

Aylık Yatırım Stratejisi - Haziran 2021

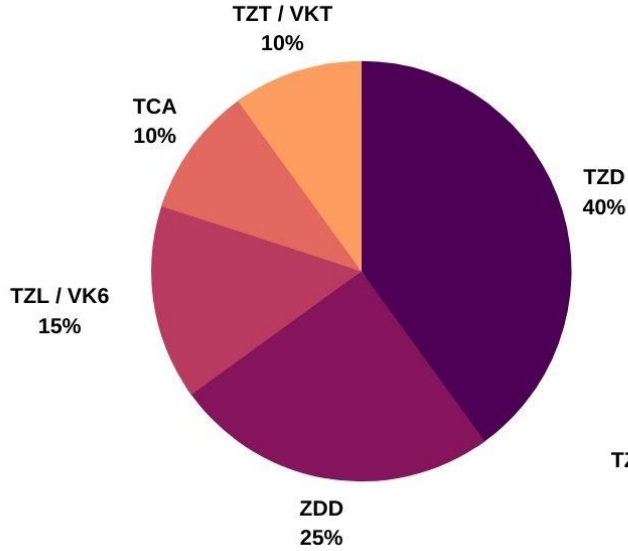
Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, yatırım ve kalkınma bankaları ile müşteri arasında imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde ve yetkili kuruluşlar tarafından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

Geçtiğimiz Mayıs ayında yurtdışı ve yurtiçi haber akışı sakin geçti. Dünya genelinde Covid-19'dan ölenlerin sayısı 3.47 milyona ulaşırken aşılmanın yaygınlaşmasıyla Mayıs ayında Avrupa ve ABD'de Covid-19 kısıtlamaları gevşetilmeye başlandı. ABD'de enflasyon verisi beklentilerin çok üzerinde açıkladı. Bu vesile ile ABD piyasalarında kısa süreli dalgalanma yaşandı. ABD 10 yıllık tahvil faizi %1,70'e kadar yükseliş gösterse de FED yetkililerinin enflasyonun geçici olacağı beklentileriyle ayı %1,58 seviyesinden kapattı.

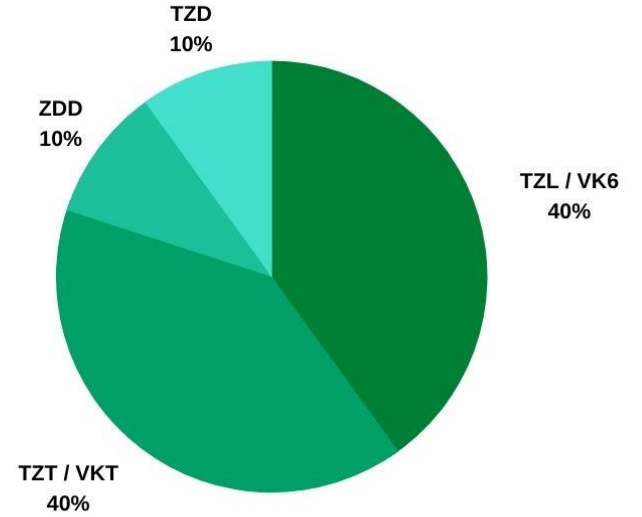
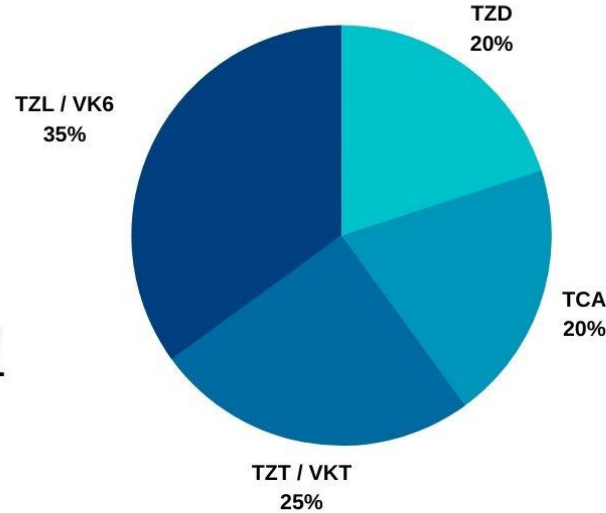
Yurtiçi tarafta Covid-19 vakaları 10 binin altına geriledi. Cumhurbaşkanı Recep Tayyip Erdoğan, 17 Mayıs ile 1 Haziran arasında kademeli normalleşme dönemini açıkladı, Enflasyon Nisan ayında %1,68 artarken, yıllık bazda %17,14 olarak gerçekleşti. İşsizlik Mart ayında %13,10 olarak gerçekleşti. TCMB beklediği gibi politika faizini değiştirmede. Karar metninde ise enflasyon raporundaki tahmin patikasındaki gibi enflasyonda belirgin düşüş görülene kadar mevcut duruşun korunacağı belirtildi. Hazine ve Maliye Bakanlığı Gelir İdaresi Başkanlığınca hazırlanan "Kurumlar Vergisi Genel Tebliği'nde (Seri No:1) Değişiklik Yapılmasına Dair Tebliğ", Resmi Gazete'de yayımlanarak yürürlüğe girdi. Kurumlar vergisi 2021 yılında %25, 2022'de %23 şeklinde revize edildi. Borsa İstanbul tarafında ise 1Ç21 bilanço dönemi sona erdi. Bilanço dönemi öncesi yayımladığımız beklenti raporunda; özellikle demir-çelik, otomotiv, çimento, dayanıklı tüketim ve gıda perakende sektörlerinde pozitif sonuçlar beklediğimizi, Tav Havalimanları hariç olmak üzere havacılık sektöründe ise zayıf sonuçlar beklediğimizi belirtmiştik. Finansallar genel anlamda beklentimize paralel, hatta bazı şirketler özelinde beklentimizden bir miktar daha güçlü gerçekleşti. Bir süredir güçlü beklentiler ile öne çıkardığımız Kardemir ve Ereğli Demir Çelik beklentilerin üzerinde finansallar açıklarken, sektörde ikinci çeyrek bilançolarının da güçlü gelmesini bekliyoruz. Otomotiv ve gıda perakende sektörlerinde de beklentimize paralel şekilde güçlü sonuçlar açıklandı. Ancak sonuçların endekste dalgalandırmanın da etkisiyle hisse performanslarına yansımadağı görülüyor. Havacılık sektöründe ise; piyasanın net zarar beklentisine karşılık, kargo operasyonlarının desteğı ile net kar açıklayan Türk Hava Yolları öne çıkan şirket olurken, Tav Havalimanları tarafında da net kar, beklentimizin üzerinde gerçekleşti. Sektörde salgının etkilerinin azalmasıyla birlikte yılın ikinci yarısında daha iyi sonuçlar bekliyoruz. Bankacılık sektöründe ise Garanti Bankası'nın beklentimizin üzerinde net kar açıkladığını, onun dışında genel anlamda beklentimize paralel sonuçlar geldiğini görüyoruz. Dolar, Mayıs ayında TL karşısında 0,85% değer kazandı. BIST 100 endeksi Mayıs ayında hafif pozitif izlerken, 2 yıllık ve 10 yıllık tahviller %18 etrafında dalgalandı. Ülke risk primi 8 baz puan düşerek 410 seviyesine geriledi. Eurobond tarafında ise risk priminin düşmesiyle hafif primli olarak ayı geride bıraktı. Mayıs ayında Vakıfbank'ın EUR bazlı ve TSKB'nin USD bazlı eurobondlarının itfasi gerçekleşti.

Haziran ayında Hazine'nin borçlanma takvimi Mayıs ayına göre daha sakin olacak. Hazine ve Maliye Bakanlığı, dokuz adet tahvil ihracı gerçekleştirecek. Haziran ayında toplam 31,7 milyar TL'lik iç borç servisine karşılık toplam 28,0 milyar TL'lik iç borçlanma yapılması programlanmaktadır. Oynaklığın yüksek olacağı Haziran ayında orta riskli fon dağılımı tercih edilebilir. Mayıs ayında iyi performans gösteren endekste Haziran ayında dalgalı-pozitif bir seyir bekliyoruz. 1,400 seviyesi destek iken 1,460-1,480 seviyelerini direnç olarak takip ediyoruz. Sektörel olarak havacılık, demir-çelik ve mali sektörü ön plana çıkarıyoruz.

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
(VK7)



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.Haz	Avro Bölgesi	12:00	May.	TÜFE(Yıllık)		1,60%	1,60%
1.Haz	Avro Bölgesi	12:00	Nis.	İşsizlik Oranı		8,30%	8,10%
3.Haz	Türkiye	10:00	May.	TÜFE(Aylık)			1,68%
3.Haz	Türkiye	10:00	May.	TÜFE(Yıllık)		17,30%	17,14%
4.Haz	ABD	15:30	May.	Tarım Dışı İstihdam		621K	266K
4.Haz	ABD	15:30	May.	İşsizlik Oranı		5,90%	6,10%
8.Haz	Avro Bölgesi	12:00		GSYİH 2021 1.Çeyrek		-0,60%	-0,60%
10.Haz	Avro Bölgesi	14:45	Haz.	ECB Faiz Kararı		-	-
14.Haz	Avro Bölgesi		Haz.	Nato Liderler Zirvesi		-	-
16.Haz	ABD	21:00	Haz.	Fed Faiz Kararı		-	-
17.Haz	Türkiye	14:00	Haz.	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