

Aylık Yatırım Stratejisi - Ekim 2022

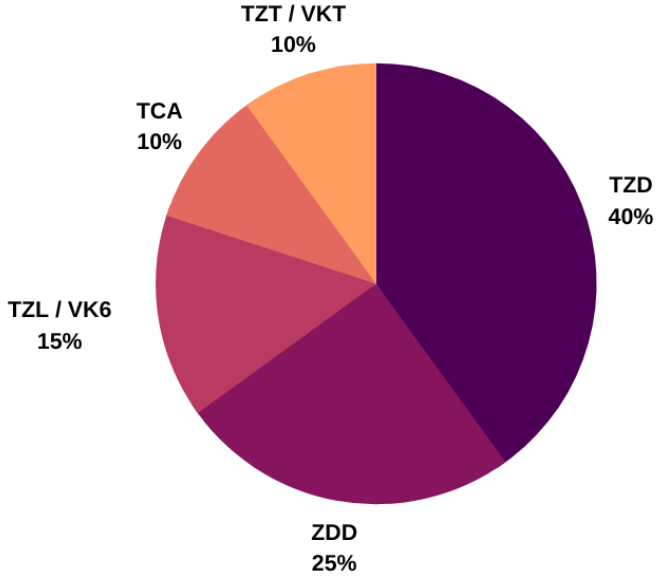
Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, yatırım ve kalkınma bankaları ile müşteri arasında imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde ve yetkili kuruluşlar tarafından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

Eylül ayı içerisinde İngiltere'deki türbülans ile zayıf başlayan piyasalar hafta içinde de Fed üyelerinin şahin açıklamaları ile baskılandı ve ABD endeksleri üst üste 3.çeyreği de negatif tarafta kapattı. 2009'dan bu yana en kötü performansı gösteren ABD endekslerinde 2020 Kasım ayında görülen seviyelere geldi, Nasdaq'ta yıl başından bu yana kayıplar %30'u aştı. ABD 10 yıllık tahvil faizi 2008'den bu yana ilk kez %4 seviyesini aşarken, bu haftaya başlarken %3.78 seviyesinden işlem görüyor. Küresel çapta dalgalanmanın en önemli sebebi olarak görülen dolar endeksi de 114.70 seviyesinden 112.0 seviyesine kadar gerilemiş durumda. Hatırlatmak gerekirse geçtiğimiz hafta sterlindeki sert değer kaybı sonrasında, İngiltere Merkez Bankası(BoE) 14 Ekim'e kadar uzun vadeli tahvil alımı yapacağını açıklamıştı. Bu karar sonrasında hem tahvil faizleri hem de para birimlerinde dengelenme görüldü. Özellikle geçen hafta 1.03 seviyesine kadar gerileyen Sterlin/Dolar paritesinin 1.11 seviyesinde işlem gördüğünü hatırlatalım, Ekim ayı içinde bu pariteyi biraz daha yakından takip etmeyi öneriyoruz.

Hem ABD hem de Avrupa bölgesinde ülkelerin ve şirketlerin ihraçları ön planda yer aldı. İspanya, Avusturya ve Belçika karşımıza çıkıyorken, küresel olarak da bankaların ihraçları daha baskındı. İhraçlar ağırlık olarak EUR bazlı idi. Gelişmekte olan ülke tarafında ise Bulgaristan, Romanya, Slovenya ve Endonezya ihraçları yakından takip edildi.

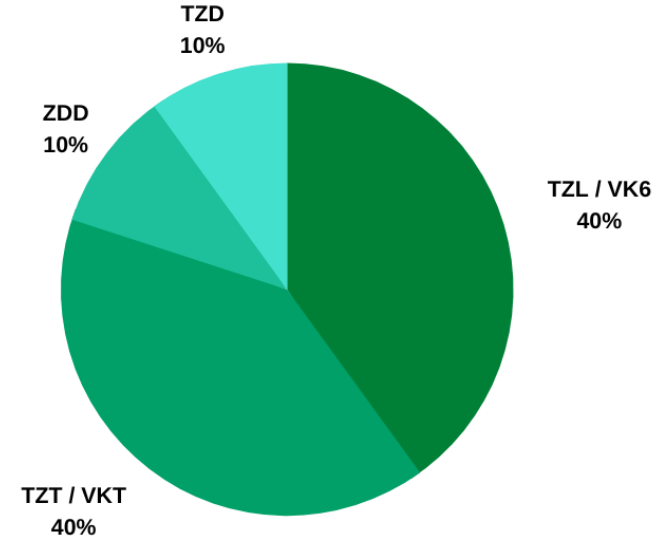
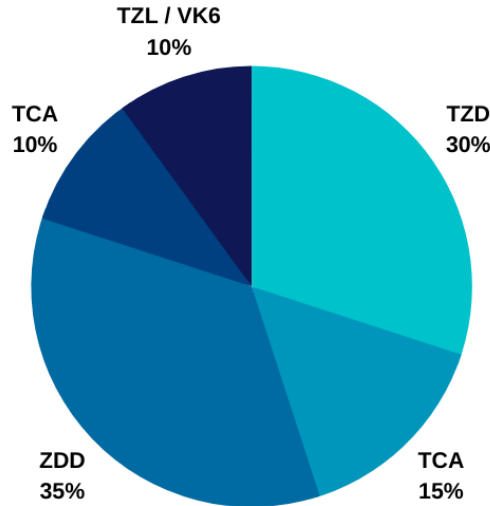
Yurt içi tarafta ise TCMB sürprizi takip edildi. TCMB, piyasadaki faizlerin sabit tutulacağı beklentilerinin aksine %13 olan politika faizini %12'e indirdi. S&P, Türkiye'nin uzun vadeli döviz cinsinden kredi notunu "B+"dan "B"ye indirirken, kredi notu görünümünü ise "negatif"ten "durağan"a çevirdi. Not indirimine gerekçe olarak gevşek para ve maliye politikasını, düşük net döviz rezerv seviyesini ve TL'nin kırılganlığını gösterdi. Fitch de Türkiye ekonomisine yönelik 2022 yılı büyüme beklentisi %4,5'den %5,2 seviyesine yükseltilirken, 2023 için büyüme öngörüsü ise %3,0'den %2,9'a çekildi. Resmi Gazete'de yayımlanan düzenlemeye göre, kredi tahsis ücretleri ilk limit tahsisinde tahsis edilen kredi limitinin %0,25'ini, limit yenilemelerinde yenilenen limitin %0,125'ini geçemeyeceği belirtildi. Limitin artırıldığı durumlarda ilave limitin üzerinden yeni bir kredi tahsis ücreti alınabileceği, Limit tahsis veya yenileme talebi ticari müşteriden gelmediği müddetçe kredi tahsis ücretinin alınamayacağı bildirildi. Son olarak, Hazine Ekim ayında toplam 61.6 milyar TL'lik iç borç servisine karşılık toplam 61.8 milyar TL'lik iç borçlanma yapılması programlanmaktadır.

Fed'in 21 Eylül tarihindeki faiz kararı öncesinde Powell ve Fed üyelerinden, faiz artırımının miktarına yönelik açıklamalar önemli olacaktır. Yurt dışı piyasalarda Fed toplantısına kadar dalgalı seyrin devam etmesini bekliyoruz. Bununla birlikte son dönemde yurt dışı piyasalardaki negatif seyirden ayrılan Borsa İstanbul tarafında 3.çeyrek bilnaço beklentileriyle yeni rekor denemelerinin sürmesini bekliyor, bu nedenle yatırımcılarımıza Ekim ayında yüksek riskli fon dağılımı tercih etmelerini öneririz.

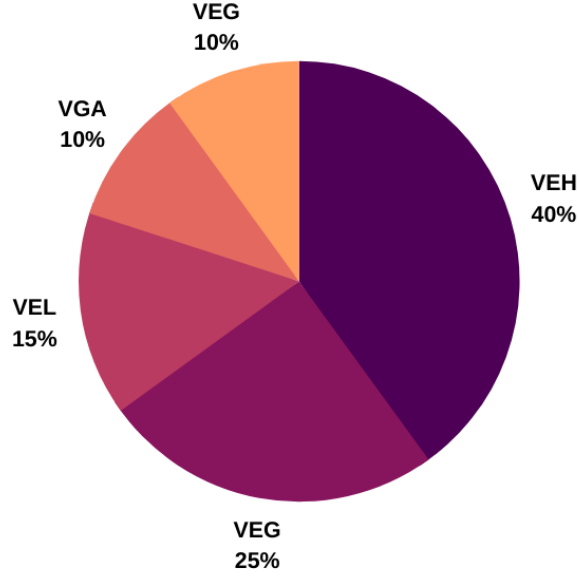


Yüksek Riskli

Orta Riskli

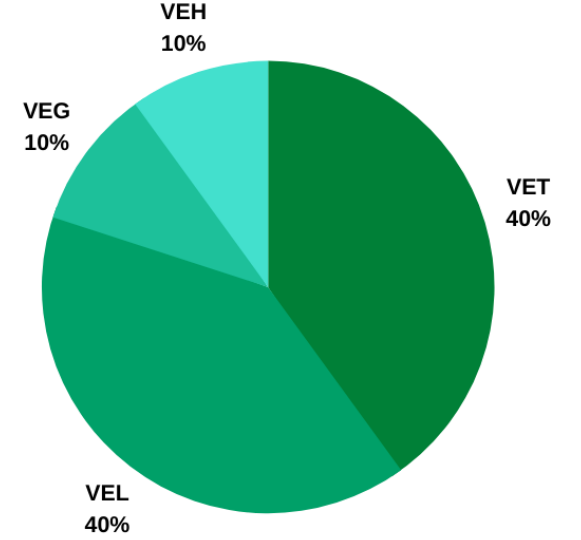
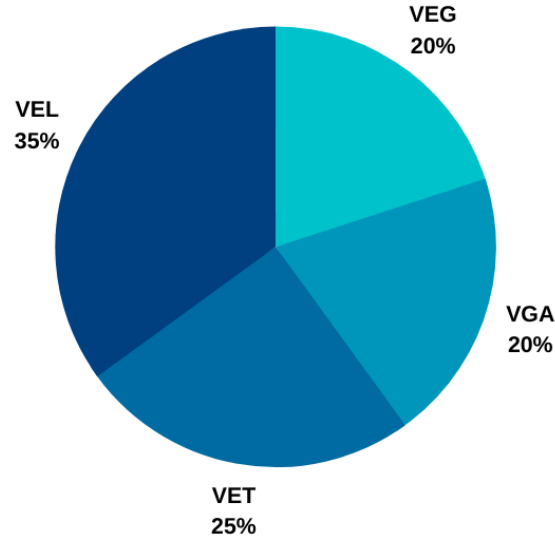


Düşük Riskli



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
(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
12.Eki	ABD	21:00	Ekim	FOMC Toplantı Tutanaqları	📈	-	-
13.Eki	ABD	15:30	Eyl.	Aylık(TÜFE)	📈	0,2	0,1
13.Eki	ABD	15:30	Eyl.	Yıllık(TÜFE)	📈	8,1	8,3
19.Eki	Avro Bölgesi	12:00	Eyl.	Aylık(TÜFE)	📈	0,5	0,6
19.Eki	Avro Bölgesi	12:00	Eyl.	Yıllık(TÜFE)	📈	9,1	10,0
20.Eki	Türkiye	14:00	Ekim	TCMB Faiz Kararı	📈	12,00	12,00
27.Eki	Avro Bölgesi	15:15	Ekim	ECB Faiz Kararı	📈	0,75	0,75
27.Eki	ABD	15:30	3.Ç	GSYİH(Çeyreklik)	📈	0,5	-0,6

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