

Aylık Yatırım Stratejisi - Kasım 2020

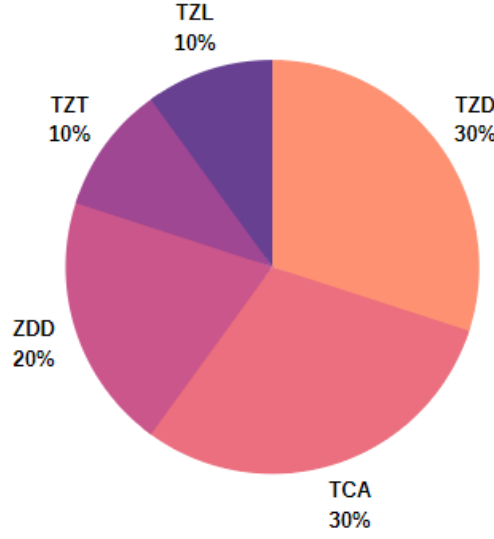
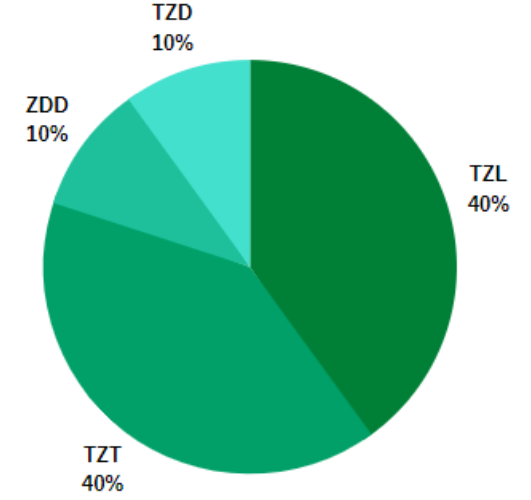
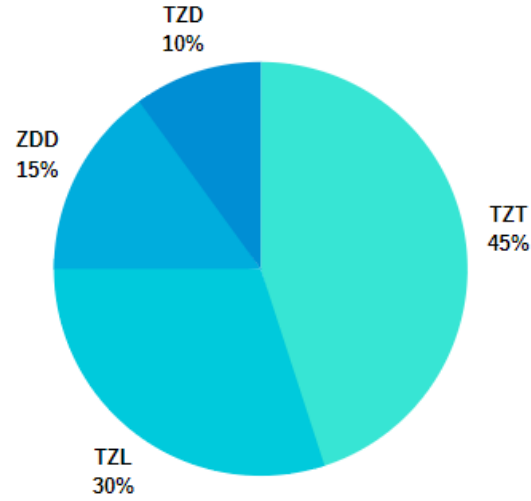
Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, yatırım ve kalkınma bankaları ile müşteri arasında imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde ve yetkili kuruluşlar tarafından 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 haber akışı olarak yoğun geçti. ABD Başkanı Donald Trump'ın Covid testinin pozitif çıkması, ABD'deki seçim beklentileri, küresel çapta vaka sayılarının artmaya devam etmesi, aşı çalışmalarının sekteye uğraması ve mali teşvik paketinin gecikmesi piyasalarda baskı yarattı.

Avrupa tarafında Türkiye'ye yaptırım kararı çıkmadı. Doğu Akdeniz görüşmeleri yoğun geçti. Türkiye tarafından Navtex ilan edildi. Recep Tayyip Erdoğan, Karadeniz'de keşfedilen doğalgaz rezervinin 85 metreküp yükseldiğini açıkladı. Böylece Karadeniz'de bulunan doğal gaz rezervi 405 milyar metreküpe yükseldi. TCMB piyasa beklentilerinin aksine politika faizini sabit bıraktı. Geç likidite penceresi işlemlerinde uygulanacak MB borç verme faiz oranı ile gecelik borç verme faiz oranı arasındaki farkın 300 baz puan olarak belirlenmesinde karar verdi. Bu bant daha önce 150 baz puan şeklinde idi. BDDK, bankaların aktif rasyolarında bir düzenleme daha gerçekleştirdi. Bankalar ek olarak sendikasyon kredilerini yenilediler. Ayın son haftasında şirketlerin 2020 3. çeyrek bilanço açıklamaları yoğunlukta idi. BİST100 şirketlerinin bilançoları genel olarak güçlü açıklandı. TÜİK Ekim ayı enflasyon rakamlarını beklentiye paralel şekilde açıkladı. TÜFE yıllık %11.89 aylık %2.13 arttı. Beklenti %11.89 ve %2.10 idi.

Varlık fiyatlamalarında ise oynaklık yüksek idi. USDTRY 7.72 - 8.34 bandı aralığında gerçekleşti. Gösterge tahvil %12.69 ile aya başlangıç yaparken %14.72 seviyesine kadar yükseldi. Ülke risk primi 532 baz puan ile başlangıç yapıp 493 baz puan seviyesine kadar geriledi ve ayı 558 baz puan seviyesinden kapattı. Türkiye ABD Doları cinsinden eurobondları hafif yükselişte kapattı. Euro cinsinden ise %1.80'i aşan primler meydana geldi. Banka ve şirket kıymetleri de yatay seviyede ayı sonlandırdı.

Kasım ayı hem siyasi hem de ekonomik gelişmeler açısından yoğun geçeceğe benziyor. İlk hafta ABD tarafında ABD başkanlık seçimleri ve Fed'in faiz kararı yer almakta. Hazine ve Maliye Bakanlığı, Kasım ayında dört adet tahvil ihalesi gerçekleştirecek. Kasım ayında toplam 29,2 milyar TL'lik iç borç servisine karşılık toplam 10 milyar TL'lik iç borçlanma yapılması programlanmış gözüküyor. Ayın geri kalan haftalarında makro ekonomik verilerin yoğunluğu ve seçilmiş ABD başkanının vaatlerinin fiyatlaması gerçekleşebilir. Hisse tarafında seçilecek ABD başkanının politikaları önem kazanırken, Biden'ın seçilmesi halinde yeşil enerji ve mali sektörün güç kazanması beklenebilir. Öte yandan Kongre'de Cumhuriyetçiler'in çoğunlukta olması, daha önceden beklenen vergi artışı ihtimalini de sınırlandırıyor. Oynaklığın yüksek olacağı Kasım ayında düşük riskli fon dağılımı tercih edilebilir. Fon dağılımlarının detayını ilerleyen sayfalarda bulabilirsiniz.

**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 Bonosu(%15.01), VDMK(%3.08), Ters-Repo(%9.62)
TZL	Ters-Repo(%50.91), TPP(%4.37), Finansman Bonosu(%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 Bonosu(%7,80), Türev Araçlar(%8,02)

Tarih	Ülke	TSİ	Dönem	Veri	Önem	Beklenti	Önceki
2 Kas.	Avro Bölgesi	12:00	Eki.	Markit PMI İmalat	■		--
2 Kas.	ABD	17:45	Eki.	Markit PMI İmalat	■		--
2 Kas.	ABD	18:00	Eki.	ISM İmalat PMI	■	55,50	55,40
3 Kas.	Türkiye	10:00	Eki.	TÜFE- Yıllık %	■		11,75%
3 Kas.	Türkiye	10:00	Eki.	TÜFE- Aylık %	■		0,97%
3 Kas.	ABD	18:00	Eyl.	Fabrika Siparişleri	■		0,70%
4 Kas.	ABD	16:30	Eyl.	Dış Ticaret Dengesi	■		0,70%
4 Kas.	ABD	18:00	Eki.	ISM İmalat Dışı PMI	■		57.8
5 Kas.	ABD	22:00	Kas.	FED Faiz Kararı	■	0.25%	0.25%
6 Kas.	ABD	16:30	Eki.	Tarım Dışı İstihdam	■		661 Bin
6 Kas.	ABD	16:30	Eki.	İşsizlik Oranı	■		7,90%
10 Kas.	Türkiye	10:00	Ağu.	İşsizlik Oranı	■		13,40%
11 Kas.	Türkiye	10:00	Eyl.	Cari Denge	■		- 4.63 Bin
12 Kas.	ABD	16:30	Eki.	TÜFE- Aylık %	■		0,20%
13 Kas.	Türkiye	10:00	Eyl.	Sanayi Üretimi- Aylık %	■		3,40%
13 Kas.	Avro Bölgesi	13:00	3Ç Geçici	GSYH Çeyreksele (mevs. düzelt. %)	■		-11,90%
13 Kas.	Avro Bölgesi	13:00	3Ç Geçici	GSYH Yıllık (mevs. düzelt. %)	■		-10,30%
13 Kas.	ABD	16:30	Eki.	ÜFE - Aylık %	■		0,40%
13 Kas.	ABD	18:00	Kas. Öncü	Michigan Tüketici Güven Endeksi	■		--
17 Kas.	ABD	16:30	Eki.	Perakende Satışlar -Aylık%	■		1,90%
17 Kas.	ABD	17:15	Eki.	Sanayi Üretimi- Aylık %	■		-0,30%
18 Kas.	Avro Bölgesi	13:00	Eki.	TÜFE- Aylık %	■		0,40%
18 Kas.	Avro Bölgesi	13:00	Eki.	TÜFE- Yıllık %	■		0,50%
19 Kas.	Türkiye	14:00	Kas.	TCMB PPK Faiz Kararı Toplantısı(Haftalık Repo Faizi)	■		--
19 Kas.	ABD	16:30	Kas.	Philadelphia FED İmalat Endeksi	■		32,3
19 Kas.	ABD	18:00	Eki.	2. EL Konut Satışları	■		--
23 Kas.	Avro Bölgesi	12:00	Kas. Öncü	Markit PMI İmalat	■		--
23 Kas.	ABD	17:45	Kas. Öncü	Markit PMI İmalat	■		--
24 Kas.	ABD	18:00	Kas.	CB Tüketici Güven Endeksi	■		--
25 Kas.	ABD	16:30	Eki. Öncü	Dayanıklı Mal Siparişleri	■		--
25 Kas.	ABD	18:00	Kas.	Michigan Tüketici Güven Endeksi	■		--
25 Kas.	ABD	22:00	Kas.	FOMC Toplantı Tutanakları	■		--
30 Kas.	Türkiye	10:00	Eki.	Dış Ticaret Dengesi	■		--

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