

## Piyasa Beklentilerimiz

**Ekonomik beklentilerimiz:** 2021 yılına başlarken zorlu geçen bir yıl sonrasında politika normalleşmesi sinyallerinin artması ve yeniden dezenflasyon sürecinin tesis edilmeye başlandığına ilişkin güçlü adımlar umutları arttırdı. 2021 yılının özellikle Nisan-Mayıs aylarına kadar ise yıllık enflasyonunun yüksek seyretmeye devam etmesini ve %15 seviyelerine yükselmesini tahmin ediyoruz. Bu noktada son dönemde atılan para politikası sıkılaştırma adımlarının yanı sıra, makro ihtiyati önlemler çerçevesinde çeşitli ürünlerde taksit sınırlandırmalarının da tüketici talebi üzerinde etkili faktörler olacağını düşünüyoruz. Ocak ayında enflasyon verileri sonrasında takip edilecek iki önemli para politikası gündem maddesi; 21 Ocak'ta gerçekleştirilecek yılın ilk Para Politikası Kurulu (PPK) toplantısı ve belki de daha önemlisi 28 Ocak'taki çeyrek dönemli Enflasyon Raporu sunumu olacak. 21 Ocak'taki PPK toplantısında politika faizinin sabit kalmasını bekliyoruz. 28 Ocak'ta TCMB Başkanı tarafından sunumu yapılması beklenen çeyrek dönemli Enflasyon Raporu ve ardından gerçekleştirilecek soru-cevap bölümünün ayın en önemli para politikası iletişim kanalı olacağını düşünüyoruz. Zira söz konusu raporda, orta vadeli enflasyon tahmin patikasına ilişkin daha detaylı ve ek bilgiler görmeyi bekliyoruz.

**Hisse senedi piyasası beklentilerimiz:** Borsa İstanbul ile ilgili olumlu görüşümüzü koruyoruz. Covid-19 aşısının etkin bir şekilde uygulanması ile ilgili gelişmelerin ekonomik faaliyetlerdeki seyrini belirlemede son derece önemli rol oynayacağını ve buna bağlı olarak da bu konuyla ilgili haber akışının yakından takip edileceğini düşünüyoruz. Ayrıca ekonomi politikalarında son dönemde yaşanan değişikliklerin küresel yatırımcıların TL varlıklarına olan bakışlarına olumlu yönde katkı sağlayacağını düşünüyoruz. Ek olarak Türkiye-ABD ilişkileri ve şirketler ve bankalar tarafından açıklanacak olan 2021 beklentileri yakından takip edilecek diğer konu başlıkları olacaktır. Son haftalarda fiyatlarda ve işlem hacminde yaşanan yükseliş Ocak ayı içerisinde BIST-100 endeksinde 200 ABD Doları taban olması suretiyle 225 ABD Doları seviyesini hedeflenmesini sağlayabilir.

**Faiz beklentilerimiz:** Para politikasında sıkılaştırma adımları çerçevesinde Aralık ayında verim eğrisinde ters eğimin artarak devam ettiği takip edildi. Verim eğrisinin kısa tarafında faiz seviyeleri yüksek seyredirken, 10 yıllık tahvil faizi ilk aşamada %13,4 seviyesine yükseldikten sonra yılı %12,9 seviyesinden kapadı. Bir önceki aylık raporumuzda da belirttiğimiz üzere 10 yıllık tahvil faizlerinde bir süre daha yüksek seviyelerin korunacağını düşünüyoruz. Yılın ilk ayı itibarıyla Hazine'nin yüksek iç borç itfasi bulunurken (37,2 milyar TL) ay içerisinde 6 ayı ihale 25.4 milyar TL borçlanma projeksiyonu yaptığı takip ediliyor. Yüksek kamu borçlanma gereğinin yanı sıra enflasyonun da bir süre daha yüksek seyretmesini bekliyoruz. Buna ek olarak ABD tarafında gerek pandemiye ilişkin teşvik paketinin gerekse enflasyon beklentilerindeki yükselişin faiz seviyeleri üzerinde etkili olacağını ve bu çerçevede GoÜ faiz hadlerinde de bir miktar yukarı yönlü baskı yapabileceğini düşünüyoruz. Diğer taraftan düşen risk primleri ve artan yabancı ilgisi faiz seviyelerinde yükselişi sınırlandıran önemli unsurlar. Bu gelişmeler ışığında 10 yıllık tahvil faizinin %12,5-13,5 bandında seyretmesini bekliyoruz.

**Küresel piyasalar ve emtia beklentilerimiz:** Kasım ayında 1765 seviyesi altına kadar gerileyen ons altın, Aralık ayında kayıplarının bir kısmını telafi etti ve ayı yükselişe tamamladı. Ağustos başından bu yana bir düşüş kanalı bünyesinde hareket eden ons altında, kanalın üst çizgisine denk gelen 1900 seviyesinin direnç niteliğinde olduğunu görüyoruz. Kanal içerisindeki hareketin sürmesi durumunda kısa vadede 1900 seviyesi altındaki seyrin korunması beklenebilir. Aşağı yönlü hareketlerde 1850, 1820 ve 1800 destekleri takip edilecek. 1900 seviyesinin aşılması durumunda ise düşüş kanalı yukarı yönlü kırılacağından altındaki yükseliş hız kazanabilir. Böyle bir durumda ilk etapta 1920 ve 1950 dirençleri izlenecek.

## 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	%34	%36	%8	%8	%10	%4
Dinamik	%22	%40	%11	%11	%9	%7
Atak	%16	%16	%20	%20	%16	%12

## Dengeli Yatırım Sepeti

	Fon Kodu	Tavsiye Edilen Ağırlık		Ölçüt Aralığı %
		Cari	Önceki	
Sabit Getirili	TCB	%34	%36	0-100
	TPF	%36	%34	0-100
Pay Senedi	TCD	%8	%8	0-20
	TKF	%8	%8	0-20
Nakit		%10	%10	0-30
Altın		%4	%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	%22	%26	0-75
	TPF	%40	%38	25-65
Pay Senedi	TCD	%11	%10	0-30
	TKF	%11	%10	0-30
Nakit		%9	%10	0-30
Altın		%7	%6	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	%16	%18	0-100
	TPF	%16	%18	0-100
Pay Senedi	TCD	%20	%18	0-100
	TKF	%20	%18	0-100
Nakit		%16	%18	0-100
Altın		%12	%10	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. Tunali 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.