

### Piyasa Beklentilerimiz

**Ekonomik beklentilerimiz:** 2Ç20 dönemine ilişkin GSYİH'nın %9,9 oranında bir yıllık gerileme kaydettiği, bir önceki çeyreğe göre daralmanın ise %11 olarak gerçekleştiği takip edildi. Sosyal normalleşmenin başlaması sonrasında küresel ekonomilerde olduğu gibi Türkiye ekonomisinde de dipten dönüşün hızlı ilerlediği görüldü. Ancak asıl risk, söz konusu hızlı toparlanmanın kalıcılığı noktasında. Gerek para politikası gerek makro ihtiyati önlemler gerekse maliye politikası düzleminde destekler Ağustos ayına kadar artırılarak devam ederken, daha sonra özellikle TCMB tarafında TL likiditesinin sıkılaştırılarak piyasa faizlerini yukarı ittiğini görüyoruz. Bu durum Tüketici Güven Endeksi tarafında olumsuz etkisi anlamında kendini daha net gösterirken, Reel Sektör tarafında etkisinin henüz oldukça sınırlı olduğu takip edildi. İmalat -dışı sektörler tarafında ise güven endeksleri, bir önceki aya göre bir miktar yavaşlamayı da işaret etseler de güçlü seyrini sürdürdü. Gelecek dönemde ise artan faiz oranları ve TL'deki oynaklığın etkilerinin aktivite üzerinde ne oranda olacağı yakından takip edilecek.

**Hisse senedi piyasası beklentilerimiz:** Temmuz sonunda enflasyon beklentilerinin bozulması, kur ve tahvil faizlerinde yaşanan yükseliş ile BİST-100 endeksinde 1150 seviyesinden 985'e kadar hızlı bir düşüş takip edilmişti. Ağustos ayı içerisinde yurtdışı piyasalarda kırılan rekorlar ile birlikte artan risk alma iştahının yanı sıra Karadeniz'de doğalgaz rezervlerinin keşfi sonrasında Ağustos ayında düşüşün bir kısmı geri alındı. Fakat Doğu Akdeniz'de artan gerilim ile başta jeopolitik riskler olmak üzere, TL'de devam eden zayıflık, Borsa İstanbul'un yurtdışı piyasalardan olumsuz ayrışmasına ve yatay bir seyir izlemesine neden oldu. Eylül ayı içerisinde yeniden 985'de bulunan Ağustos ayı dip seviyelerinde destek arayışı olabileceğini düşünüyoruz. Bu koşullar altında, Eylül ayında BIST-100 endeksinin 985 ile 1125 arasındaki geniş bir bantta işlem görmesini bekliyoruz.

**Faiz beklentilerimiz:** Ağustos ayında TCMB tarafından likidite kanallarındaki sıkılaştırma adımları sonrasında ağırlıklı ortalama fonlama maliyetinin, daha önceki en düşük %7,4 seviyesinden hızlıca %10,2 seviyelerine kadar yükseldiği izlendi. TCMB iletişim kanalları ile sıkılaştırmanın likidite yöntemleri çerçevesinde ilerleyeceği mesajını vermeye devam ediyor. Enflasyon tarafında yılsonuna kadar çift haneli enflasyon bekleyişlerinin öne çıktığı takip ediliyor. Buna ek olarak, son dönemde 5 yıllık CDS'lerde görülen gerilemenin 500 baz puanının hemen altında durduğu ve yine 515 baz puan seviyeleri civarında olduğu görülüyor. Yurtdışında ise daha çok büyüme belirsizlikleri kaynaklı risk iştahında bir bozulma dikkat çekiyor. Bu gelişmeler ışığında tahvil faizlerinde yüksek seviyelerin bir miktar daha korunabileceğini düşünüyoruz.

**Küresel piyasalar ve emtia beklentilerimiz:** Ons altın, üst üste dört ay boyunca yükseliş kaydetmesinin ardından Ağustos ayını düşüşle tamamladı. ABD'de mali paketin geçmemesi sonrasında 10 yıllık tahvil faizlerinde %0,50 seviyelerinden %0,78'e yükseliş yaşanması ve küresel piyasalarda görece olumlu seyreden risk iştahı, altın fiyatlarındaki gerilemede etkili unsurlar oldu. Teknik görünüme baktığımızda ons altında 1900 seviyesinin önemli bir destek olarak öne çıktığını görüyoruz. Fiyatların bu seviye üzerinde tutunması durumunda Eylül ayı içerisinde yeniden 2000 seviyesine doğru yükseliş çabaları görülebilir. 1900 desteğinin aşağı yönlü kırılması ile satış baskılarının derinleşmesine neden 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	%17	%4	%4	%16	%7
Dinamik	%35	%30	%5	%5	%15	%10
Atak	%26	%9	%10	%10	%26	%19

## Dengeli Yatırım Sepeti

	Fon Kodu	Tavsiye Edilen Ağırlık		Ölçüt Aralığı %
		Cari	Önceki	
Sabit Getirili	TCB	%52	%47	0-100
	TPF	%17	%23	0-100
Pay Senedi	TCD	%4	%5	0-20
	TKF	%4	%5	0-20
Nakit		%16	%14	0-30
Altın		%7	%6	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	%35	%32	0-75
	TPF	%30	%32	25-65
Pay Senedi	TCD	%5	%8	0-30
	TKF	%5	%8	0-30
Nakit		%15	%12	0-30
Altın		%10	%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 yapılabilir.

## Atak Yatırım Sepeti

	Fon Kodu	Tavsiye Edilen Ağırlık		Ölçüt Aralığı
		Cari	Önceki	
Sabit Getirili	TCB	%26	%24	0-100
	TPF	%9	%12	0-100
Pay Senedi	TCD	%10	%12	0-100
	TKF	%10	%12	0-100
Nakit		%26	%24	0-100
Altın		%19	%16	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

Kemeraltı 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 ziyarı talep etme hakkını saklı tutar.