

Aylık Yatırım Stratejisi - Ekim 2021

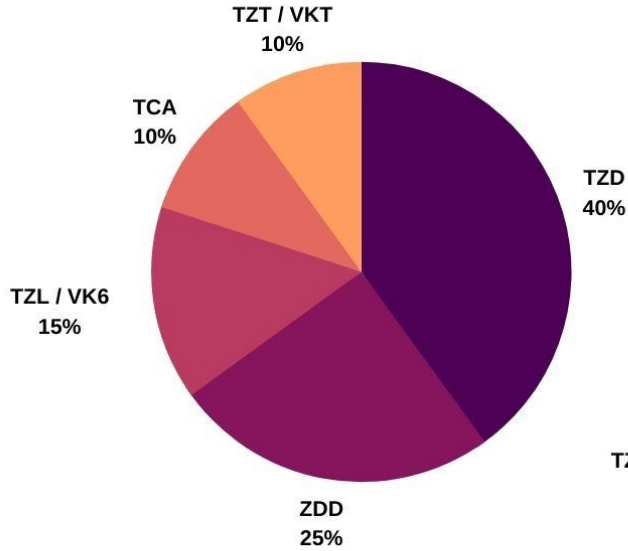
Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, yatırım ve kalkınma bankaları ile müşteri arasında imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde ve yetkili kuruluşlar tarafından 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 şekil ve surette olursa olsun üçüncü kişilerin uğrayabileceği her türlü zararlardan dolayı Vakıf Yatırım Menkul Değerler A.Ş. sorumlu tutulamaz.

Dünya genelinde Covid-19'dan ölenlerin sayısı 7.1 milyona ulaştı. Başta FED ve BOE olmak üzere, küresel ekonominin önemli merkez bankalarından arka arkaya gelen sıkılaştırma sinyalleri, tüm dünyada tahvil faizlerini yukarı yönde etkilemeye devam ediyor. FED'in son toplantısının ardından yayımlanan noktasal grafiğe göre dokuz FED üyesinin 2022'de faiz artışı beklemesi, BOE'den 2022 yılında en az iki faiz artırımını beklenmesi, Norveç Merkez Bankası'nın yaptığı faiz artırımını hazine tahvillerinde yukarı hareketin devam edeceğine dair beklentileri güçlendiriyor. ABD 10 yıllık tahvil faizi dün %1.53 seviyesini test etti.

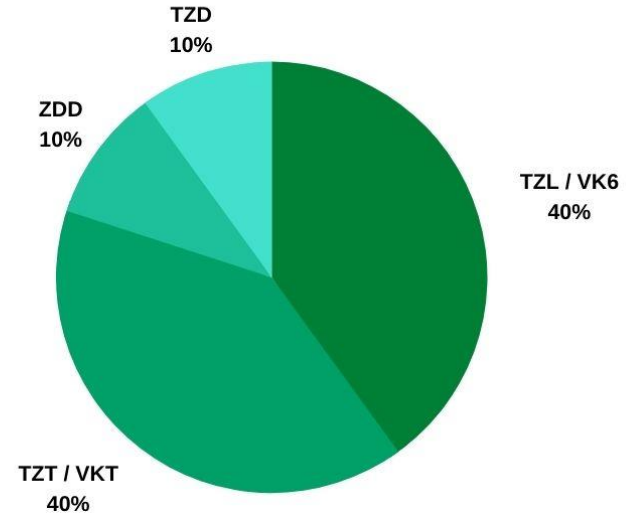
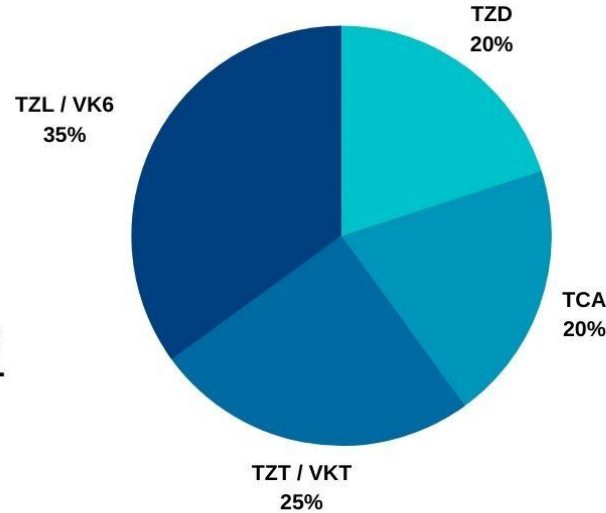
Yurtiçi tarafta günlük Covid-19 vakaları 30 bine yakın seyir izlemektedir. TÜİK verilerine göre Türkiye yılın ikinci çeyreğinde %21.7 büyüdü. Resmi Gazete'de 3 yıllık Orta Vadeli Program(OVP) yayımlandı. Buna göre; 2021 enflasyonu %16.2, büyüme ise %9 şeklinde tahmin ediliyor. 2022 yılı enflasyonunda ise %9.8 seviyesine gelmesi bekleniyor. TCMB Eylül ayında politika faizini 100 baz puan indirerek %18,00'e çekti. Kurum yetkilileri yatırımcılarla gerçekleştirdikleri sunumda Türkiye'nin aşılama performansının iktisadi faaliyet, istihdam ve cari dengeyi olumlu etkilediğini belirtti. Merkez ayrıca, yabancı para yükümlülükler ve kıymetli maden depo hesapları için zorunlu karşılık oranlarını tüm vade dilimlerinde 200 baz puan artırdı. Zorunlu karşılık oranları kıymetli maden depo hesaplarında vadesiz, ihbarlı ve 1 yıla kadar tüm vadeler için %22'den %24'e, 1 yıl ve daha uzun vadelerde ise %18,00'den %20,00'ye yükseltildi. Döviz ve altın cinsinden zorunlu karşılık tesislerinin yaklaşık 3,4 milyar ABD doları karşılığı tutarında artması bekleniyor. Endekste aylık bazda en çok kazandıran 10 hisse senedi Tofaş (TOASO), Doğuş Otomotiv (DOAS), İş GYO (ISGYO), Albaraka (ALBRK), Mavi Giyim (MAVI), Tüpraş (TUPRS), TAV Havalimanları (TAVHL), Halk GYO (HLGYO), Pegasus (PGSUS) ve Kordsa (KORDS) olurken; en çok değer kaybeden 10 hisse Erbosan (ERBOS), Türk İlaç ve Serum (TRILC), Torunlar GYO (TRGYO), Kardemir (KRDMD), İzmir Demir Çelik (IZMDC), Esenboğa Elektrik (ESEN), İş Yatırım (ISMEN), BIM (BIMAS), Migros (MGROS) ve Selçuk Ecza (SELEC) oldu. Sektörel bazda ise en çok kazandıran ulaştırma endeksi, en çok kaybettiren metal ana endeksi oldu. Yurt dışı piyasalar da Eylül ayını negatif tamamladı. ABD endekslerinin tamamı yılın en kötü aylık kapanışını yaparken, S&P 500 ve Nasdaq endeksi pandemiden bu yana en kötü ayını geçirdi. Borsa İstanbul için 3.çeyrek bilanço dönemi Ekim ayı sonuna doğru başlayacak. Konsolide finansallar için 1 Kasım, konsolide olmayan finansallar için 9 Kasım son gönderim tarihi olacak. CDS, Eylül ayında 72 baz puan artarak 437 seviyesine yükseldi. Risk priminin yükselmesiyle eurobondların tüm vadelerinde değer kayıpları gözlemlendi. Hazine ve Maliye Bakanlığı, Eylül ayında toplam 46,2 milyar TL'lik iç borç servisine karşılık toplam 40,0 milyar TL'lik iç borçlanma yapılması programlanmaktadır. Eylül ayında Vakıfbank ve Kuveyt Türk yurtdışı borçlanmaya gitti. Son olarak SPK, Eximbank, Şekerbank, Gürış Holding ve Çalık Holding'e yurtdışı tahvil ihraçlarını onayladı.

Oynaklığın yüksek olmasını beklediğimiz Ekim ayında düşük riskli fon dağılımı tercih edilebilir.

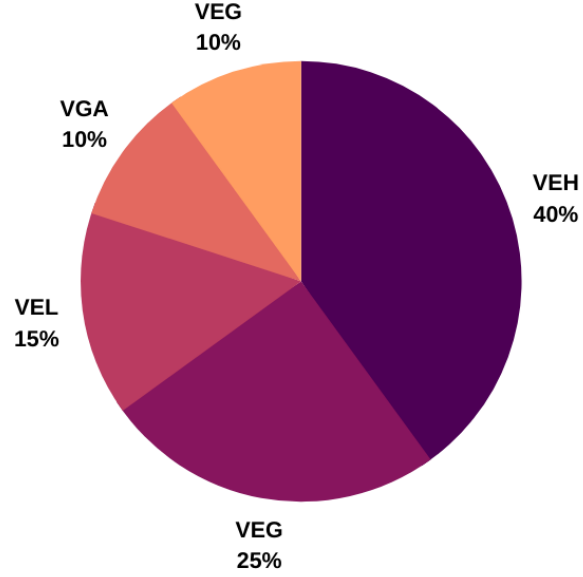
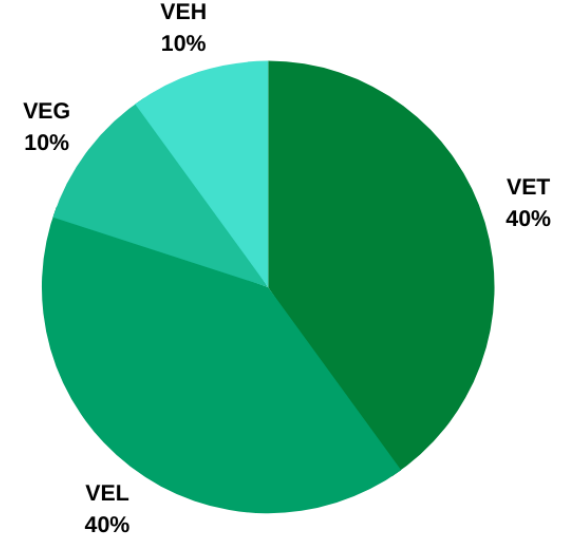
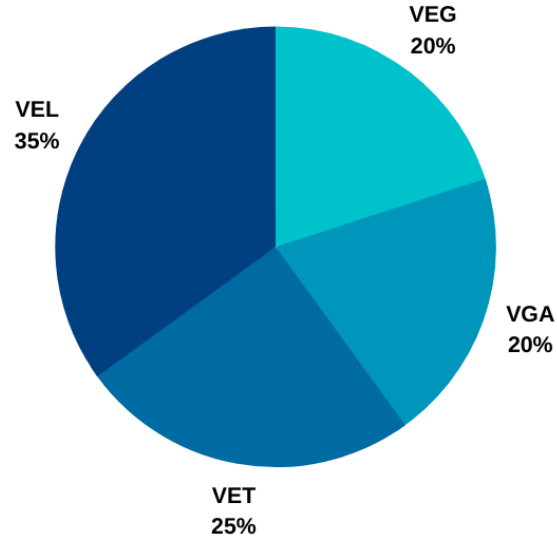
Orta Riskli



Yüksek Riskli



Düşük Riskli

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

**Hisse Senedi
Fonu**

Ziraat Portföy
Hisse Senedi
Yoğun Fonu
(TZD)

**DİBS
Fonu**

Ziraat Portföy
Vakıfbank Kısa Vadeli
Borçlanma Araçları
Fonu
(VK6)

**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
1 Eki.	Avro Bölgesi	11:00	Eyl.	PMI		58,70	58,70
1 Eki.	Avro Bölgesi	12:00	Eyl.	TÜFE		3,30%	3,00%
4 Eki.	Türkiye	10:00	Eyl.	TÜFE(Yıllık)		18,70%	19,25%
4 Eki.	Türkiye	10:00	Eyl.	TÜFE(Aylık)		0,60%	1,12%
8 Eki.	ABD	15:30	Eyl.	Tarım Dışı İstihdam		728K	235K
8 Eki.	ABD	15:30	Eyl.	İşsizlik Oranı		5,20%	5,20%
11 Eki.	Türkiye	10:00	Ağu.	İşsizlik Oranı		-	12,00%
13 Eki.	ABD	15:30	Eyl.	TÜFE(Aylık)		0,40%	0,30%
14 Eki.	ABD	15:30	Eyl.	ÜFE(Aylık)		0,60%	0,70%
21 Eki.	Türkiye	14:00	Eki	TCMB Faiz Kararı		18,00%	18,00%

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