

## Piyasa Beklentilerimiz

**Ekonomik beklentilerimiz:** Son dönemde özellikle TCMB tarafından sıkı para politikası ve fiyat istikrarının önemi konusundaki güçlü mesajlar makroekonomik beklentileri oluştururken de önemli bir baz teşkil ediyor. Önümüzdeki dönemde enflasyonda risklerin yukarı yönlü olduğunu belirtmek gerekir. Bu çerçevede baz senaryoda 18 Şubat'ta gerçekleşecek PPK toplantısında politika faizinde herhangi bir değişim beklemezken, faiz artırımı ihtimalinin de göz ardı edilmemesi gerektiğini düşünüyoruz. Ekonomik aktiviteye ilişkin verilerin de enflasyon ve dolayısıyla para politikası tahminleri üzerinde risk teşkil ettiği izleniyor. En son olarak Ocak ayı PMI verisinin 54,4 seviyesine keskin bir yükseliş kaydetmesi, 2020 yılında yüksek kredi arzı aktivitede önemli bir ısınmayı beraberinde getirmiş, söz konusu ivme 4Ç20'de de kendini güçlü bir biçimde göstermişti. Ocak ayı başından öncü göstergelerin halen canlı bir aktivite resmini çizdiğini, bu çerçevede para politikası adımlarının etkilerini geciktirici nitelikte olabileceğini göz ardı etmemek gerekir. Bu noktada önümüzdeki dönemde enflasyon verilerinin yanı sıra, öncü aktivite göstergeleri ve kredi gelişmeleri yakından takip edilecek unsurlardır.

**Hisse senedi piyasası beklentilerimiz:** Borsa İstanbul ile ilgili olumlu görüşümüzü koruyoruz. Covid-19 aşısının etkin bir şekilde uygulanmaya başlanmasının ve ekonomi politikalarında son dönemde yaşanan değişikliklerin etkilerinin yatırımcılar tarafından fiyatlandırılmaya devam edileceğini düşünüyoruz. Bu bağlamda ülke risk primindeki olumlu seyrin devam etmesini bekliyoruz. Öte yandan, yabancı yatırımcıların Borsa İstanbul'da sahip oldukları fiili dolaşımdaki pay senetlerdeki payı tüm zamanların en düşük seviyesinde olması önümüzdeki dönemde güçlü ekonomik seyrin devam etmesi ve risk primindeki azalmaya bağlı olarak bu oranda artış ihtimalini işaret ediyor. Yaşanan kuvvetli yükselişin ardından Borsa İstanbul'da daha çok hisse bazlı hareketlerin olmasını ve BİST-100 endeksinin 1450-1600 bandında işlem görmesini bekliyoruz.

**Faiz beklentilerimiz:** Para politikasına ilişkin sıkı duruş sinyallerinin güçlendirilmesi kısa vadeli tahvil faizleri açısından yüksek seyrin devamını işaret ederken, verim eğrisinin uzun tarafında enflasyon beklentilerine yapacağı olumlu etkiyle aşağı yönlü bir hareket alanı sağlayabilir. Ancak enflasyon gerçekleşmelerinin önümüzdeki aylarda da yüksek devam edeceğine yönelik beklentilerimiz çerçevesinde (Nisan ayında %15,7'ye yükseliş) uzun vadeli faizlerde aşağı yönlü manevra alanının oldukça sınırlı olduğunu belirtmek gerekir. Buna ek olarak küresel faiz hadlerinde gevşek para politikası eşliğinde düşük seviyelerin devamına rağmen, enflasyon beklentilerindeki yükseliş ABD 10 yıllıkları üzerinde baskı yaratıyor. Yakın zamanda söz konusu tahvillerin yeniden %1,1 seviyesinin üzerine yükseldiği takip edildi. Bu hareket tahvil eder-değer hesaplamalarında yukarı yönlü bir baskı oluşturuyor. Diğer taraftan güçlü para politikası adımları ve normalleşme yolunda hızlı ilerleme ülke risk primleri üzerinde olumlu etki yapmaya devam ediyor. Ancak söz konusu etkinin halen sınırlı ölçüde olduğu belirtilebilir. Bu resim çerçevesinde hafif gerileme kaydederek %13 seviyesinin altına kayan 10 yıllık tahvil faizlerinde söz konusu seviyenin kalıcı olmayabileceğini düşünürken, %13-14 bandındaki hareketin devam etmesini bekliyoruz. Diğer taraftan olası ek bir faiz artırımı durumunda tahvil faizlerinde %13 seviyesinin hafif altında bir resmin devam edebileceğini düşünüyoruz.

**Küresel piyasalar ve emtia beklentilerimiz:** ABD 10 yıllık tahvil faizi ve dolar endeksindeki yükseliş eğilimi çerçevesinde ons altında satış baskılarının ön plana çıktığı görülüyor. Ocak ayında 1960\$ sınırından 1810\$'lara kadar gerileyen ons altın, Şubat'ın ilk haftasında düşüşünü 1800\$ seviyesine altına taşıdı. Dolar endeksi ve ABD 10 yıllıklarındaki yukarı yönlü hareketin sürmesi durumunda ons altındaki yükseliş çabalarının sınırlı kalmaya devam edebileceği görüşündeyiz. Teknik göstergelerin ürettikleri sinyaller doğrultusunda altın fiyatlarının önümüzdeki dönemde 1750 – 1860 seviyeleri arasında hareket etmesini bekliyoruz.

## 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
Dengeli	TCB	TPF	TCD	TKF	%8	%6
Dinamik	%28	%42	%8	%8	%8	%8
Atak	%20	%40	%12	%12	%8	%8
	%14	%20	%20	%20	%14	%12

## Dengeli Yatırım Sepeti

	Fon Kodu	Tavsiye Edilen Ağırlık		Ölçüt Aralığı %
		Cari	Önceki	
Sabit Getirili	TCB	%28	%34	0-100
	TPF	%42	%36	0-100
Pay Senedi	TCD	%8	%8	0-20
	TKF	%8	%8	0-20
Nakit		%8	%10	0-30
Altın		%6	%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	%20	%22	0-75
	TPF	%40	%40	25-65
Pay Senedi	TCD	%12	%11	0-30
	TKF	%12	%11	0-30
Nakit		%8	%9	0-30
Altın		%8	%7	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	%14	%16	0-100
	TPF	%20	%16	0-100
Pay Senedi	TCD	%20	%20	0-100
	TKF	%20	%20	0-100
Nakit		%14	%16	0-100
Altın		%12	%12	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

<b>Adana</b>	Cemal Paşa Mah. Gazipaşa Bul. Cemal Uğurlu Apt. Kat: 1 D: 4	(0 322) 457 77 55
<b>Akatlar İrtibat Bürosu</b>	Akat Mahallesi Meydan Caddesi B Blok No: 16 D: 8 (Eski No D: 10) Beşiktaş	(0 212) 355 46 46
<b>Ankara</b>	Remzi Oğuz Ank Mah. Tunalı Hilmi Cad. Yaprak Apt. No: 94 Kat: 2 D: 9 Kavaklıdere Çankaya	(0 312) 435 18 36
<b>Ankara - Çukurambar İrtibat Bürosu</b>	Kızılırmak Mah.Ufuk Üniversitesi Cad. Next Level Loft Ofis No: 4/65 Kat: 24 Söğütözü Çankaya	(0 312) 909 87 70
<b>Antalya</b>	Şirinyalı Mah. İsmet Gökşen Cad. Özden Apt. No:82/6 Muratpaşa	(0 242) 248 45 20
<b>Bakırköy</b>	İstanbul Cad. Bakırköy İş Merkezi No: 6 Kat: 4 D: 14 Bakırköy	(0 212) 570 52 59
<b>Bursa</b>	Muradiye Mah. Çekirge Cad. Koçer Apt. No: 49 Kat: 2 D: 4 Osmangazi	(0 224) 225 64 10
<b>Denizli</b>	Urban İş Merkezi 2. Ticari Yol Daire 26 Kat: 6 Bayramyeri	(0 258) 265 87 85
<b>Erenköy</b>	Bağdat Cad. Çubukçu Apt. No: 333 Kat: 2 D: 4 Kadıköy	(0 216) 348 82 82
<b>Gaziantep</b>	İncilipinar Mah. Gazimuhtarpaşa Bul. Kepkepzade Park İş Merkezi B Blok No: 18 Kat: 1 D: 5	(0 342) 232 35 35
<b>Girne</b>	Ziya Rızıkı Cad. Şehit Necati Gürkaya Sok. Kat: 1 D: 1 Girne - KKTC	(0 392) 815 14 54-55-56
<b>İzmir</b>	Şair Eşref Bul. Ragıp Şanlı İş Merkezi No: 6 Kat: 3 D: 306 Çankaya	(0 232) 445 01 61
<b>İzmir İrtibat Bürosu</b>	Şehit Nevres Bulvarı Eczacıbaşı Apartmanı No: 7 Kat: 2 Daire: 5 Pasaport Alsancak - Konak	(0 232) 241 24 50
<b>İzmit</b>	Hürriyet Cad. Kaya İşhanı No: 39/5 İzmit	(0 262) 323 11 33
<b>İzmit İrtibat Bürosu</b>	Ömerağa Mah. Alemdar Cad. İ. Kolaylı Apt. No: 8 Kat: 2 İzmit	(0 262) 260 01 01
<b>Karadeniz Ereğli</b>	Murtaza Mah. Hamamüstü Sok. İ. Esat Taneri İş Merkezi No: 19 Kat: 2 Karadeniz Ereğli	(0 372) 316 40 50
<b>Kartal</b>	Üsküdar Cad. Cevat Kayacan Apt. No: 26 Kat: 4 D: 8 Kartal	(0 216) 306 22 71 - 306 22 06
<b>Kayseri</b>	Cumhuriyet Mah. Turan Cad. Turan Plaza Apt. No: 8 Kat: 2 D: 5 Melikgazi	(0 352) 221 08 68 - 222 82 51
<b>Marmaris İrtibat Bürosu</b>	Kemeraltı Mah. Orgeneral Mustafa Muğlalı Cad. Güven Apt. No: 22 D: 2 Marmaris	(0 252) 321 08 00
<b>Merkez Şube</b>	Akat Mahallesi Meydan Caddesi B Blok No: 16 D: 7 (Eski No D: 9) Beşiktaş	(0 212) 355 46 46
<b>Mersin</b>	Çankaya Mah. Bahri Ok İş Merkezi B Blok No: 78	(0 324) 238 11 89
<b>Trabzon İrtibat Bürosu</b>	Kemerkaya Mahallesi Halkevi Cad. Mandıralı İş Merkezi No: 4 Daire: 4 Ortahisar	(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.