

Aylık Yatırım Stratejisi - Kasım 2021

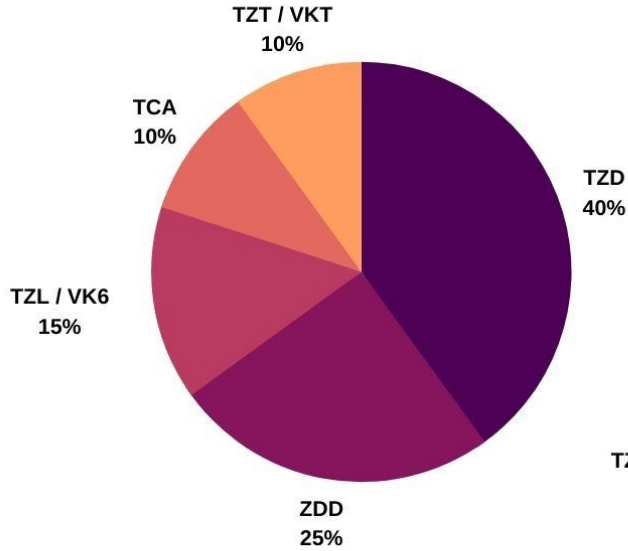
Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, yatırım ve kalkınma bankaları ile müşteri arasında imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde ve yetkili kuruluşlar tarafından 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 5 milyonu geçti. ABD'de açıklanan ve aylık bazda %0.4 artış gösteren tüketici enflasyonu yıllık bazda ise %5.3 olan beklentinin hafif üzerinde %5.4 olarak gerçekleşti. Çekirdek enflasyon ise bir önceki ay ile aynı düzeyde %4 seviyesinde oluştu. Bu enflasyon verisi ile son dönemde artan enerji maliyetleri beraber düşünüldüğünde FED üzerindeki baskının biraz daha arttığı düşünülebilir. Öte yandan son yayınlanan FED toplantı tutanaklarında varlık alımlarının azaltılmasına Kasım toplantısında başlanabileceği sinyali alındı. Piyasa fiyatlamalarına ve beklentilere bakıldığında FED'den en erken 2022 Eylül ayında faiz artırımını bekleniyor. Bu süreç içerisinde ABD 10 yıllık tahvilinin getirisi %1,45-1,70 aralığında dalgalandı.

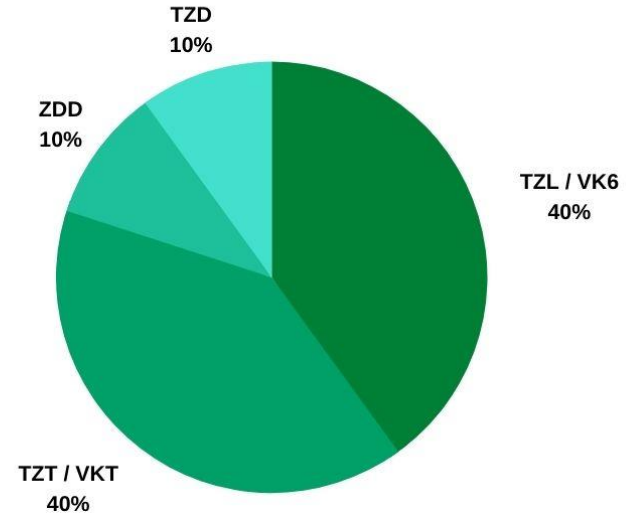
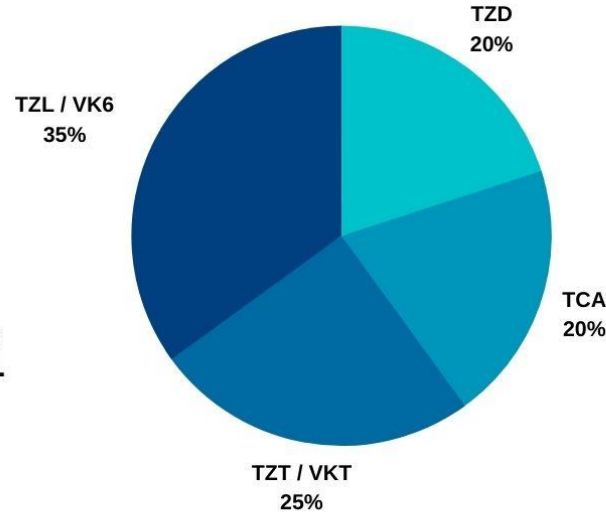
Yurtiçi tarafta günlük Covid-19 vakaları 23 bin civarında seyir izlemektedir. Eylül ayında aylık enflasyon %1,25, yıllık bazda %19,58 oranında arttı. İşsizlik oranı da ağustosta bir önceki aya göre değişim göstermeyerek %12,1 seviyesinde gerçekleşti. TCMB, ekonomist beklentileri ve piyasa fiyatlamalarından farklı olarak 200bp faiz indirimi yaptı ve politika faizini %16 olarak belirledi. Kararın ardından tüm TL varlıklarda dalgalanma izlendi. TCMB karar metninde yıl sonuna kadar politika faizinde değişiklik için alanın sınırlı kaldığını belirterek, faiz indirimlerinde sınırlı alan kaldığına işaret etti. Öte yandan Türkiye, Malî Eylem Görev Gücü (FATF) tarafından 'gri liste'ye alındı. Hazine ve Maliye Bakanlığı, Mali Eylem Görev Gücünün (FATF) "gri liste"de yaptığı güncellemeye ilişkin, "Yapılan uyumluluk çalışmalarına rağmen ülkemizin gri listeye alınması hak edilmeyen bir sonuç ortaya çıkarmıştır. Bundan sonraki süreçte, FATF ve ilgili tüm kurumlarla iş birliği içinde gerekli adımlar atılmaya devam edilecek ve ülkemizin hak etmediği bu listeden en kısa sürede çıkması sağlanacaktır." ifadelerini kullandı. Borsa İstanbul'da 3.çeyrek bilanço dönemi sürerken, son dönemde açıklanan finansalların da etkisiyle endekste yukarı yönlü ivme devam ediyor. 19 Ekim'de paylaştığımız kar beklentileri raporumuzda bankacılık, demir-çelik ve havacılık sektörleri ile Aksa Enerji, Şişe Cam, Emlak Konut GYO, Torunlar GYO ve Ford Otosan'da güçlü beklentilerimizin olduğunu belirtmiştik. Açıklanan finansallara baktığımızda belirttiğimiz sektörlerde tahminimize paralel güçlü sonuçlar gerçekleştiğini görüyoruz. Bu bağlamda henüz sonuçlarını açıklamayan Kardemir, Türk Hava Yolları, Pegasus, Aksa Enerji gibi şirketlerin kısa vadede ön planda kalmaya devam edeceğini düşünüyoruz. Bununla beraber bilanço döneminin sonuna yaklaştıkça endekste kar satışı ihtimalinin artacağını düşünüyoruz. Konsolide finansallar için son gönderim tarihi 19 Kasım olarak takip edilecek. GOÜ cephesinde risk primleri ortalama 3.5 baz puan artış gösterirken iç tarafta risk primi 17 baz puan artış ile 450 seviyesinde ayı tamamladı. CDS yükselmesi ve ABD tahvil getirisinin yükselmesi eurobondlara olumsuz yansıdı. Hazine Kasım ayında toplam 11,1 milyar TL'lik iç borç servisine karşılık toplam 15 milyar TL'lik iç borçlanma yapılması programlanmaktadır.

Oynaklığın yüksek olmasını beklediğimiz Kasım ayında orta riskli fon dağılımı tercih edilebilir.

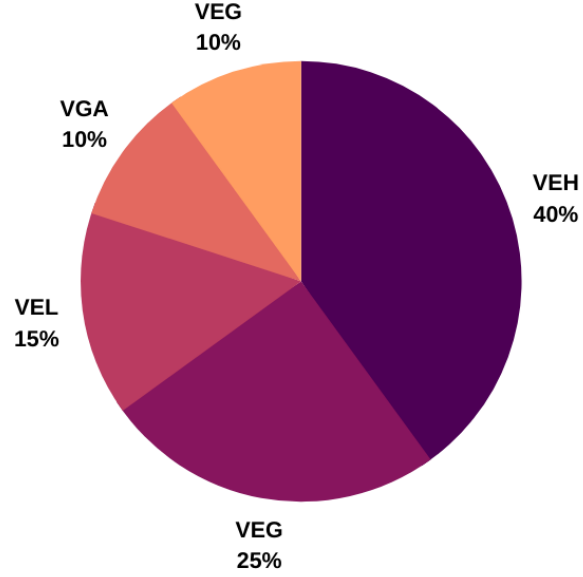
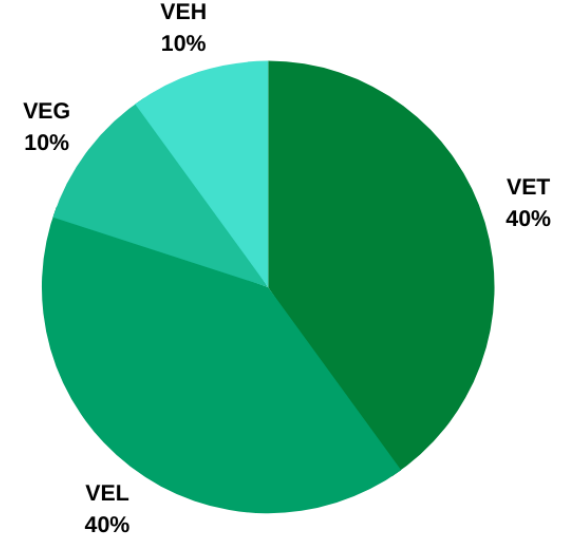
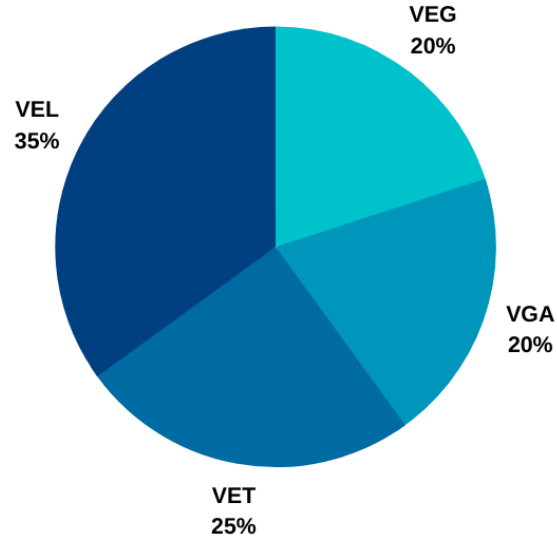
Orta Riskli



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
(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
3.Kas	Türkiye	10:00	Kasım	TÜFE(Aylık)		2,76%	1,25%
3.Kas	Türkiye	10:00	Kasım	TÜFE(Yıllık)		20,40%	19,58%
3.Kas	Avro Bölgesi	13:00	Eylül	İşsizlik		7,40%	7,50%
3.Kas	ABD	21:00	Kasım	Fed Faiz Kararı		0,25%	0,25%
4.Kas	ABD	12:00	Kasım	OPEC Toplantısı		-	-
4.Kas	Avro Bölgesi	16:00	Kasım	ECB Başkanı Lagerde'nin Konuşması		-	-
5.Kas	ABD	16:00	Ekim	Tarım Dışı İstihdam		450K	194K
9.Kas	ABD	16:30	Ekim	TÜFE(Aylık)		0,50%	0,40%
9.Kas	ABD	16:30	Ekim	TÜFE(Yıllık)		4,00%	4,00%
17.Kas	Avro Bölgesi	13:00	Ekim	TÜFE(Aylık)		0,50%	0,50%
17.Kas	Avro Bölgesi	13:00	Ekim	TÜFE(Yıllık)		3,40%	4,10%
18.Kas	Türkiye	14:00	Kasım	TCMB Faiz Kararı		16,00%	16,00%

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