

Piyasa Beklentilerimiz

Ekonomik beklentilerimiz: Haziran ayı enflasyon gerçekleşmesinin beklentilerin oldukça üstünde gerçekleşmesi sonrası para politikası patikasına ilişkin olarak beklentilerin değişmeye başladığı görüldü. Özellikle Haziran PPK toplantısında "bekle-gör" söyleminin vurgulanarak politika faizinin %8,25'de sabit bırakılması sonrasında gelecek birkaç ay içerisinde de herhangi bir faiz değişikliği olmayabileceği yolundaki beklentiler artmıştı. Haziran ayı enflasyon gerçekleşmeleri sonrasında ise bu beklentilerin daha da güçlendiği görüldü. Kurum olarak Temmuz ayında bir faiz değişikliği beklemiyoruz. Temmuz ayı itibarıyla özellikle olumlu baz yılı etkisiyle enflasyonda önemli bir düşüş görme beklentimize rağmen, Haziran'da oldukça yüksek seviyede gerçekleşen enflasyon sonrasında yılsonu enflasyon beklentimizi (%8,5) yukarı yönlü revize etme ihtimalimiz önemli oranda artmıştır. Bu çerçevede bu ay sonunda TCMB tarafından açıklanacak olan çeyrek dönemli Enflasyon Raporu'nun yakından takip edilecek bir gündem maddesi olduğunu düşünüyoruz.

Hisse senedi piyasası beklentilerimiz: Merkez bankalarının ve devletlerin teşvik planlarının etkisi, küresel normalleşme ile birlikte ekonomide daha hızla hissedilir duruma geldi. Haziran ayı ile birlikte hızlı toparlanmayı destekleyen veriler hisse senedi piyasalarının COVID-19 salgını ile ilgili gelişmelere karşı daha duyarız hareket etmesini beraberinde getirerek, risk alma iştahını arttırmaya devam etti. Düşük faizlerin yatırım tercihleri üzerindeki yansımaları ile birlikte Borsa İstanbul'da da iç dinamikler etkili olmaya devam ediyor. Pandemi döneminde yabancı takas oranının 10 puanlık bir düşüş göstermesine karşın yerli yatırımcının talebi ile bu açık kapatıldı. Kur ve faiz tarafında stabil bir görünüm varsayımı altında yeni halka arzlarla birlikte bu ilgi canlı kalmaya devam edebilir. Temmuz ayında da yerli yatırımcı ilgisinin sürmesini ve BIST-100 endeksinde 116.400 üzerindeki yükseliş hareketinin 125.000 zirvesine kadar devamının mümkün olabileceğini düşünüyoruz. Gerileme durumunda ise, 115.000 seviyesini ilk destek seviyesi olarak belirliyor ve bu seviyesinin geçilmesi durumunda 110.000 seviyesine doğru hareketin olabileceğini düşünüyoruz.

Faiz beklentilerimiz: Enflasyon gelişmelerinin tahvil faizleri üzerinde de önemli etkisi takip edildi. Özellikle iki yıllık faizlerde %10 seviyesine yaklaşıldığı görüldü. TCMB tahvil geri alımlarının limite oldukça yaklaşmış olması ve aktif rasyosu eşik değerine ulaşmak konusunda bankaların alımlarının yavaşlaması sonrasında enflasyon dinamiklerinin daha etkili olduğu izleniyor. Diğer taraftan tahvil piyasasından yabancı yatırımcı çıkışının da devam ettiği takip edildi. 5 yıllık CDS primleri tarafında en son olarak yeniden 500 baz puan seviyeleri görüldü. Bu gelişmeler ışığında iki yıllık tahvil faizlerinde 9-10% bandının izlenebileceğini, 10 yıllık tahvil faizlerinde ise %12-13 bandının takip edilebileceğini düşünüyoruz.

Küresel piyasalar ve emtia beklentilerimiz: Gerek alternatif gerekse tahvil getirilerindeki düşük seviyeler ve koronavirüs vaka sayısındaki artışın güvenli liman alımlarını desteklemesi ile birlikte ons altındaki genel yükseliş eğiliminin sürdüğünü görüyoruz. Ons altın fiyatları, Temmuz ayının ikinci haftası itibarıyla 1.800 \$ seviyesi üzerini test ederek Kasım 2011'den bu yana en yüksek seviyesine çıktı. Kısa vadeli görünüm açısından fiyatların 1.800 \$ üzerinde tutunması durumunda mevcut yükseliş eğiliminin ilk etapta 1.825 – 1.850 \$ bandını hedef alması söz konusu olabilir.

Çoklu Varlık Dağılımı

	0-20%	20-40%	40-60%	60-80%	80-100%
Hisse senetleri					
Bono					
Altın					
Nakit					

Yatırım Sepeti Dağılımı

Yatırım Sepeti	Sabit Getirili		Hisse Senedi		Nakit	Altın
	TCB	TPF	TCD	TKF		
Dengeli	%52	%16	%4	%4	%16	%8
Dinamik	%31	%33	%6	%6	%12	%12
Atak	%24	%6	%12	%12	%24	%22

Dengeli Yatırım Sepeti

	Fon Kodu	Tavsiye Edilen Ağırlık		Ölçüt Aralığı %
		Cari	Önceki	
Sabit Getirili	TCB	%52	%48	0-100
	TPF	%16	%24	0-100
Pay Senedi	TCD	%4	%4	0-20
	TKF	%4	%4	0-20
Nakit		%16	%16	0-30
Altın		%8	%4	0-20

Dengeli Yatırım Sepeti: Birikimlerinde görece daha az dalgalanmayı tercih eden ve mevduat getirisinin bir miktar üzerinde getiri hedefleyen yatırımcılara yöneliktir. Bu sebeple Özel Sektör Tahvil fonu ve Kısa Vadeli Tahvil Bono Fonu yatırım dağılımının büyük bir kısmını oluştururken, dönem dönem fırsat görüldüğünde pay senedi fonlarına ve altın fonlarına %20'ye kadar yatırım yapabilir.

Dinamik Yatırım Sepeti

	Fon Kodu	Tavsiye Edilen Ağırlık		Ölçüt Aralığı
		Cari	Önceki	
Sabit Getirili	TCB	%31	%32	0-75
	TPF	%33	%32	25-65
Pay Senedi	TCD	%6	%8	0-30
	TKF	%6	%8	0-30
Nakit		%12	%12	0-30
Altın		%12	%8	0-30

Dinamik Yatırım Sepeti: Görece daha yüksek risk iştahına sahip yatırımcılara yöneliktir. Portföy dağılımında orta vadede varlık alokasyonu odaklı bir yönetim tarzı izlenir. Portföyün en az %25'lik kısmı Özel Sektör Tahvil Bono fonunda değerlendirilirken, iyi piyasa koşullarında pay senetleri ve altın fonlarına portföyün %40'ına kadar yatırım yapabilir.

Atak Yatırım Sepeti

	Fon Kodu	Tavsiye Edilen Ağırlık		Ölçüt Aralığı
		Cari	Önceki	
Sabit Getirili	TCB	%24	%25	0-100
	TPF	%6	%11	0-100
Pay Senedi	TCD	%12	%13	0-100
	TKF	%12	%13	0-100
Nakit		%24	%25	0-100
Altın		%22	%14	0-100

Atak Yatırım Sepeti: Yüksek risk profiline sahip yatırımcılara yöneliktir. Karşılaştırma ölçütü hedefi orta ve uzun vadede BIST-100 endeksinin üzerinde bir getiri sağlamaktır. Bu sebeple piyasa koşullarına göre portföydeki pay senedi ağırlığı %100 oranına kadar çıkabilir. Yüksek riskli portföy anlayışıyla yönetildiğinden uzun vadeli düşünen yatırımcılar için uygun bir stratejidir.

Yatırım Merkezlerimiz

Genel Müdürlük

Nispetiye Cad. B-3 Blok Kat: 9 Akmerkez
Etiler - İSTANBUL
0 212 355 46 46

Adana

Cemal Paşa Mah. Gazipaşa Bul.
Cemal Uğurlu Apt. Kat: 1 D: 4 ADANA

(0 322) 457 77 55

Ankara

Remzi Oğuz Arık Mah. Tunalı Hilmi Cad.
Yaprak Apt. No: 94 Kat: 2 D: 9
Kavaklıdere Çankaya - ANKARA

(0 312) 435 18 36

Antalya

Şirinyalı Mah. İsmet Gökşen Cad. Özden
Apt. No:82/6 Muratpaşa - ANTALYA

(0 242) 248 45 20

Bakırköy

İstanbul Cad. Bakırköy İş Merkezi No:
6 Kat: 4 D: 14 Bakırköy - İSTANBUL

(0 212) 570 52 59

Bursa

Muradiye Mah. Çekirge Cad. Koçer Apt.
No: 49 Kat: 2 D: 4 Osmangazi - BURSA

(0 224) 225 64 10

Denizli

Urban İş Merkezi 2. Ticari Yol Daire 26
Kat: 6 Bayramyeri - DENİZLİ

(0 258) 265 87 85

Erenköy

Bağdat Cad. Çubukçu Apt. No: 333
Kat: 2 D: 4 Kadıköy - İSTANBUL

(0 216) 348 82 82

Gaziantep

İncilipinar Mah. Gazimuhtarpaşa Bul.
Kepkepzade Park İş Merkezi B Blok No:
18 Kat: 1 D: 5 GAZİANTEP

(0 342) 232 35 35

Girne

Ziya Rızıkı Cad. Şehit Necati Gürkaya Sok.
Kat: 1 D: 1 Girne - KKTC

(0 392) 815 14 54-55-56

İzmir

Şair Eşref Bul. Ragıp Şanlı İş Merkezi
No: 6 Kat: 3 D: 306 Çankaya - İZMİR

(0 232) 445 01 61

İzmit

Hürriyet Cad. Kaya İşhanı No: 39/5 İzmit -
KOCAELİ

(0 262) 323 11 33

İzmit İrtibat

Ömerağa Mah. Alemdar Cad. İ. Kolaylı
Apt. No: 8 Kat: 2 İzmit KOCAELİ

(0 262) 260 01 01

Karadeniz Ereğli

Murtaza Mah. Hamamüstü Sok. İ. Esat
Taneri İş Merkezi No: 19 Kat: 2
Karadeniz Ereğli - ZONGULDAK

(0 372) 316 40 50

Kartal

Üsküdar Cad. Cevat Kayacan Apt. No:
26 Kat: 4 D: 8 Kartal - İSTANBUL

(0 216) 306 22 71 - 306 22 06

Kayseri

Cumhuriyet Mah. Turan Cad. Turan Plaza
Apt. No:8 Kat:2 D:5 Melikgazi / KAYSERİ

(0 352) 221 08 68 - 222 82 51

Mersin

Çankaya Mah. Bahri Ok İş Merkezi B
Blok No: 78 MERSİN

(0 324) 238 11 89

Marmaris İrtibat Bürosu

Kemeraltı Mah. Orgeneral Mustafa
Muğlalı Cad. Güven Apt. No: 22 D: 2
Marmaris / MUĞLA

(0 252) 321 08 00

Akatlar İrtibat Bürosu

Akat Mahallesi Meydan Caddesi B Blok
No: 16 D:8 (Eski No D:10) Beşiktaş-
İSTANBUL

(0 212) 355 4646

Merkez Şube

Akat Mahallesi Meydan Caddesi B
Blok No: 16 D:7 (Eski No D:9) Beşiktaş-
İSTANBUL

(0 212) 355 4646

Uyarı Notu

Türkiye Elektronik Fon Dağıtım Platformu'nda (TEFDP) işlem gören yatırım fonları ile para piyasası fonları (likit fonlar) ve kısa vadeli tahvil ve bono fonları ile Hazine Müsteşarlığı tarafından ihraç edilmiş borsalarda ve teşkilatlanmış diğer pazar yerlerinde işlem gören kamu borçlanma araçları için uygunluk testi yapılması zorunlu olmayıp, dahil olacağınız risk kategorisinden bağımsız olarak bu sermaye piyasası araçlarına yatırım yapabilirsiniz.

Bu raporda yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmakta olup finansal bilgi ve genel yatırım tavsiyesi kapsamında hazırlanmıştır ve hiçbir şekilde 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 dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

Yatırım Danışmanlığı hizmeti talep edilmesi halinde; yatırımcının Tacirler Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ile Yatırım Danışmanlığı sözleşmesi imzalamış olması, Yerindelik Testi'ni tamamlamış ve risk grubunun belirlenmiş olması zorunludur.

Bu raporda yer alan her türlü bilgi, yorum ve tavsiye uygunluk testi ile tespit edilecek risk grubunuz ve getiri beklentiniz ile uyumlu olmayabilir. Dolayısıyla, uygunluk testi neticesinde risk grubunuz tespit edilmeden sadece burada yer alan bilgilere dayanılarak yatırım kararı verilmesi amaç, bilgi ve tecrübenize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

Bu rapor herhangi bir sürede belirli bir getirinin sağlanacağına dair bir taahhüt içermemekte olup, zaman içerisinde piyasa koşullarında meydana gelen değişiklikler nedeniyle yorum ve tavsiyelerde değişiklikler söz konusu olabilir. Bu raporda bahsedilen yatırım araçlarının fiyatları ve değerleri yatırımcıların menfaatlerine aykırı olarak hareket edebilir ve netice itibarıyla yatırımcılar anaparalarını kaybetme riski ile karşı karşıya kalabilirler. Bu raporda yer alan geçmiş performans verileri gelecekte elde edilecek sonuçların bir garantisi olarak kabul edilemez.

Bu raporda yer alan tüm bilgiler ve görüşler yatırımcıları bilgilendirmek amacıyla, Tacirler Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından güncel ve güvenilir kaynaklardan temin edilmiş olmakla beraber, Tacirler Yatırım Menkul Değerler A.Ş. söz konusu bilgilerin doğru ve tam olduğunu taahhüt etmemektedir. Raporlardaki yorumlardan, bilgilerin tam veya doğru olmaması ve/veya güncellenme nedeniyle doğabilecek maddi ve manevi zararlardan Tacirler Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ve çalışanları sorumlu tutulamaz.

Bu rapor, sadece gönderildiği kişilerin kullanımı içindir. Bu raporun tümü veya bir kısmı Tacirler Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin yazılı izni olmadan çoğaltılamaz, yayınlanamaz veya üçüncü kişilere gösterilemez, ticari amaçla kullanılamaz. Aksi halde, Tacirler Yatırım Menkul Değerler A.Ş. uğramış olduğu bütün zarar ve ziyanı talep etme hakkını saklı tutar.