

Piyasa Beklentilerimiz

Ekonomik beklentilerimiz: Son dönemde ekonomi yönetiminin değişmesi ile beraber politika normalleşmesi yönünde önemli adımlar atıldığı takip ediliyor. Kasım ayı PPK toplantısında operasyonel çerçevenin sadeleştirildiği ve politika faizinin %15'e çekildiği izlendi. Aktif rasyosu ve reel kredi büyümesi ile ilişkilendirilen zorunlu karşılık uygulamalarının ortadan kaldırılması "normalleşme" yolunda önemli bir resim çizerken, bütün bu adımların yabancı yatırımcı ilgisini de beraberinde getirdiği takip edildi. Para politikasında sıkılaştırma adımlarına rağmen, politika normalleşmesinin ülke risk primleri ve kur üzerindeki baskıyı önemli ölçüde hafiflettiği, dolayısıyla finansal koşullardaki sıkılaşmayı bir miktar sınırlandırdığı görüldü. Gelineen noktada özellikle gelecek aylarda yıllık enflasyondaki artışın devam edeceği yönündeki beklentimiz paralelinde para politikasının sıkı kalmaya devam etmesini, yabancı yatırımcı ilgisinin devam ederek ülkedeki döviz likiditesine bir miktar katkıda bulunmasını bekliyoruz.

Hisse senedi piyasası beklentilerimiz: ABD'de seçimin bitmiş olması, Trump sonrası global büyüme ile ilgili önemli belirsizlikler yaratan ticaret savaşlarının geride kaldığına yönelik beklentiler, küresel aşu üreticilerinden gelen yüksek verimlilikteki aşu haberleri, FED'in aktif büyüklüğünü ve düşük faiz politikasını 2021'de devam ettireceğine yönelik sinyalleri küresel piyasalarda ve Borsa İstanbul'da son yılların en iyi Kasım ayının yaşanmasını sağladı. Yurtiçinde ekonomi yönetimi ve uygulamadaki değişiklikler sonrasında Borsa İstanbul'a son iki yılın en yüksek yabancı girişi gerçekleşirken, Hazine'nin TL ve döviz cinsi bono ihraçlarında uzun vadeye geçişlerin görülmesi BIST-100 endeksinde de rekorlar görülmesini sağladı. Aralık ayında da aşının etkinliğini göstermesi ve yabancı girişlerinin sürmesi yıl sonunda Borsa İstanbul'da rekor kapanışların devamını getirebilir. BIST-100 endeksinin yıl sonunda 1400-1500 aralığında kapatabileceğini düşünüyoruz.

Faiz beklentilerimiz: Politika normalleşmesi adımlarının özellikle tahvil piyasasına yabancı yatırımcı ilgisini de beraberinde getirmesi, ülke risk priminde düşüş ve para politikasındaki sıkılaştırma adımlarının enflasyon görünümüne yardımcı olabileceği beklentileri ile 10 yıllık tahvil faiz seviyelerinde önemli bir gerileme takip edildi. Önümüzdeki dönem içerisinde ülke risk primindeki geri çekilmenin nispeten sınırlı kalacağı, ABD tahvil faizlerinin ise yukarı yönlü eğilim içerisinde olabileceği beklentisi çerçevesinde 10 yıllık tahvil faizlerinin %12-13 aralığında dalgalanmasını bekliyoruz. Özellikle yıllık enflasyondaki yükseliş sürecinin devam etmesi buna ek olarak 2021 yılının ilk yarısında Hazine'nin yüksek iç borç itfasi nedeniyle faiz seviyeleri üzerinde bir miktar baskı izlenebileceğini düşünüyoruz.

Küresel piyasalar ve emtia beklentilerimiz: Başta koronavirüs aşısına ilişkin gelen olumlu haber akışı olmak üzere, ABD'de seçim belirsizliğinin azalması ve yaklaşan yılbaşı sezonunu öncesi Avrupa'da karantina önlemlerinin gevşetilmesi gibi faktörler risk iştahını artırırken, ons altında düşüş eğiliminin ön plana çıkmasına neden oldu. Bu gelişmelerin etkisi ile birlikte ons altının 200 günlük ortalamasını aşağı yönlü kırdığı takip ediliyor. Kısa vadeli teknik göstergeler, düşüşün 1750 seviyesi altına hedef alabileceğinin sinyalini veriyor. 1750 seviyesinin altında ise 1700 desteği ön plana çıkıyor. Yukarıda ise 1800 ve 1850 seviyeleri direnç konumunda bulunuyor.

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	%36	%34	%8	%8	%10	%4
Dinamik	%26	%38	%10	%10	%10	%6
Atak	%18	%18	%18	%18	%18	%10

Dengeli Yatırım Sepeti

	Fon Kodu	Tavsiye Edilen Ağırlık		Ölçüt Aralığı %
		Cari	Önceki	
Sabit Getirili	TCB	%36	%45	0-100
	TPF	%34	%20	0-100
Pay Senedi	TCD	%8	%5	0-20
	TKF	%8	%5	0-20
Nakit		%10	%15	0-30
Altın		%4	%10	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	%26	%30	0-75
	TPF	%38	%34	25-65
Pay Senedi	TCD	%10	%6	0-30
	TKF	%10	%6	0-30
Nakit		%10	%12	0-30
Altın		%6	%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 yapabilir.

Atak Yatırım Sepeti

	Fon Kodu	Tavsiye Edilen Ağırlık		Ölçüt Aralığı
		Cari	Önceki	
Sabit Getirili	TCB	%18	%25	0-100
	TPF	%18	%10	0-100
Pay Senedi	TCD	%18	%10	0-100
	TKF	%18	%10	0-100
Nakit		%18	%25	0-100
Altın		%10	%20	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 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.