladığı görülürken en büyük katkısı %9,29 ile teknoloji verdi. Onu sırasıyla %6,51 ile menkul kıymet yatırım ortaklıkları ve %5,40 ile teknoloji ağırlık sınırlamalı ve %2,44 ile bilişim izledi.
- ❖ Koronavirüs salgını küresel piyasalarda olduğu gibi yurt içi piyasalar üzerindeki olumsuz etkisini ilk çeyrek boyunca sürdürdü.
- ❖ BİST'te ilk çeyrek genelinde sert değer kayıpları yaşanırken en düşük getiriyi %40,55 ile ulaştırma endeksi elde etti. Onu sırasıyla %30,51 ile metal eşya ve %28,11 ile holding izledi.

BİST Endeks Getirileri - 2020 1.Ç

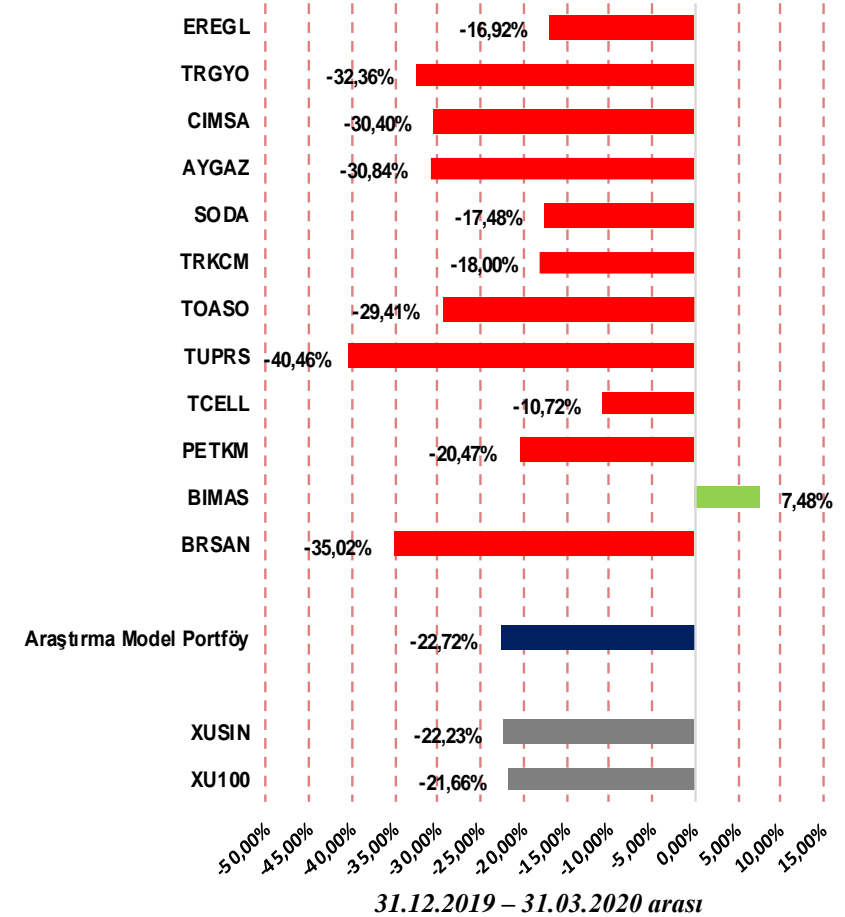


31.12.2019 – 31.03.2020 arası

Model Portföy

- ❖ 2020 yılı birinci çeyreğinde, baz olarak aldığımız BİST Sınai Endeks %22,23, BİST100 Endeksi %21,66, Model portföyümüz ise %22,72 değer kaybetmiştir. (Model Portföy hesaplama periyodumuz nedeniyle endeksler ve şirketler için baz alınan tarih aralığı 31.12.2019 - 31.03.2020)
- ❖ Yılın ilk çeyreğinde, tüm dünyayı etkisi altına alan koronavirüs salgını nedeniyle şirketlerin tedarik zincirinde oluşan aksamalar, üretimlerine ara vermeleri, çalışma saatlerini azaltma ve vardiyalı çalışma sistemi gibi virüse karşı alınan önlemler ve küresel piyasalarda yaşanan panik havasının yurt içi piyasalara da sirayet etmesi şirketleri olumsuz etkilemiştir.
- ❖ 2020 yılı ilk çeyreğinde model portföyümüze %7,48 ile sadece BIMAS katkı vermiştir.
- ❖ Model portföyümüze en düşük getiriyi -%40,46 ile TUPRS elde ederken onu %35,02 ile BRSAN ve %32,36 ile TRGYO payları izlemiştir.

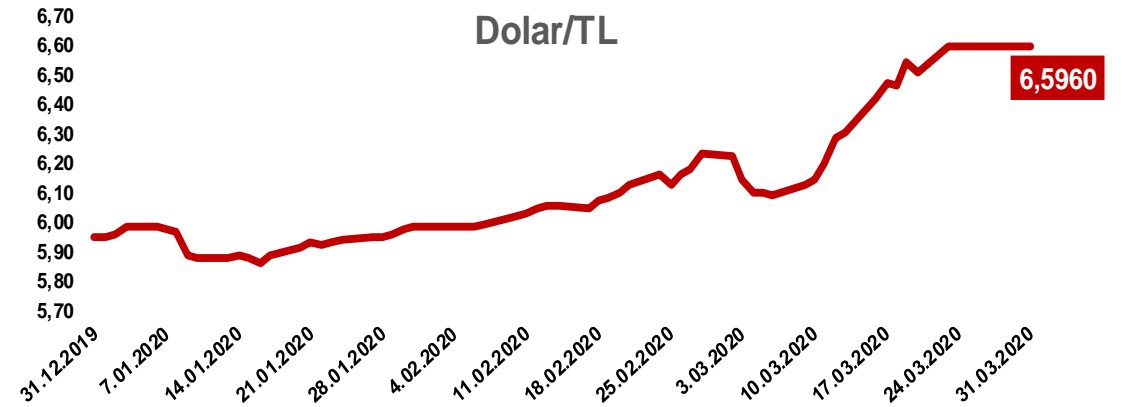
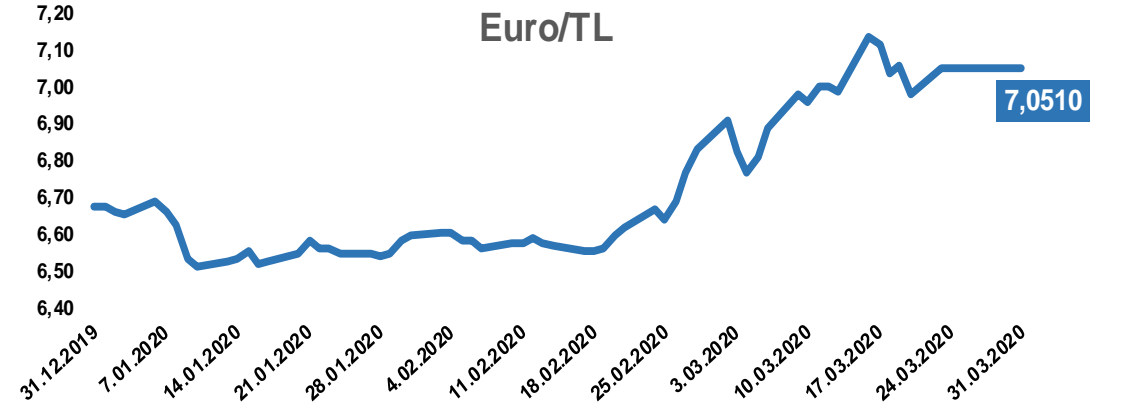
Model Portföy Getiri - 2020 1.Ç



2020 2.Ç Strateji Raporu ve Varlık Dağılım Modeli

Türk Lirası

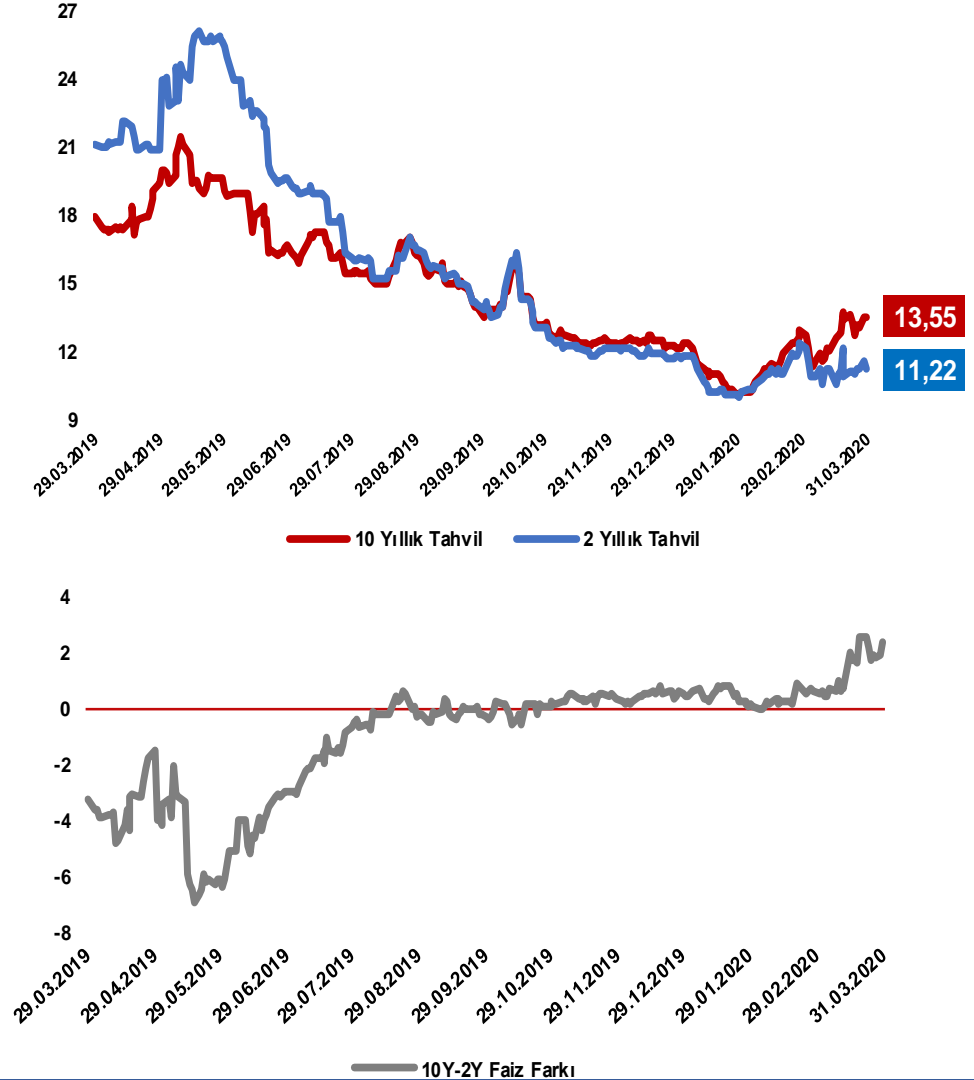
- ❖ 2018 yılının Ağustos ayında Dolar/TL ve Euro/TL, sırasıyla 7,2170 ve 8,2245 ile tarihi zirvelerini gördü.
- ❖ 2019 yılını sırasıyla 5,95 ve 6,68 ile kapatan Dolar/TL ve Euro/TL, 2020 yılının başında yine sırasıyla 5,84 ve 6,51 seviyelerine kadar gerilemesinin ardından yükselişe geçti.
- ❖ ABD'nin Irak'ta İranlı generali öldürmesiyle artan jeopolitik riskler, Suriye rejiminin İdlib'te Türk askerlerine yaptığı hava saldırısı sonrası Rusya ile artan gerilim ve koronavirüs salgını nedeniyle ekonomimizde yaşanabilecek olumsuzluklar ilk çeyrekte TL'de değer kaybına neden oldu.
- ❖ Nisan ayında Dolar/TL ve Euro/TL sırasıyla 6,96 ve 7,57 ile 2020 yılının en yüksek seviyelerini gördü.
- ❖ 2020 yılı ilk çeyreğinde Dolar, TL karşısında %11,19 değer kazanırken Euro ise %9,03 değer kazandı.



2020 2.Ç Strateji Raporu ve Varlık Dağılım Modeli

Faiz

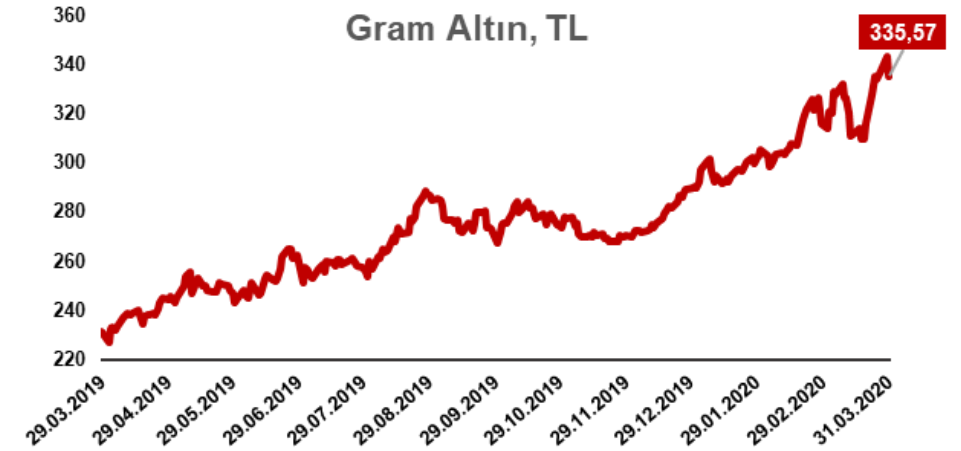
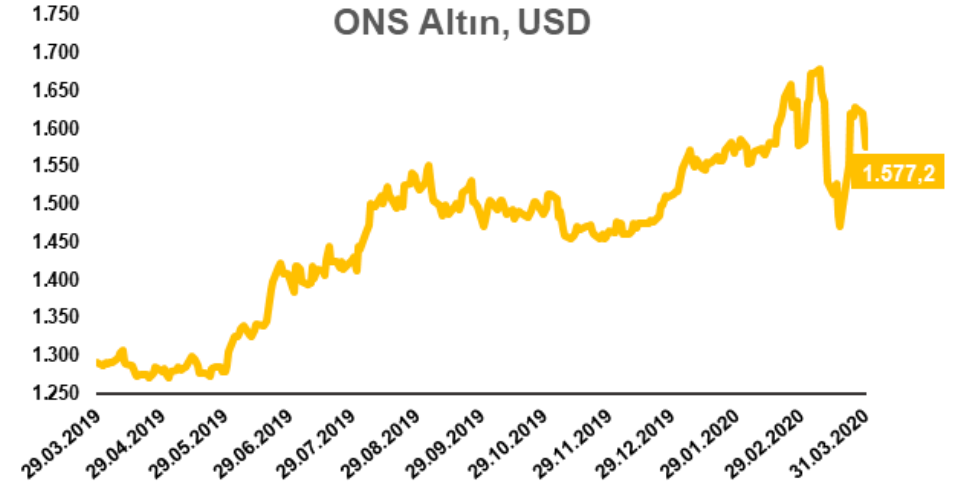
- ❖ Türkiye 10 yıllık tahvil faizi 2018 yılı Ağustos ayında %22,69 ile ve 2 yıllık gösterge tahvil faizi Ekim 2018'de %28,15 ile tarihi zirvelerini gördü.
- ❖ 2019 yılının ikinci çeyreğinden itibaren hızla düşüşe geçen Türkiye 2 ve 10 yıllık tahvil faizleri, 2020 yılının ilk çeyreğinde sırasıyla %9,96 ve %10,04 seviyelerine kadar geri çekildi.
- ❖ 2019 yılının ilk yarısında politika faizinde değişikliğe gitmeyen TCMB, yılın ikinci yarısında TL'deki olumlu seyir, enflasyondaki düşüş, makroekonomik verilerde görülen kısmi toparlanma ve gelişmiş ülke merkez bankalarından gelen para politikasında genişleme adımlarının etkisiyle toplamda 1.200 baz puan faiz indirimi gerçekleştirerek politika faizini %12 seviyesine çekmişti.
- ❖ 2020 yılı birinci çeyreğinde ise TCMB, 16 Ocak'taki yılın ilk toplantısında 75 ve 19 Şubat toplantısında 50 baz puanlık indirimde giderken, koronavirüs salgını nedeniyle 17 Mart'ta (planlı toplantı tarihi 19 Mart) olağanüstü toplanarak 100 baz puan indirime gitti ve politika faizini %9,75 seviyesine indirdi.



2020 2.Ç Strateji Raporu ve Varlık Dağılım Modeli

Altın

- ❖ 2020 yılının başında ABD'nin düzenlediği saldırıda İranlı bir generali öldürmesiyle hızla yükselişe geçen altının onsu sonrasında koronavirüs salgının tüm dünyaya yayılması, Rusya ve Suudi Arabistan arasında petrol konusunda yaşanan anlaşmazlık ve piyasalardaki yüksek volatilitenin güvenli varlıklara olan talebi artırmasıyla 1.700 doların üzerine kadar çıktı.
- ❖ 1.451 dolarla 2020 yılın en düşüğüne kadar gerileyen altının onsu Fed'in genişlemeci adımları sonrası 14 Nisan'da 1.748 dolara yükseldi.
- ❖ Gram altın, ons altının dolar bazlı fiyatında yaşanan sert yükseliş ve TL'deki değer kaybına paralel olarak 16 Nisan tarihinde 387,6 TL ile rekor kırdı.
- ❖ Gram altının 2020 yılının ilk çeyreğindeki getirisi %15,56 olurken, altının onsu %3,91 getiri sağladı.



VARLIK YÖNETİM MODELİ

2020 2.Ç Strateji Raporu ve Varlık Dağılım Modeli

1.Ç 2020 Varlık Yönetim Modeli Performansı

- ❖ 2019 yılını 139.153 seviyesinden kapatan ve 2020 yılı birinci çeyreğinde 95.330-149.840 gibi geniş bir bantta hareket Sınai Endeks, ilk çeyreği 108.216 puandan tamamladı.
- ❖ Birinci çeyrek beklentimize göre VYM portföyümüzü %45 hisse, %25 SGMK, %15 altın ve %15 döviz sepeti olarak belirlemiştik.
- ❖ İlk çeyrekte aşağı yönlü hareket eden Sınai Endeksin, 95.330 seviyesine kadar gerilemesiyle VYM portföyümüz bir süre sonra alt dağılımlara geçmiştir.
- ❖ VYM portföyümüzün 2020 birinci çeyrekte %6,17 değer kaybederken son dört çeyrekte %9,24 getiri sağlamıştır.
- ❖ Model Portföyümüz birinci çeyrekte %22,72 , BİST100 Endeksi %22,66 ve BİST Sınai Endeks ise %22,23 değer kaybetmiştir.
- ❖ Sabit getirili menkul kıymetler VYM portföyümüze %2,65 katkı verirken döviz sepeti tarafından %9,09 ve altın tarafından %14,01 getiri sağlanmıştır.
- ❖ Uygulamaya geçirildiği 18/08/2011 tarihinden bu yana VYM portföyümüzün kümülatif getirisi %219,99 ve yıllık ortalama bileşik getirisi ise %14,44 olmuştur.

2020 1.Ç Varlık Dağılımı

XUSIN	HİSSE	SGMK	ALTIN	DÖVİZ
190.000 ve üzeri	20,00	30,00	20,00	30,00
160.000 - 190.000	30,00	30,00	15,00	25,00
130.000 - 160.000	45,00	25,00	15,00	15,00
108.000 - 130.000	50,00	25,00	15,00	10,00
108.000 ve altı	60,00	20,00	10,00	10,00

2020 2.Ç Strateji Raporu ve Varlık Dağılım Modeli

1.Ç 2020 Varlık Yönetim Modeli Performansı

BMD VARLIK YÖNETİM MODELİ KARŞILAŞTIRMALI PERFORMANSI

Önerilen Varlık	Risk (β)	Yıllık Beklenen Getiri (%) *	Önerilen Ağırlık**				Dönemsel Getiri				Son 4 Çeyrek Getiri	Kümülatif Getiri (18/08/2011-31/03/2020)
			2019 2.Çeyrek	2019 3.Çeyrek	2019 4.Çeyrek	2020 1.Çeyrek	2019 2.Çeyrek	2019 3.Çeyrek	2019 4.Çeyrek	2020 1.Çeyrek		
Hisse Senedi (BMD Mali Sektör Dışı Hisse Portföyü)	0,78	15,7%	35%	40%	42%	48%	0,58%	3,31%	16,84%	-22,72%	-6,17%	219,44%
Sabit Getirili Varlık	0,00	11,0%	35%	30%	28%	24%	5,20%	3,78%	3,06%	2,65%	15,51%	165,11%
Döviz (%50 Dolar - %50 Euro)	-0,23	9,7%	20%	15%	15%	14%	4,62%	-3,78%	6,26%	9,09%	16,69%	226,87%
Kıymetli Madenler ****	-0,19	9,8%	10%	15%	15%	14%	13,51%	2,50%	8,22%	14,01%	43,55%	218,33%
BMD Varlık Yönetim Modeli	0,25	12,5%	100%	100%	100%	100%	4,30%	2,27%	10,11%	-6,99%	9,24%	219,99%

* Sermaye piyasası araçları için Yıllık Beklenen Getiri hesaplamalarımızda Risksiz Getiri Oranı %11 ve Piyasa Risk Primi %6 olarak varsayılmıştır.

** Modelimizdeki varlıkların ağırlıkları BİST Sınai Endeksi'nin değişen bant aralıklarına göre değişmektedir. Bu nedenle, önerilen ağırlık hesaplamaları 3 aylık dönem içerisinde BİST Sınai Endeksi'nin farklı bant aralıklarında geçirdikleri gün sayısına göre hesaplanmaktadır.

*** Son yılda portföyümüzün tamamının ilgili enstrümandan oluşması halinde elde edilecek getiri (%100 BİST Sınai Endeksi Hisseleri, %100 BMD Mali Sektör Dışı Hisse Portföyü, %100 Sabit Getirili Menkul Kıymetler, %100 Döviz veya %100 Kıymetli Madenler).

**** Kıymetli Maden olarak gram altına yatırım yapıldığı varsayılmıştır.

	Son 1 Yıllık Getiri****	2011-2019 BYBO
Enflasyon (TÜFE):	11,86%	10,62%
BİST Sınai Endeksi:	-4,83%	10,43%
BMD Hisse Portföyü:	-6,17%	14,41%
Sabit Getirili MK'ler:	15,51%	11,97%
Döviz Sepeti:	16,69%	14,72%
Kıymetli Madenler:	43,55%	14,37%
BMD Varlık Yönetim Modeli:	9,24%	14,44%

Kaynak: Finnet, BMD Araştırma

2020 2.Ç Strateji Raporu ve Varlık Dağılım Modeli

2.Ç 2020 Varlık Yönetim Modeli

- ❖ 2020 yılı 2. çeyreği için BİST Sınai Endeksinin şu anda seyretmekte olduğu 120.000-140.000 bandındaki hareketine devam etmesi durumunda, hisse senedine %45, sabit getirili menkul kıymetlere (SGMK) %15, altına %30 ve döviz sepetine %10 ağırlık verilerek VYM portföyümüzü çeşitlendirmekten yanayız.

2020 1.Ç Varlık Dağılımı				
XUSIN	HİSSE	SGMK	ALTIN	DÖVİZ
190.000 ve üzeri	20,00	30,00	20,00	30,00
160.000 - 190.000	30,00	30,00	15,00	25,00
130.000 - 160.000	45,00	25,00	15,00	15,00
108.000 - 130.000	50,00	25,00	15,00	10,00
108.000 ve altı	60,00	20,00	10,00	10,00



2020 2.Ç Varlık Dağılımı				
XUSIN	HİSSE	SGMK	ALTIN	DÖVİZ
160.000 ve üzeri	25,00	30,00	30,00	15,00
140.000 - 160.000	35,00	20,00	30,00	15,00
120.000 - 140.000	45,00	15,00	30,00	10,00
98.000 - 120.000	50,00	10,00	30,00	10,00
98.000 ve altı	60,00	10,00	20,00	10,00

2020 2.Ç Strateji Raporu ve Varlık Dağılım Modeli

1.Ç 2020 Model Portföy Performansı

BMD ARAŞTIRMA MODEL PORTFÖY

15.04.2020

LİSTE	PORTFÖYE GİRİŞ		CARİ FİYAT/DEĞER				SON DÖNEM (TL)		Getiri Potansiyeli (%)	Günlük Ort. İşlem Hacmi (bin TL)
	Tarih	Fiyat (TL)	Kapanış Fiyatı (TL)*	Hedef Fiyat (TL)**	Piyasa Değeri (bin TL)	Firma Değeri (bin TL)	Net Fin. Borç (bin TL)	Özkaynak (Bin TL)		
BIMAS	4.05.2016	25,12	51,85	44,05	31.483.320	38.363.346	6.880.026	4.237.290	-15,0%	114.515
BRSAN	10.01.2018	11,01	8,91	14,47	1.262.993	2.921.760	1.658.767	2.885.575	62,3%	17.041
PETKM	19.07.2011	0,94	3,44	4,47	7.265.280	11.942.829	4.677.549	4.859.836	30,1%	462.637
TCELL	25.02.2013	8,19	13,26	14,89	29.172.000	40.421.097	11.249.097	18.046.489	12,3%	162.376
TUPRS	12.01.2009	6,63	91,20	125,85	22.838.231	31.262.016	8.423.785	12.962.835	38,0%	315.122
TOASO	14.02.2017	19,29	19,06	28,29	9.530.000	10.654.665	1.124.665	4.329.209	48,4%	51.410
TRKCM	7.12.2011	1,06	3,29	4,05	4.112.500	6.309.653	2.197.153	6.384.434	23,2%	96.489
SODA	19.12.2016	3,33	5,44	5,24	5.440.000	4.766.329	-673.671	5.741.864	-3,8%	127.650
AYGAZ	19.12.2016	7,76	9,83	13,18	2.949.000	3.531.372	582.372	2.478.083	34,1%	7.200
CIMSA	3.05.2010	4,74	7,14	16,38	964.503	2.398.324	1.433.821	1.387.934	129,4%	15.903
TRGYO	26.10.2010	1,30	2,29	4,01	2.290.000	6.532.704	4.242.704	8.478.946	75,1%	26.612
EREGL	25.09.2017	5,91	7,83	7,50	27.405.000	24.661.299	-2.743.701	30.299.298	-4,2%	202.492

* Raporun yayımlanma tarihinden önceki günsonu kapanış fiyatlarını göstermektedir.

** Tüm hedef fiyatlar temettü, bedelli, bedelsiz düzeltmelerini içermekte olup 12 aylık beklenti fiyatlar olarak tanımlanmaktadır.

Model Portföy'ün kriteri gereği faaliyet alanı katılım endeksi kriterlerini karşılamayan hisseler Araştırma Portföy'üne dahil edilememektedir.

2020 2.Ç Strateji Raporu ve Varlık Dağılım Modeli

1.Ç 2020 Model Portföy Performansı

HİSSELER	FİYAT*		GETİRİ	
	7.04.2020	14.04.2020	Haftalık (%)	YBB (%)
LİSTE				
BIMAS	49,88	51,85	3,9%	11,1%
BRSAN	8,00	8,91	11,4%	-22,2%
PETKM	3,42	3,44	0,6%	-9,7%
TCELL	12,65	13,26	4,8%	-3,9%
TUPRS	89,95	91,20	1,4%	-28,1%
TOASO	18,73	19,06	1,8%	-18,2%
TRKCM	3,06	3,29	7,5%	-6,0%
SODA	5,30	5,44	2,6%	-12,0%
AYGAZ	9,53	9,83	3,1%	-19,1%
CIMSA	6,70	7,14	6,6%	-21,4%
TRGYO	2,27	2,29	0,9%	-16,7%
EREGL	7,70	7,83	1,7%	-13,4%
ORTALAMA			3,9%	-12,4%
BİST-100	92.382	98.550	6,7%	-13,9%
BİST -SINAI	116.121	121.617	4,7%	-12,6%

* Gün sonu kapanış fiyatı

Performans	BMD Araştırma Portföyü	BİST100	SINAI
2020	-12,4%	-13,9%	-12,6%
2019	32,3%	25,4%	32,7%
2018**	-17,3%	-18,5%	-17,1%
2017	52,8%	43,3%	51,3%
2016	11,8%	10,8%	16,2%
2015	-9,6%	-18,4%	-9,3%
2014	40,9%	25,7%	26,6%
2013	5,7%	-11,3%	-1,7%
2012	56,9%	48,9%	32,1%
2011	-17,6%	-22,3%	-9,3%
2010	55,7%	25,6%	40,9%
2006-2009 *	82,0%	55,8%	45,0%
Ocak'20	6,6%	6,7%	6,3%
Şubat'20	-8,1%	-8,9%	-6,5%
Mart'20	-21,1%	-19,4%	-21,7%
31 Mart-7 Nisan'20	9,2%	3,1%	7,3%
7 Nisan-14 Nisan'20	3,9%	6,7%	4,7%
Kümülatif	822,9%	233,9%	434,7%

*: 5 Temmuz 2006 - 31 Aralık 2009

** : Portföy hesaplama periyodumuza göre 2017 yılı 26 Aralık günü kapanmıştır.

Bundan dolayı 2018 getirisi 26 Aralık-02 Ocak haftasının getirisi dahil edilerek hesaplanmıştır.

İlker Şahin
ilker.sahin@bmd.com.tr

Esmâ Bayraktar
esma.bayraktar@bmd.com.tr

Bizim Menkul Değerler A.Ş.
Araştırma Bölümü
Email : arastirma@bizimmenkul.com.tr
Telefon : 0216-547-13-50

Önemli Uyarı

Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti, yetkili kuruluşlar tarafından kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler ise genel niteliktedir. Bu tavsiyeler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanılarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

Burada yer alan bilgiler Bizim Menkul Değerler A.Ş. (BMD) tarafından okuyucuyu bilgilendirme amacı ile BMD'nin güvenilir olduğunu düşündüğü yayımlanmış bilgilerden ve veri kaynaklarından derlenerek hazırlanmıştır. Kullanılan bilgilerin hatasızlığı ve/veya eksiksizliği konusunda BMD hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz. BMD Araştırma raporları şirket içi ve dışı dağıtım kanalları aracılığıyla tüm BMD müşterilerine eşzamanlı olarak dağıtılmaktadır. Ayrıca, Burada yer alan tahmin, yorum ve tavsiyeler dokümanın yayınlandığı tarih itibarıyla geçerlidir. BMD Araştırma Bölümü daha önce hazırladığı ya da daha sonra hazırlayacağı raporlarda bu raporda sunulan görüş ve tavsiyelerden farklı ya da bu raporda sunulan görüş ve tavsiyelerle çelişen başka raporlar yayımlayabilir. Çelişen fikir ve tavsiyeler bu raporu hazırlayan kişilerden farklı zaman dilimlerine işaret ediyor, farklı analiz yöntemlerini içeriyor ya da farklı varsayımlarda bulunuyor olabilir. Böyle durumlarda, BMD'nin bu raporlardaki tavsiye ve görüşlerle çelişen diğer BMD Araştırma Bölümü raporlarını okuyucunun dikkatine sunma zorunluluğu yoktur. BMD ve ilişkili olduğu firmalar bu raporda adı geçen pay senetlerinde pozisyon sahibi olabilir ve/veya raporun yayınlanma tarihinden sonra işlem yapabilir. Ayrıca yatırımcılar bu raporda adı geçen şirketlerle BMD ve/veya diğer ilişkili firmalarının iş ilişkisi içerisinde olabileceğini kabul ederler.

Bu çalışma kesinlikle tekrar çıkarılmak, çoğaltılmak, kopyalanmak ve/veya okuyucudan başkasına dağıtılmak üzere hazırlanmamıştır ve BMD Araştırma Bölümü'nün izni olmadan kopyalanamaz ve çoğaltılıp dağıtılamaz. Okuyucuların bu raporun içeriğini oluşturan yatırım tavsiyeleri, tahmin ve hedef fiyat değerlemeleri de dahil olmak üzere tüm yorum ve çıkarımların, BMD Araştırma Bölümü'nün izni olmadan başkalarıyla paylaşmaması gerekmektedir. BMD bu araştırma raporunu yayınlamaya, müşterilerine ve gerekli yatırım profesyonellerine dağıtmaya yetkilidir. BMD Araştırma Bölümü gerekli olduğunu düşündüğünde düzenli olarak yatırım tavsiyelerini güncellemekte ve temel analize dayalı araştırma raporları hazırlamaktadır. Bununla birlikte, bu çalışma herhangi bir hisse senedinin veya finansal yatırım enstrümanlarının alımı ya da satımı için BMD ve/veya BMD tarafından direk veya dolaylı olarak kontrol edilen herhangi bir şirket tarafından gönderilmiş bir teklif ya da öneri oluşturmamaktadır. Herhangi bir alım-satım ya da herhangi bir enstrümanın halka arzına talepte bulunma kararı bu çalışmaya değil, arz edilen yatırım aracı ile ilgili kamuya duyurulmuş ve yayımlanmış izahname ve sirkülere dayanmalıdır. BMD ya da herhangi bir BMD çalışanı bu raporun içeriğindeki görüş ve tavsiyelere uyulması sebebiyle doğabilecek doğrudan ya da dolaylı herhangi bir zarar ya da kayıpla ilgili olarak sorumlu tutulamaz.