

# 'Eurobond'lara dikkat!'

**Son üç yılda yönettikleri portföy büyüklüğü 65 milyon TL'den 1 milyar TL'ye çıktı. Inveo Portföy'ün Genel Müdürü Halim Çun, fırsatların devam ettiğini söylüyor. Çun, "Olumlu senaryomuzla göre; ucuz kalan Türk hisse senetleri, altın, emtialar ve eurobond'lar yatırımcılara fırsat sunacak" diyor...**

2021 yılı yatırımcılar için yine zor geçiyor. Gerek global, gerekse yurtiçi piyasalarda çok sert fiyat hareketleri yaşanıyor. Yılın kalan aylarında da benzer hareketlerin yaşanabileceği uyarısında bulunan Inveo Portföy Genel Müdürü Halim Çun, "Olumlu senaryo gerçekleşirse, görece ucuz kalan İstanbul Borsası'nda daha pozitif fiyatlamalar ile karşılaşabiliriz. Altın ve emtia'lara olan talep yükselebilir. Eurobondların portföylerdeki ağırlığı artırılabilir. Dolar/TL'de ise 7.50 TL'lere kadar gerileme potansiyeli var" dedi.

Geçtiğimiz yıl Gedik Portföy olan adını Inveo Portföy olarak değiştirerek yollarına devam ettiklerini hatırlatan Çun, bu sayede ana hissedarları Inveo Yatırım Holding'in sinerjisini kullandıklarını söylüyor. Önümüzdeki dönem ilk iş olarak portföy yönetiminde de teknolojinin desteğiyle dijitalleşmeyi sağlayacaklarını açıklayan Çun, "Son üç yılda yönettiğimiz portföy büyüklüğünü 65 milyondan yaklaşık 1 milyar TL'ye yükselttik. Önümüzdeki dönem yeni kuracağımız yatırım fonları ve özel portföy yönetiminde sunacağımız seçeneklerle büyüyeceğiz" diyor.

## YILBAŞINA KADAR NE OLUR?

2021 yılının kalan aylarının da yatırımcılar açısından yine oldukça hareketli geçeceğine vurgu yapan Halim Çun, yılbaşına kadar geçecek süreçte kısa dönem beklentileri hakkında ise şunları söylüyor:

"Devam eden salgında yeni Delta varyantı, küresel ekonomilerde toparlanma ve piyasalarda artan enflasyonun kalıcı mı, geçici mi olacağı yönündeki endişeler varlığını sürdürürken, son dönemde ABD Dolar'ının ve ABD on yıllık Tahvil faizlerinin gevşemesi ile birlikte risk iştahında bir hareketlenme gözlemledik.

Bu sürecin devamında Türk hisse senedi piyasalarında geçmişten gelen göreceli ucuz kalma döneminin tersine dönüp daha pozitif fiyatlamalar ile karşılaşabiliriz. Ek olarak, hem ABD Dolar'ındaki zayıf seyir hem de reel faizde takip ettiğimiz negatif görünüm altın ve emtia varlıklarına olan talebin desteklenmesine neden olabilir.

Bunlara ek olarak Eurobond'lar için olumlu görüşümüzü korumakta ve döviz varlıklar içindeki payının artırılması önerimizi devam ettirmekteyiz. Küresel hisse senetleri için ise yüksek çarpanlara karşın, beklentilerin üzerinde çıkan bilançoları dikkate alarak "nötr" pozisyonumuzu koruyoruz."

Son günlerde döviz kurlarında yaşanan düşüşe de dikkat çeken Çun, Dolar/TL bazında olası bir olumsuzluğun meydana gelmesi durumunda 8.10 - 8.20 TL aralığını görebileceğimizi söylüyor.

Küresel olumlu faktörlerin de ek olarak yardım etmesi ve içerideki iyimser görünümün devam etmesi sonucu 7.50 TL seviyesine kadar geri çekilmelerin yaşanabileceği tahmininde de bulunan Çun, yatırım araçlarının bu yılsonuna kadarki seyrine ilişkin şu tahminde bulunuyor:

## OLUMLU VE OLUMSUZ SENARYO

"Gerek Türkiye gerekse küresel piyasaların denge seviyelerinde kalacağı öngörüsüyle, baz senaryomuzda yıl sonuna kadar doların 8.30 - 8.80 bandında hareket ederek, bu bant içinde yılı tamamlayacağını düşünüyoruz. Buradan bağlantılı olarak Bist 100 endeksinin 1480 - 1520 bandı içerisinde yılı tamamlayabileceğini, enflasyonda yüzde 16.00 - 16.50 seviyesinde, 10 yıllık tahvilde ise yüzde 17.00-17.50 civarında yıl sonu kapanışı yapabiliriz. Beklentimiz doğrultusunda 1.20 parite üzerinden Euro - TL çaprazını 9.80-10.20 aralığında tahmin ediyoruz. Gram altının baz senaryomuzda 490-510 TL aralığında kapatabileceğini düşünüyoruz.

Diğer bir yandan, olumsuz senaryo çerçevesinde, Delta varyantı endişeleri, ABD on yıllık Tahvil faizlerinde yukarı yönlü tepkiler buna bağlı olarak FED'in sıkılaşma projeksiyonlarını öne çekmesi ve TCMB'nin enflasyonda belirgin düşüş başlamadan hızlı bir faiz indirim süreci başlatması Dolar/TL'de yukarı yönlü hareketlere neden olabilir. Bu durumda ise kurda 8.80 TL'nin geçilmesi ve 9.50 TL seviyesi söz konusu olabilir. BİST100 endeksinde ise 1310 - 1350 desteklerine doğru derinleşen satış baskısı yaşayabiliriz. Gelişmelere paralel olarak gram altın fiyatları 500 TL seviyesini yukarı kırarak 540-560 seviyesine doğru hareket etmesini bekleyebiliriz."



Inveo Portföy  
Genel Müdürü  
Halim Çun

## Halim Çun'un kısa vadeli portföy önerileri

Yatırım aracı	Risksiz	Orta	Riskli
Hisse senedi fonları	10	30	50
Tahvil/bono fonları	70	45	30
Döviz ve dövizde endeksli fonlar	10	15	10
Altın / emtia fonları	10	10	10

Not: Tablodaki veriler yatırım araçlarının portföy içindeki yüzdesel ağırlığını göstermektedir.

