

Aylık Yatırım Stratejisi - Ağustos 2021

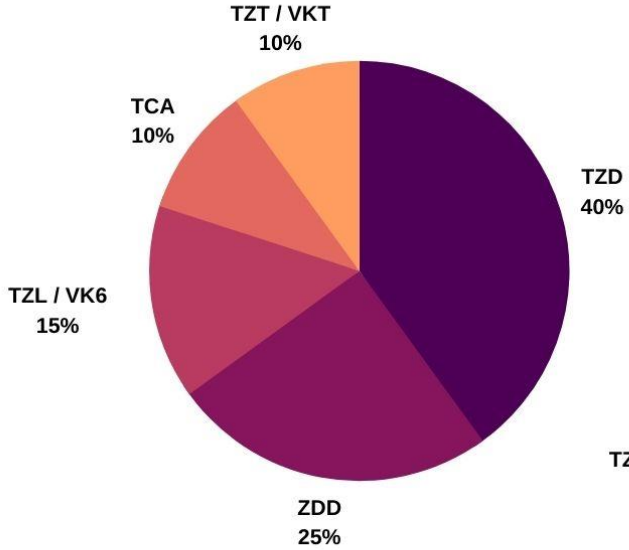
Dünya genelinde Covid-19'dan ölenlerin sayısı 4.19 milyona ulaştı. Aşılma oranı artmaya devam etse de Delta varyantı sebebiyle Avrupa'da vaka sayıları yeniden artmaya başladı. ABD'de yıllık enflasyon %5,40 (beklenti:%4,90) açıklanırken, çekirdek enflasyon aylık %0,90 (beklenti:%0,50) açıklandı. ABD 2021'in 2. çeyreğinde %6,5 (beklenti: %8,40) büyüdü. Fed, beklentiler dahilinde politika faizini değiştirmeyerek %0-0,25 aralığında sabit bıraktı ve tahvil alımını 120 milyar dolar olarak sürdürdü. Ekonomideki son dönemki iyimserliğe rağmen faiz artırımına çok uzak olunduğunu belirten FED Başkanı Powell, istihdam piyasasında kalıcı bir toparlanma görmek için birkaç veriye daha ihtiyaç olduğunu belirtti. Enflasyon için ise bilinen duruş korundu. Toplantı öncesinde piyasada tapering yada Delta varyant vakalarına ilişkin FED'in takınacağı tavır yakın takip edilirken, FED Delta varyantı üzerinde durmadı. Bu durum son dönemde vaka sayılarına bağlı büyüme endişelerini ortadan kaldırarak pozitif fiyatlandı. Varlık alım programının azaltılması için ise halen Ağustos-Eylül aylarında net mesaj gelebileceğini düşünüyoruz. Avrupa Merkez Bankası, yeni stratejisinde enflasyon hedefinin % 2'ye yükseleceğini teyit etti ve orta vadede simetrik % 2 hedefi kabul edildi.

Yurtiçi tarafta Covid-19 vakaları 20 bine kadar yükseliş gerçekleştirdi. Yıllık enflasyon tüketici fiyatlarında %17,53, yurt içi üretici fiyatlarında %42,89 oldu. İşsizlik oranı Mayıs ayında %13,2 seviyesinde gerçekleşti. TCMB politika faizini %19,00'da sabit tuttu, "sıkı duruş" vurgusunu korudu ve yatırımcı toplantıları kapsamında, enflasyonda belirgin düşüş sağlanana kadar para politikasındaki mevcut sıkı duruşun kararlılıkla sürdürüleceği mesajını yineledi ve enflasyon raporunda %12.2 olan 2021 yıl sonu enflasyon tahminini %14.1'e, 2022 yıl sonu tahminini ise %7,8'e revize etti. Hazine ve Maliye Bakanı Lütfi Elvan; konaklama, yeme - içme, ulaşım, işyeri kiralama ve diğer hizmetlerde son 1 yıldır uygulanan KDV oran indirimlerinin süresinin 2 ay daha uzatıldığını açıkladı. Elvan ayrıca Türk Lirası mevduatlarındaki stopaj oran indirimlerinin süresinin eylül ayı sonuna kadar uzatıldığını duyurdu. Öte yandan içeride 2. çeyrek bilanço dönemi başladı. Güçlü sonuçlar beklediğimiz sektörler demir-çelik, otomotiv, çimento ve dayanıklı tüketim. Demir-Çelik'te Kardemir, otomotivde Tofaş en beğendiklerimiz arasında yer almaktadır. Ek olarak model portföyümüzde de bulunan Şişecam'dan güçlü sonuçlar bekliyoruz.

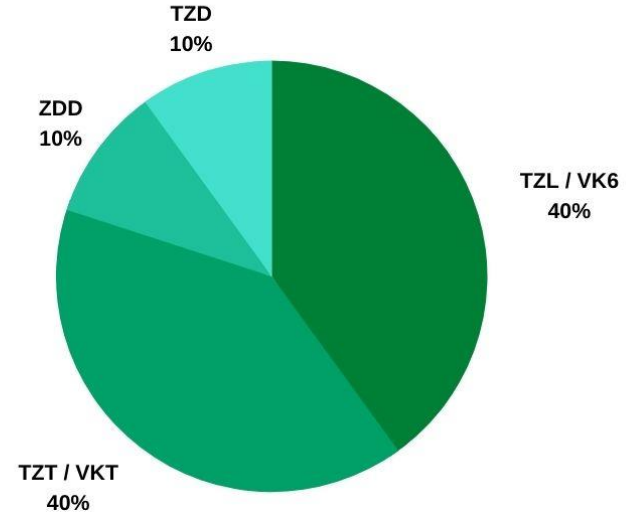
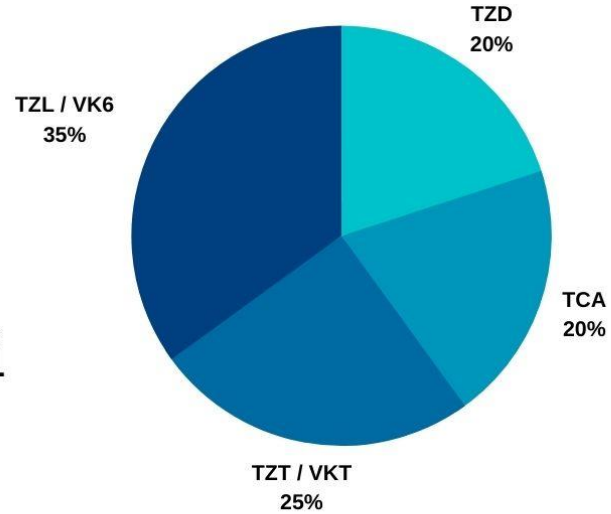
BIST 100 endeksi Temmuz ayında negatif seyir izlerken, 10 yıllık tahvilin getirisi %17,00'nin üzerinde ayı sonlandırdı. Ülke risk primi 2 baz puan düşerek 383 seviyesine geriledi. Eurobond tarafında ise risk priminin düşmesiyle bonolar primli olarak ayı geride bıraktı. Aydem Yenilenebilir Enerji, 6 yıl %7,95 ile 750 Milyon ABD Doları borçlandı. Son olarak Halk Bankası'nın 2021 vadeli USD bazlı 500 Milyon USD'lik eurobondunun itfası gerçekleşti. Hazine ve Maliye Bakanlığı, Ağustos ayında toplam 10,9 milyar TL'lik iç borç servisine karşılık toplam 16,0 milyar TL'lik iç borçlanma yapılması programlanmaktadır.

Zayıf geçen Temmuz ayının ardından Ağustos ayı için nispeten iyimseriz. Bu nedenle orta-yüksek riskli fon dağılımları tercih edilebilir.

Orta Riskli



Yüksek Riskli



Düşük Riskli



Hisse Senedi Fonu

Ziraat Portföy
Hisse Senedi
Yoğun Fonu
(TZD)



DİBS Fonu

Ziraat Portföy
Vakıfbank Kısa Vadeli
Borçlanma Araçları
Fonu
(VKT)



Para Piyasası Fonu

Ziraat Portföy
Vakıfbank Para Piyasası
Fonu
(VK6)



Değişken Fon






Ziraat Portföy
Birinci Değişken Fonu
(ZDD)



Altın Fonu

Ziraat Portföy
Altın Katılım Fonu
(TCA)

Fon Varlık Dağılımı	%
TZD	Hisse Senedi (%92,61), Fon Katılma Belgesi (%0,18), Ters-Repo (%4,97), Türev Araçlar (%2,24)
VKT	Finansman Bonosu(%35,56), TPP(%0,16), ÖST(%28,37), Varlığa Dayalı Menkul Kıymet(%1,72), Ters Repo(%7,09), Devlet Tahvili(%2,32), Katılım Hesabı(%4,94), Vadeli Mevduat(%2,45)
VK6	Ters-Repo(%40,36), Katılım Hesabı(%4,68), Finansman Bonosu(%36,85), Vadeli Mevduat(%4,77), TPP(%8,40), Özel Sektör Kira Sertifikaları(%4,94)
TCA	Kıymetli Madenler(%50,96), Özel Sektör Kira Sertifikaları(%0,08), Kamu Kira Sertifikaları(%33,13), Fon Katılma Belgesi(%15,29), Diğer(%0,55)
ZDD	Eurobond (%60,96), Devlet Tahvili (%1,30), Fon Katılma Belgesi (%11,14), Vadeli Mevduat (%2,00), Ters-Repo(%8,76), Finansman Bonosu(%7,80), Türev Araçlar(%8,02)

Tarih	Ülke	TSİ	Dönem	Veri	Önem	Beklenti	Önceki
2.Ağu	ABD	16:45	Tem.	PMI		62,6	63,4
3.Ağu	Türkiye	10:00	Tem.	TÜFE(Aylık)		1,54%	1,94%
4.Ağu	Türkiye	11:00	Ağu	TÜFE(Yıllık)		18,50%	17,53%
4.Ağu	Avro Bölgesi	11:00	Tem.	PMI		60,4	60,4
6.Ağu	ABD	15:30	Tem.	Tarım Dışı İstihdam		926K	850K
6.Ağu	ABD	15:30	Tem.	İşsizlik Oranı		5,70%	5,90%
10 Ağu.	Türkiye	10:00	Haz.	İşsizlik Oranı		-	13,20%
11 Ağu.	ABD	15:30	Tem.	TÜFE(Aylık)		0,40%	0,90%
11 Ağu.	ABD	15:30	Tem.	TÜFE(Yıllık)		4,00%	4,50%
12 Ağu.	Türkiye	14:00	Tem.	TCMB Faiz Kararı		19,00%	19,00%
17 Ağu.	Avro Bölgesi	12:00		GSYİH(Yıllık)		-1,80%	-1,80%
18 Ağu.	Avro Bölgesi	12:00	Tem.	TÜFE(Aylık)		0,30%	0,30%
18 Ağu.	Avro Bölgesi	12:00	Tem.	TÜFE(Yıllık)		0,90%	0,90%

Kaynak: Bloomberg, Matriks, TÜİK, Foreks, Investing.com, VKY Araştırma & Strateji

Yatırım Danışmanlığı ve Bireysel Portföy Yönetimi

Altan AYDIN Direktör
ALTAN.AYDIN@vakifyatirim.com.tr

Eren KURU Analist
EREN.KURU@vakifyatirim.com.tr

Umut Deniz PAK Analist
UMUTDENIZ.PAK@vakifyatirim.com.tr

Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, yatırım ve kalkınma bankaları ile müşteri arasında imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde ve yetkili kuruluşlar tarafından kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler ise genel niteliktedir. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler, mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanılarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Gerek bu yayındaki, gerekse bu yayında kullanılan kaynaklardaki hata ve eksikliklerden ve bu yayındaki bilgilerin kullanılması sonucunda yatırımcıların ve/veya ilgili kişilerin uğrayabilecekleri doğrudan ve/veya dolaylı zararlardan, kâr yoksunluğundan, manevi zararlardan ve her ne şekilde olursa olsun üçüncü kişilerin uğrayabileceği her türlü zararlardan dolayı Vakıf Yatırım Menkul Değerler A.Ş. sorumlu tutulamaz.