

Aylık Yatırım Stratejisi - Eylül 2021

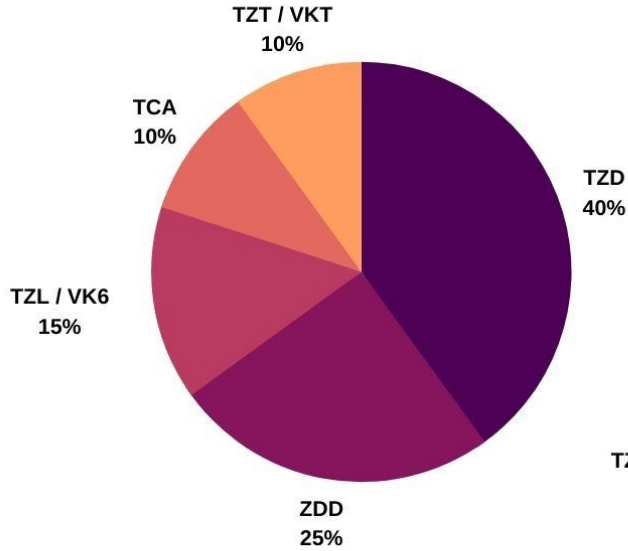
Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, yatırım ve kalkınma bankaları ile müşteri arasında imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde ve yetkili kuruluşlar tarafından 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 4.51 milyona ulaştı ve yeni varyant ortaya çıktı. FED toplantı tutanaklarında, üyelerin 2 ana konu üzerinde çoğunlukla hemfikir olduğu görülüyor. Birincisi, enflasyonun bir süre daha yüksek kalacağı ancak bu seyrin geçici olacağı ve hedeflere doğru yakınsama beklendiği konusu, ikincisi ise varlık alımlarının bu sene içinde azaltılmaya başlanması konusu. Özetle tutanaklardan çıkan sonuç; FED, ekonomiyi desteklemek adına her türlü imkanı kullanmaya devam edecek ancak varlık alımlarının azaltılması konusu da zaman açısından çok yakın görünüyor. ECB tarafından açıklanan verilere göre 20 Ağustos haftasında PEPP programı kapsamında yapılan alım miktarı 16,7 milyar euro oldu. Rakam önceki hafta ise 17,17 milyar euro açıklanmıştı. Aynı dönemde kamu sektörü tahvil alım programı kapsamında ise net 3,5 milyar euro alım gerçekleşti.

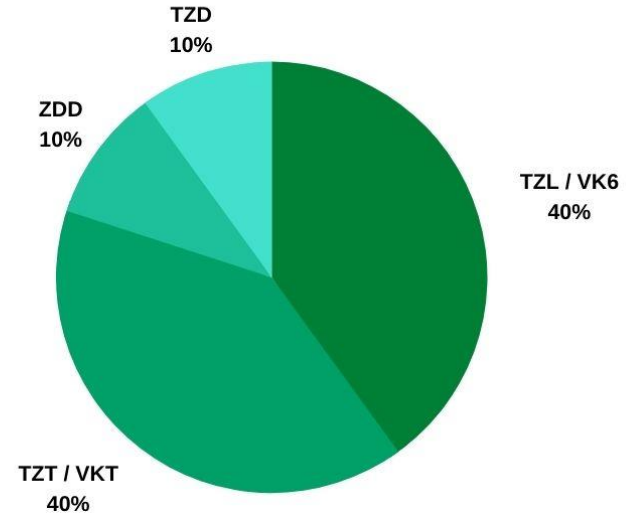
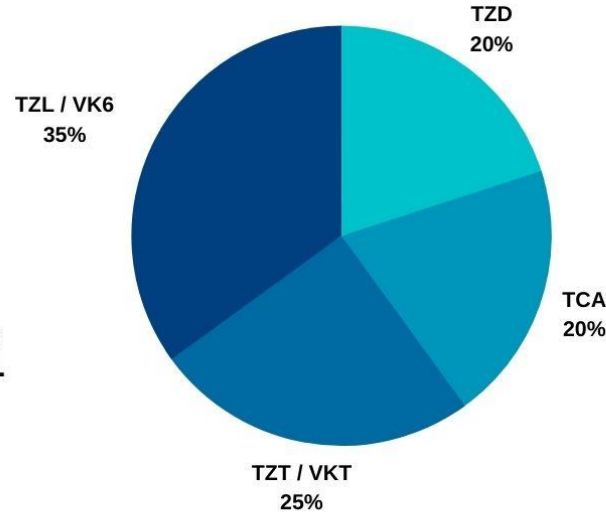
Yurtiçi tarafta günlük Covid-19 vakaları 20 bine yakın seyir izlemektedir. Temmuz ayı enflasyon verisi beklentilerin üzerinde gerçekleşti ve yıllık bazda %18.95'e yükseldi. Bu enflasyon verisi ile beraber piyasa katılımcılarının yıl sonu enflasyon tahminlerinde yükseliş izlendi, TCMB'nin faiz indirimlerine yönelik beklentiler ise büyük ölçüde törpüldü, işsizlik oranı, hazıranda bir önceki aya göre 2,5 puan azalışla %10,6 seviyesinde gerçekleşti. Güney Kore Merkez Bankası yaptığı açıklamada Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası ile 2,3 trilyon won (17,5 milyar lira) swap anlaşması imzaladığını duyurdu. Swap anlaşması 3 yıl sürecek. İki taraf, anlaşmanın uzatılmasını görüşebilecek. Fitch, Türkiye'nin "BB-" kredi notunu teyit etti. Fitch tarafından yapılan açıklamaya göre, notun "yüksek finansman ihtiyacı ve jeopolitik riskler bağlamında zayıf para politikası güvenilirliğini, yüksek enflasyonu, düşük dış likiditeyi" yansıttığı belirtildi. Ayrıca kurum 2021 büyüme tahminini %6,3'ten %7,9'a yükseltirken; yıl sonu TÜFE beklentisi ise %16,9 olarak açıkladı. Borsa İstanbul'da işlem gören şirketler için 2Ç21 bilanço dönemi sona erdi. Bilanço dönemi öncesi paylaştığımız kar beklentileri raporunda özellikle demir-çelik, otomotiv, çimento ve cam sektöründe güçlü sonuçlar beklediğimizi belirtmiştik. Bahse konu sektörlerde beklentimize paralel biçimde güçlü finansallar açıklanırken; ek olarak petrokimya, elektrik ve taahhüt sektörlerinin 2Ç21 döneminde öne çıktığı görüldü. Bankacılık tarafında ise, özel sermayeli bankaların net kar anlamında analist beklentilerini aştığı görüldü. Açıklanan 2Ç21 finansalları bu anlamda bankacılık endeksini desteklemeye devam ediyor. Özetle, Borsa İstanbul şirketleri için genel anlamda olumlu bir finansal dönemin geride kaldığını düşünüyoruz. Güçlü finansallar açıklayan ve çarpan olarak cazip durumda bulunan şirketlerde geri çekilmelerin alım fırsatı olarak kullanılması gerektiğini düşünüyoruz. Bilanço döneminin ardından model portföyümüzde GARAN, MGROS, AKBNK, SISE, SAHOL, KRDM, PGSUS ve TCELL hisselerini bulundurmaya devam ediyoruz. Ağustos ayı içerisinde ülke risk primi 14 baz puan düşerek 366 seviyesine geriledi. Eurobond tarafında ise risk priminin düşmesiyle bonolar primli olarak ayı geride bıraktı. Hazine ve Maliye Bakanlığı, Eylül ayında toplam 35,9 milyar TL'lik iç borç servisine karşılık toplam 40,0 milyar TL'lik iç borçlanma yapılması programlanmaktadır.

İyi geçen Ağustos ayının ardından Eylül ayı için nispeten daha iyimseriz. Bu nedenle orta-yüksek riskli fon dağılımları tercih edilebilir.

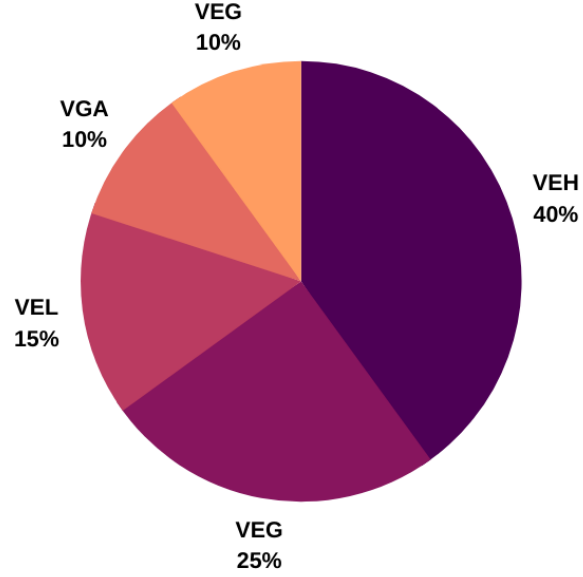
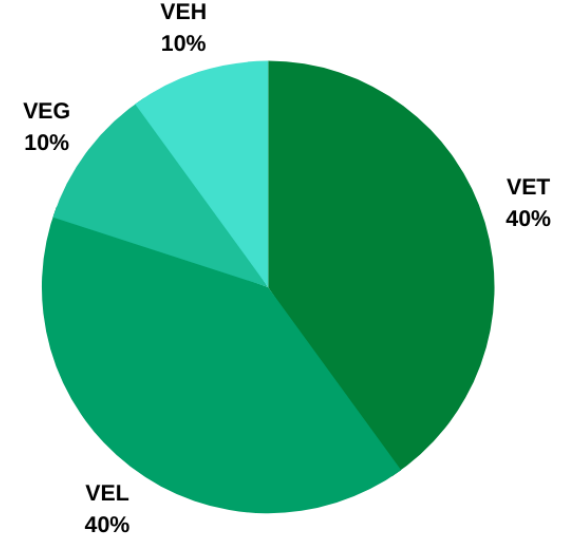
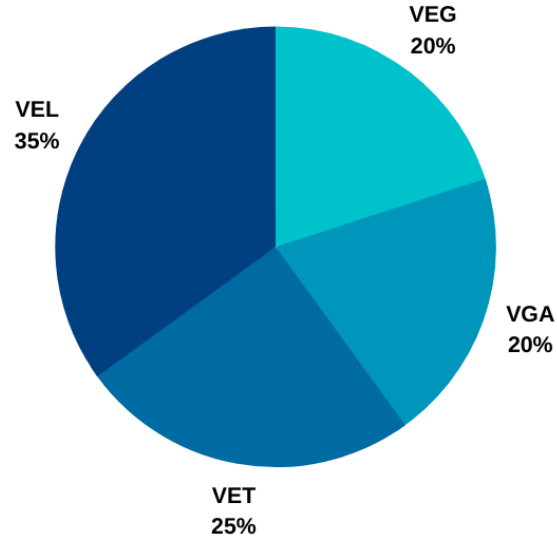
Orta Riskli



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
(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
1 Eyl.	Türkiye	10:00	2. Çeyrek	GSYİH(Yıllık)		21,70%	7,00%
1 Eyl.	Avro Bölgesi	12:00	Ağu.	İşsizlik Oranı		7,60%	7,70%
3 Eyl.	Türkiye	10:00	Ağu.	TÜFE(Aylık)		0,60%	1,80%
3 Eyl.	Türkiye	10:00	Ağu.	ÜFE(Aylık)		18,70%	18,95%
3 Eyl.	ABD	15:30	Ağu.	Tarım Dışı İstihdam		750K	943K
3 Eyl.	ABD	15:30	Ağu.	İşsizlik Oranı		5,20%	5,40%
7 Eyl.	Avro Bölgesi	12:00	2. Çeyrek	GSYİH(Yıllık)		-1,80%	13,60%
9 Eyl.	Avro Bölgesi	14:45	Ağu.	ECB Faiz Kararı		-0,50%	-0,50%
10 Eyl.	Türkiye	10:00	Tem.	İşsizlik Oranı		-	10,60%
10 Eyl.	ABD	15:30	Ağu.	TÜFE(Yıllık)		4,30%	4,30%
10 Eyl.	Avro Bölgesi	12:00	Ağu.	TÜFE(Yıllık)		0,70%	0,70%
22 Eyl.	ABD	21:00	Eyl.	Fed Faiz Kararı		-	0,25%
23 Eyl.	Türkiye	14:00	Eyl.	TCMB Faiz Kararı		19,00%	19,00%

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