

Piyasa Beklentilerimiz

Ekonomik beklentilerimiz: Pandemi ile alınan önlemler çerçevesinde ekonomik konjonktürde önemli bir canlanma yaratılırken, özellikle Haziran-Temmuz aylarında hızlı bir büyüme kaydedildiği görüldü. Bu çerçevede 2Ç20'deki daralmanın önemli bir bölümünün 3Ç20 ile geri alınabileceği görülüyor. Ancak finansal koşullarda hızlıca sıkılaşmanın yaşanması ile beraber son çeyreğe ilişkin büyüme beklentilerinin de, öncü göstergelerde de görüldüğü üzere, zayıfladığını görüyoruz. Büyüme trendindeki zayıflamaya rağmen cari işlemler açığındaki yükseliş de yakından takip ediliyor. Burada özellikle altın ithalatındaki rekor artışların ve turizm sektöründeki gelir kayıplarının önemli rol oynadığını takip ediyoruz. Gelecek aylarda da yıllık cari açığın yükselmeye devam etmesini bekliyoruz.

Hisse senedi piyasası beklentilerimiz: Ağustos ortasından Eylül sonuna kadar yatay sıkışık piyasa Ekim ayı ile birlikte yönünü yukarıya çevirdi. Jeopolitik gerilim, kur ve faiz faktörlerinin baskısına rağmen BIST 100 oldukça dirençli bir duruş göstermişti. Ekim ayı ile birlikte Karadeniz'de keşfedilen doğalgaz ile ilgili rezervin oldukça güçlü bir şekilde yukarı revize edileceğine yönelik haberler, pandemi sonrasında ekonominin büyümesine paralel güçlü gelmesi beklenen üçüncü çeyrek sonuçları ile birlikte jeopolitik gerilimlerinde azalmaya başlaması ile birlikte Ekim ve Kasım'ın ilk yarısını da kapsayacak şekilde önce 1200, ardından yılın zirve seviyesi olan 1243 seviyelerini hedefleyebiliriz.

Faiz beklentilerimiz: Para politikası normalleşme adımları ve özellikle Eylül ayında beklentilerin üzerinde politika faizi artışı çerçevesinde TL varlıklarda iyileşme izlenirken, 10 yıllık tahvil faizinde önemli bir gerileme kaydedilmişti. TCMB'nin yanı sıra BDDK tarafından atılan adımların da normalleşme sürecini vurguladığı görülmüş söz konusu koşullar uzun bir süredir zayıf olan yabancı yatırımcı ilgisinde bir kıpırdanmaya neden olmuştu. Bu çerçevede 25 Eylül – 2 Ekim haftasında tahvil piyasasında önemli bir net yabancı girişi görmüştük. Ancak kurdaki volatilitenin artışı ve kar satışları çerçevesinde 10 yıllık tahvil faizinin %12,9 seviyesinden tekrar %13,6 seviyelerine yükseldiği takip edildi. Eylül ayı enflasyon gerçekleşmelerinin beklentilerin altında gelmiş olmasına rağmen, kurdaki değer kaybının birikimli etkilerinin enflasyonun yüksek seyretmesine neden olmasını bekliyoruz. Geline nokta AOFM'nin %11,9 seviyesini geçtiği, swap işlemlerinde TL faizinin %11,75'e yükseltildiği ve 22 Ekim'de gerçekleştirilecek PPK toplantısında faiz artırımını ihtimallerinin önemli oranda arttığı görülüyor. Bu koşullar çerçevesinde verim eğrisinin kısa tarafındaki yüksek seyrin devamını beklerken, TL'de oynaklığın seyrine bağlı olarak 10 yıllık tahvil faizlerinin %13-14 aralığında seyretmesini bekliyoruz.

Küresel piyasalar ve emtia beklentilerimiz: Ekim ayı başından bu yana 1850 – 1920 bandı içinde hareket eden altın fiyatlarında 20 haftalık ve aynı zamanda 100 günlük hareketli ortalamaya denk gelen 1850 seviyesinin önemli bir destek seviyesi olduğunu görmekteyiz. Fiyatların bu seviyeyi aşağı yönlü kıramaması durumunda düşüşlerin alım fırsatı olarak sınırlı kalmaya devam edebileceği görüşündeyiz. Yukarı yönlü hareketlerin istikrar kazanması açısından ise 1920 seviyesi kritik bir direnç olarak ön plana çıkıyor. Bu direnç seviyesini yakından izliyoruz, zira 1920 direncinin kırılması durumunda ilk etapta 1950 seviyesinin hedef haline gelebileceği görüşündeyiz.

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	%45	%20	%5	%5	%15	%10
Dinamik	%30	%34	%6	%6	%12	%12
Atak	%25	%10	%10	%10	%25	%20

Dengeli Yatırım Sepeti

	Fon Kodu	Tavsiye Edilen Ağırlık		Ölçüt Aralığı %
		Cari	Önceki	
Sabit Getirili	TCB	%45	%52	0-100
	TPF	%20	%17	0-100
Pay Senedi	TCD	%5	%4	0-20
	TKF	%5	%4	0-20
Nakit		%15	%16	0-30
Altın		%10	%7	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	%30	%35	0-75
	TPF	%34	%30	25-65
Pay Senedi	TCD	%6	%5	0-30
	TKF	%6	%5	0-30
Nakit		%12	%15	0-30
Altın		%12	%10	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	%25	%26	0-100
	TPF	%10	%9	0-100
Pay Senedi	TCD	%10	%10	0-100
	TKF	%10	%10	0-100
Nakit		%25	%26	0-100
Altın		%20	%19	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 46 46

Merkez Şube

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

(0 212) 355 46 46

Trabzon İrtibat Bürosu

Kemer kaya Mahallesi Halkevi Cad.
Mandıralı İş Merkezi No:4 Daire:4
Ortahisar / TRABZON

(0 462) 432 24 50

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.