

Piyasa Beklentilerimiz

Ekonomik beklentilerimiz: Büyümenin en önemli öncü göstergelerinden biri olan PMI verilerinin Temmuz ayında 56,9 seviyesine yükselmesi yılın ikinci yarısına ilişkin ekonomik aktivite anlamında olumlu bir başlangıcı işaret etti. Bu çerçevede ekonominin 2Ç20'deki daralmasının önemli bir bölümünün yılın ikinci kısmında geri alabileceği beklentimizi koruyoruz. Diğer taraftan özellikle enflasyon tarafındaki gelişmeler ve artan dış açık kırılganlıklar anlamında öne çıkan unsurlar. Cari denge yılın ilk yarısında 19-20 milyar dolar'a yakın bir açığı işaret ediyor. Enflasyon tarafında ise beklentilerin yukarı yönlü revize edildiği izleniyor. Bu görünüm içerisinde de TCMB'nin para politikası adımları çerçevesinde hızlıca likidite sıkılaştırmasına giderek AOFM'yi politika faizine getirdiği görülüyor. Gelecek dönemde kur tarafındaki hareketler de takip edilerek likidite kanallarının daha da sıkılaştırılabileceğini düşünüyoruz.

Hisse senedi piyasası beklentilerimiz: Temmuz ayı boyunca yatay bir trend içerisinde 1200 seviyesi geçilmeye çalışıldı ancak yeni katılımcıların eksikliği ile geçilemedi. TCMB'nin enflasyon raporunda enflasyon tahminini yükseltmesi ve pandemi sonrasında normalleşme adımlarının aceleci olunmayacağı sinyaliyle kur ve faizdeki kırılganlık zayıflayan BIST'te 985'e kadar gerilmeye neden oldu. Artan oynaklıkla birlikte kredi ve mevduat faizlerinin yükselmesi BIST'in uzun vadeli ortalamalarına doğru çekilmesine neden olurken, pandemi sonrasında düşük faiz ortamının verdiği ralli ortamı böylelikle sona erdi. TCMB'nin para politikasında sıkılaştırma adımları ile faiz ve kurda oynaklık düşene kadar da BIST üzerinde baskılar devam edecektir. Ağustos ayında psikolojik seviye olan 1000 seviyesinin altına geri alımlar piyasada aşırı satımdan tepki vermesini ve ortalamalara doğru tepki vermemizi sağladı. Fakat piyasada rallinin dinamiklerini sağlayan iç talebin kredi faizleri yükselmesi ile yavaşlaması, artan mevduat ile tahvil faizleri tepkiyi 1120 seviyesi ile sınırlayabilir. 1070 seviyesindeki 200 günlük ortalama ise piyasanın kırılganlık noktası olarak takip edilebilir.

Faiz beklentilerimiz: Haziran ayında enflasyon gerçekleşmelerinin beklentilerin oldukça üstünde olması tahvil faizleri tarafında önemli bir baskı unsuru olarak öne çıkmış, temmuz verilerinin beklenenden iyi gelmesine rağmen baskının devam ettiği takip edilmişti. Yabancı yatırımcı payının toplam tahvil stoku içerisinde %4 seviyelerinin altına kadar gerilemesi, yılbaşıdan beri süren yabancı yatırımcı çıkışının halen devam ettiğini ve faiz seviyeleri üzerinde yukarı yönlü baskı yarattığını işaret ediyor. Buna ek olarak TL tarafındaki oynaklık ve 5y CDS primlerinin de 590 baz puan seviyelerine kadar yükselişi görünümü olumsuz kılan faktörler arasında ön sıralarda. Bu çerçevede kısa vadede 10 yıllık tahvil faizlerinde %13 seviyesi etrafındaki hareketlerin devam edebileceğini düşünüyoruz. Ancak TL tarafında bir miktar stabilitenin görülmesi ve yıllık enflasyonda kademeli de olsa düşüşün izlenmesi durumunda 13-14% bandına doğru bir geri çekilmenin gerçekleşebileceğini öngörüyoruz.

Küresel piyasalar ve emtia beklentilerimiz: Ons altın, Ağustos ayının ilk haftasında 2075\$ seviyesini aşarak rekor kırmasının ardından 2000\$ seviyesi altına doğru geri çekildi. Altındaki sert yükselişin kar satışı ve teknik düzeltme riskini de beraberinde getirdiğini görmekteyiz. Bu çerçevede, teknik göstergelerin ürettiği sinyaller doğrultusunda, ons altının kısa vadede 1900\$ seviyesine doğru bir düzeltme gerçekleştirebileceği görüşündeyiz. Fiyatların önümüzdeki dönemde 1830\$ – 1850\$ bandı üzerindeki seyrine devam etmesini bekliyoruz.

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	%47	%23	%5	%5	%14	%6
Dinamik	%32	%32	%8	%8	%12	%8
Atak	%24	%12	%12	%12	%24	%16

Dengeli Yatırım Sepeti

	Fon Kodu	Tavsiye Edilen Ağırlık		Ölçüt Aralığı %
		Cari	Önceki	
Sabit Getirili	TCB	%47	%52	0-100
	TPF	%23	%16	0-100
Pay Senedi	TCD	%5	%4	0-20
	TKF	%5	%4	0-20
Nakit		%14	%16	0-30
Altın		%6	%8	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 yapılabilir.

Dinamik Yatırım Sepeti

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

Atak Yatırım Sepeti

	Fon Kodu	Tavsiye Edilen Ağırlık		Ölçüt Aralığı
		Cari	Önceki	
Sabit Getirili	TCB	%24	%24	0-100
	TPF	%12	%6	0-100
Pay Senedi	TCD	%12	%12	0-100
	TKF	%12	%12	0-100
Nakit		%24	%24	0-100
Altın		%16	%22	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 belirlemiş 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.