

Aylık Yatırım Stratejisi - Aralık 2020

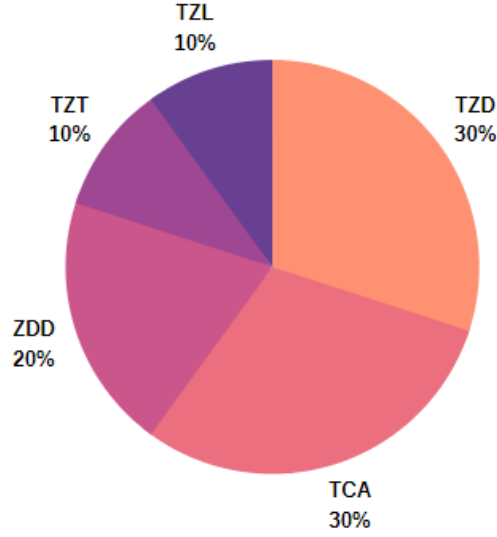
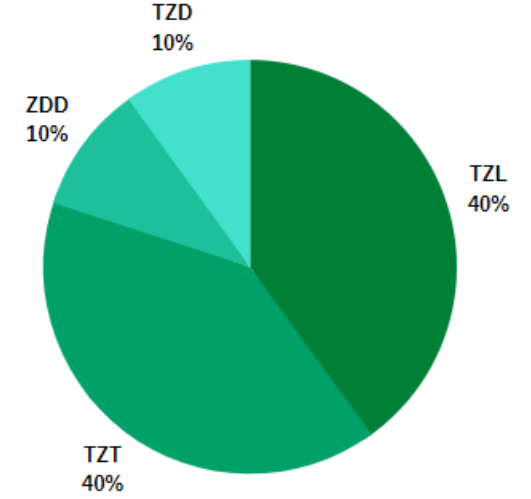
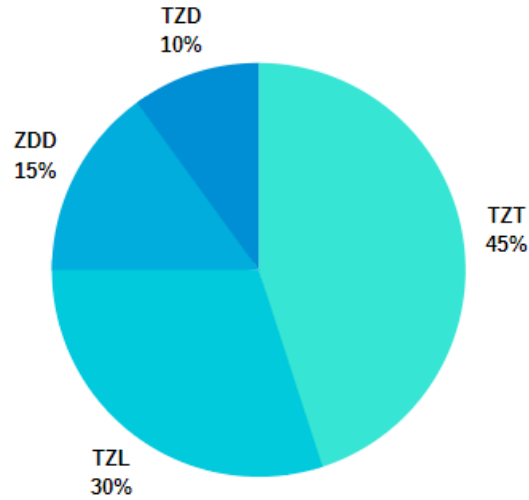
Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, yatırım ve kalkınma bankaları ile müşteri arasında imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde ve yetkili kuruluşlar tarafından 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.

Geçtiğimiz ay yurtdışı ve yurtiçi piyasalarda haber akışı yoğun geçti. ABD’de başkanlık seçimini Demokrat aday Biden kazandı. Fed politika faizini %0.00-%0.25 aralığında bıraktı. İngiltere Merkez Bankası politika faizini sabit tutarken varlık alım programını 745 milyar sterlinden 895 milyar sterline çıkardı. Avrupa’da Covid-19 vakalarının artması ile Almanya, Fransa, İtalya ve Yunanistan’da karantina önlemleri tekrar geldi. Pfizer ve BioNTech tarafından geliştirilen Covid-19 aşısının enfeksiyonu %90’dan fazla önlediği açıklandı.

Kasım ayına BDDK’nin swap limitlerini esnetme kararı ile başladık. Ayın ortalarına doğru TCMB Başkanı Murat Uysal görevden alındı, yerine ise eski Maliye Bakanı Naci Ağbal atandı. Naci Ağbal göreve gelir gelmez banka genel müdürleri ile bir toplantı yaptı ve ekonomi ile ilgili fikir alışverişinde bulundu. Öte yandan Hazine ve Maliye Bakanı Berat Albayrak’ın istifa ettiği yerine Lütfi Elvan atandı. 19 Kasım’da TCMB, piyasa beklentisine paralel olarak politika faizini 475 baz puan artırarak %15.00’e yükseltti. Karar metninde tüm fonlamanın repo üzerinden yapılacağı ifade edildi. Böylece fonlama kompozisyonunda sadeleşmeye gidildi. TCMB ayrıca enflasyon, finansal istikrar ve döviz rezervi vurgusu yaptı. Karar sonrasında reel faiz benzer ülkeler ortalaması olan %3’e yaklaştı. Arkasından TCMB döviz karşılığı swap piyasasında kullandığı TL swap faizini %13.25’ten %15.00’e yükseltti. BDDK aktif rasyosu hesaplamasını kaldırma kararı aldı. Mayıs ayından bu yana uygulamada olan aktif rasyosu 31 Aralık tarihi itibarıyla yürürlükten kaldırılacak. Hazine 2 yıl sonra ilk kez 10 yıllık tahvil ihraç etti. İhracın ortalama bileşik faizi %12.32 şeklinde gerçekleşti. Türkiye’nin 2020 3. çeyrek GSYİH büyümesi %6.70 şeklinde gerçekleşti. Beklenti %5.00 idi. Şirketler tarafında, 2020 3. çeyrek bilançoları genel olarak pozitif gerçekleşti. Geçen yılın aynı dönemine göre en yüksek kar artışını bankalar, holdingler, otomotiv ve dayanıklı tüketim şirketleri gösterdi. Havayolu, enerji ve demir çelik sektörleri ise negatif ayrıştı. Ancak bu sektörlerde de salgının gidişatına göre en kötünün görülmüş olduğunu düşünüyoruz.

Varlık fiyatlamlarında da haber akışına bağlı olarak oynaklığın yüksek olduğu bir ayı geride bıraktık. USDTRY 8,5832’den 7,5160’a kadar düştü. BIST 100 endeksi Kasım ayında %14.63 olarak primli idi. 2 yıllık gösterge tahvil %15.40’dan %12,79’a kadar gevşedi. Ülke risk primi 566 baz puandan 375 baz puana kadar geriledi. Düşen CDS ile genel olarak eurobondlarda ralli gerçekleşti.

Aralık ayı takvimsel olarak sakin geçeceğe benziyor. Hazine ve Maliye Bakanlığı, üç adet sabit kuponlu tahvil ihracı gerçekleştirecek. Aralık ayında toplam 12,4 milyar TL’lik iç borç servisine karşılık toplam 10 milyar TL’lik iç borçlanma yapılması programlanmış. 3 Aralık’ta TÜİK enflasyon rakamını açıklayacak. Yıllık olarak piyasa beklentisi %11.90 olarak gözüküyor. Son hafta yurtdışında Noel Bayramı nedeniyle hacim düşük olabilir. Oynaklığın düşük olacağı Aralık ayında orta riskli fon dağılımı tercih edilebilir. Ancak Türk hisse senetlerinde pozitif ayrışmanın sürmesini bekliyoruz.

**Yüksek Riskli****Orta Riskli****Düşük Riskli**

**Hisse Senedi
Fonu**Ziraat Portföy
Hisse Senedi
Yoğun Fonu
(TZD)**DİBS
Fonu**Ziraat Portföy
Borçlanma Araçları
Fonu
(TZT)**Para Piyasası
Fonu**Ziraat Portföy
Para Piyasası
Fonu
(TZL)**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)
TZT	Devlet Tahvili(%35.56), Türev Araçlar(%1.09), ÖST(%32.60), Fon Katılma Belgesi(%3.05), Finansman Bonusu(%15.01), VDMK(%3.08), Ters-Repo(%9.62)
TZL	Ters-Repo(%50.91), TPP(%4.37), Finansman Bonusu(%35.06), Katılım Hesabı(%4.42), Vadeli Mevduat(%5.16)
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 Bonusu(%7,80), Türev Araçlar(%8,02)

Tarih	Ülke	TSİ	Dönem	Veri	Önem	Beklenti	Önceki
1 Ara.	Avro Bölgesi	12:00	Kas.	PMI Endeksi		54,4	54,4
1 Ara.	ABD	13:00	Kas.	OPEC Toplantısı		--	--
1 Ara.	Avro Bölgesi	13:00	Kas.	TÜFE Aylık		-0,30%	-0,30%
1 Ara.	Avro Bölgesi	13:00	Kas.	TÜFE Yıllık		--	0,20%
1 Ara.	ABD	17:45	Kas.	PMI Endeksi		--	--
2 Ara.	Avro Bölgesi	13:00	Eki.	İşsizlik Oranı		--	8,30%
2 Ara.	ABD	22:00	Ara.	Bej Kitap		--	--
3 Ara.	Türkiye	10:00	Kas.	TÜFE Aylık		2,10%	2,13%
3 Ara.	Türkiye	10:00	Kas.	TÜFE Yıllık		11,90%	11,89%
4 Ara.	ABD	16:30	Kas.	Tarım Dışı İstihdam		600 Bin	638 Bin
4 Ara.	ABD	16:30	Kas.	İşsizlik Oranı		7,70%	6,90%
8 Ara.	Avro Bölgesi	13:00		GSYİH Yıllık 3. Çeyrek		-15,00%	-4,40%
8 Ara.	Avro Bölgesi	13:00		GSYİH Çeyreklik 3. Çeyrek		-12,10%	12,60%
10 Ara.	Avro Bölgesi	15:45	Ara.	Faiz Oranı Kararı		--	0,00%
10 Ara.	ABD	16:30	Kas.	TÜFE Aylık		--	0,00%
10 Ara.	ABD	16:30	Kas.	TÜFE Yıllık		--	1,60%
14 Ara.	Türkiye	10:00	Kas.	Perakende Satışları Aylık		--	2,80%
14 Ara.	Türkiye	10:00	Kas.	Perakende Satışları Yıllık		--	7,80%
15 Ara.	ABD	17:15	Kas.	Sanayi Üretimi Aylık		--	1,10%
15 Ara.	ABD	17:15	Kas.	Sanayi Üretimi Yıllık		--	-5,34%
16 Ara.	Türkiye	11:00	Eki.	Bütçe Dengesi		--	-29,67
16 Ara.	ABD	22:00	Ara.	FOMC Toplantı Tutanakları		--	--
24 Ara.	ABD			Noel Bayramı			
25 Ara.	ABD			Noel Bayramı			
31 Ara.	Türkiye	14:00	Ara.	PPK Toplantı Özeti		--	--

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

Sezai ŞAKLAROĞLU, ACIFE

Genel Müdür Yardımcısı - Hisse Senedi Strateji, SGMK

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