

Piyasa Beklentilerimiz

Ekonomik beklentilerimiz: Virüs salgınının ve ekonomiler üzerindeki büyük hasarının konuşulduğu bugünlerde, yurtiçinde gelen verilerin yavaş yavaş olumsuz etkileri yansıttığını görüyoruz. Yüksek frekanslı verilerin bu dönemde yakından takip edilmesi gerektiğini (örneğin kredi kartı harcamaları verileri) düşünüyoruz. Ay içerisinde 22 Nisan'da gerçekleştirilecek PPK toplantısı yakından takip edilecek. TL'deki değer kaybı faiz indirimleri önünde bir engel oluştursa da PPK en son karar notunda yılsonu enflasyon tahmini olan %8,2 üzerinde aşağı yönlü riskleri işaret ederek, faiz indirimleri kapısını açık bırakmıştı. PPK toplantısına kadar TL'de rahatlama görülmesi halinde faiz indirimlerine devam edilebileceğini düşünüyoruz.

Pay senedi piyasası beklentilerimiz: Koronavirüs salgını ve bunun sonucu olarak gelişen ekonomik büyümeye yönelik olumsuz beklentilerin önemli ölçüde pay senedi fiyatlarına yansıdığını düşünüyoruz. Ayrıca, Fed, AMB ve BOJ'un aldıkları kararlar küresel piyasalardaki aşağı yönlü riskleri sınırlamakta ve piyasaları kısmen de olsa desteklemektedir. Salgınla ilgili haber akışının kısa vadede piyasalarda oynaklık yaratabileceğini tahmin etmemize rağmen, BIST-100 endeksinin orta ve uzun vadeli yatırımcılar için değerlendirme açısından (2020T F/K: 5,3) oldukça cazip bir seviyede olduğunu düşünüyoruz. Salgın ile ilgili haber akışının azalmasıyla yatırımcıların daha çok ekonomik gelişmelere ve şirketler üzerindeki etkilere odaklanacaklarını tahmin ediyoruz. BIST-100 endeksinde 94.800 seviyesinin aşılması durumunda 98.000-100.000 aralığına hareket olabileceğini ancak olumsuz durumda 83.000 desteğine doğru geri çekilme yaşanabileceğini düşünüyoruz.

Faiz beklentilerimiz: Son dönemdeki yüksek oynaklık içerisindeki 10 yıllık tahvil faizlerinde %14 seviyesinin aşıldığı görüldü. Burada en önemli faktörlerden biri Türkiye'nin 600 baz puan seviyesinin üzerine yükselen ve son dönemde GoÜ ortalamasıyla olumsuz ayrışma kaydeden 5 yıllık CDS oranları oldu. Ayrıca salgının ekonomik etkilerinin bir miktar önüne geçebilmek üzere alınan önlemler çerçevesinde artan borçlanma ihtiyacının da etkili olduğunu düşünüyoruz. Son iki aydır yabancı yatırımcı çıkışı da devam etmekte olup, bono stoku içerisindeki payı %6,8'e kadar geriledi. Öte yandan, TCMB geçen hafta içerisinde aldığı ek önlemlerle ikincil piyasadan tahvil geri alım ihalelerinin önden yüklemeli yapılacağını ve limitin artırabileceğini belirterek faiz seviyesi üzerinde yukarı yönlü risklerin bir miktar önüne geçmiş oldu. Bu gelişmeler ışığında virüs kaynaklı küresel belirsizliklerin devam edeceği varsayımıyla 10 yıllık tahvil faizlerinin %14-15 aralığında dalgalanmasını öngörüyoruz.

Küresel piyasalar ve emtia beklentilerimiz: Koronavirüs salgını nedeniyle piyasalarda altına yönelik güvenli liman talebi güçlü seyrediyor. Bu çerçevede altın, Mart ayının ortalarında yaşadığı kayıplarının büyük kısmını telafi etmiş ve 1.450 \$/ons seviyesinden yönünü yukarı çevirerek yeniden 1.600\$/ons seviyesi üzerine yerleşmiş durumda. Altın ETF'lerindeki toplam varlıklar rekor seviyeye yükselirken, CFTC COT raporlarına göre yatırımcıların altında net uzun pozisyonları artmaya devam ediyor. İsviçre'deki altın rafinerilerinin kısmi olarak yeniden operasyona başlamalarına rağmen, küresel taşımacılıkta görülen aksamaların ve madenlerin üretim kapasitesinin %50'sinin altında çalışacak olmasının arz eksikliğini tam anlamıyla giderilemeyebileceği belirtiliyor. Bununla birlikte arza ilişkin endişelerin ve yatırımcıların güvenli limanlara yönelmelerine bağlı olarak altın fiyatlarındaki yükseliş eğiliminin korunması ve fiyatların 1.670-1.700 \$/ons bandını hedef alması söz konusu 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	%35	%25	%10	%10	%10	%10
Dinamik	%20	%40	%10	%10	%10	%10
Atak	%10	%10	%20	%20	%10	%30

Dengeli Yatırım Sepeti

	Fon Kodu	Tavsiye Edilen Ağırlık		Ölçüt Aralığı %
		Cari	Önceki	
Sabit Getirili	TCB	%35	m.d.	0-100
	TPF	%25	m.d.	0-100
Pay Senedi	TCD	%10	m.d.	0-20
	TKF	%10	m.d.	0-20
Nakit		%10	m.d.	0-30
Altın		%10	m.d.	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	%20	m.d.	0-75
	TPF	%40	m.d.	25-65
Pay Senedi	TCD	%10	m.d.	0-30
	TKF	%10	m.d.	0-30
Nakit		%10	m.d.	0-30
Altın		%10	m.d.	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	%10	m.d.	0-100
	TPF	%10	m.d.	0-100
Pay Senedi	TCD	%20	m.d.	0-100
	TKF	%20	m.d.	0-100
Nakit		%10	m.d.	0-100
Altın		%30	m.d.	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 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.