

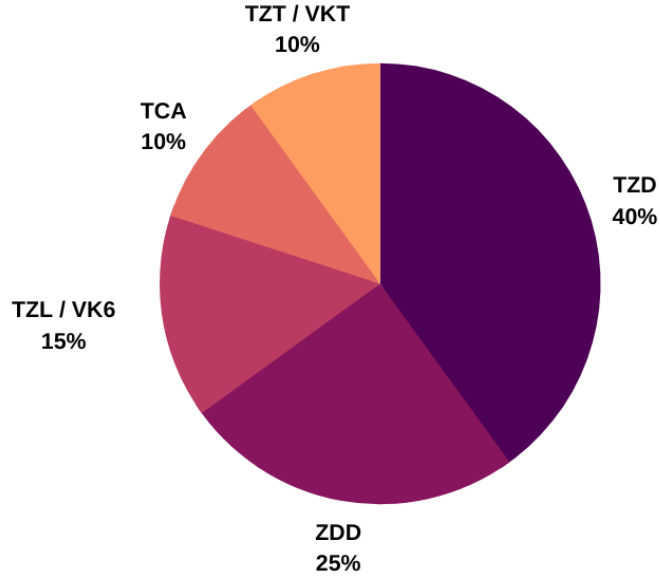
Aylık Yatırım Stratejisi - Kasım 2022

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 şekil ve surette olursa olsun üçüncü kişilerin uğrayabileceği her türlü zararlardan dolayı Vakıf Yatırım Menkul Değerler A.Ş. sorumlu tutulamaz.

Ekim ayında ABD enflasyonu takip edildi. ABD enflasyonu beklentilerin üzerinde gerçekleşirken, Fed'e yönelik faiz artırım beklentileri korkulduğu kadar yükselmedi. Veri öncesinde Kasım ayında 75 bp, Aralık ayında ise 50 bp artırım fiyatlanırken, swap piyasası fiyatlamaları Mart 2023 için %4.66 seviyelerinde bulunuyordu. Veri sonrası ise Kasım ayına ilişkin beklentilerden ziyade Aralık ayı faiz artırım beklentileri yükseldi, Mart 2023 için ise %4.83 seviyesi fiyatlandı. Bu açıdan bakıldığında piyasa katılımcılarının Kasım ayından itibaren Fed'e yönelik beklentilerinin fiyatların içinde olduğu düşünülebilir. Öte yandan dün Avrupa Merkez Bankası(ECB) piyasa beklentilerine paralel olarak refinansman faiz oranını 75 baz puan artırdı. Karar sonrası basın toplantısında başkan Lagarde birkaç toplantıda daha faiz artırım olabileceğini belirtirken, sıkılaştırma adımlarına daha önce başlayan merkez bankalarının kademeli olarak duraksayacağı düşünüldüğünde, Euro'nun bir süre daha güçlü fiyatlanması muhtemel gözüküyor. Son olarak ABD'de 3. çeyrek bilançoları yakından takip ediliyor. Tahvil cephesinde ise ABD tahvilleri resesyon fiyatlamaları devam etti. 10 yıllık tahvil %4,32'ye kadar genişlerken, Avrupa'da İtalya ve İngiltere önceliğinde tahvil faizleri de ABD'yi takip etti.

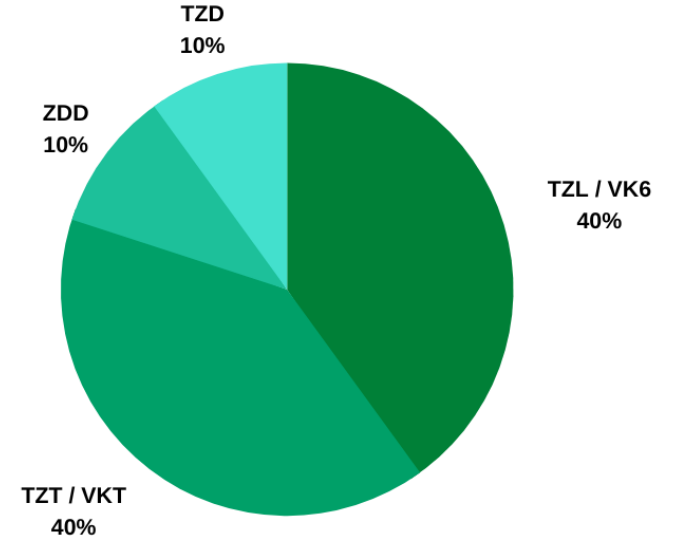
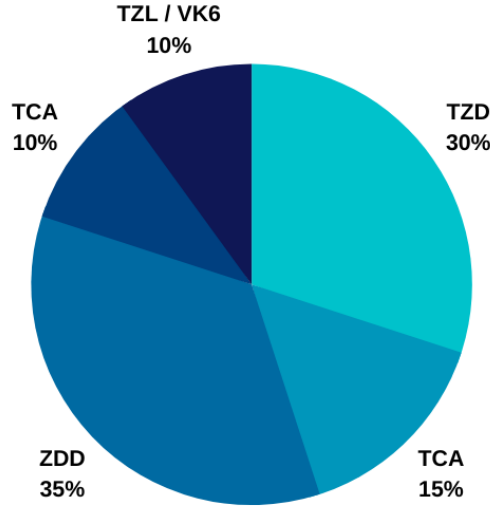
Yurt içi tarafta ise TCMB faiz kararı yakından izlendi. TCMB politika faizini 150 baz puan indirdi, piyasa beklentisi 100 baz puan indirim şeklindeydi. Karar metnine bakıldığında bir sonraki toplantıda son faiz indiriminin gelebileceğine dair sinyal verildi. Ek olarak, liralama stratejisi kapsamında bankaların menkul kıymet tesis oranını %3'ten %5'e güncelledi. Tebliğ değişikliği ile bankalarca gerçek ve tüzel kişi için hesaplanacak Türk lirası mevduat/katılım fonunun toplam mevduat/katılım fonu içindeki payına göre ilave olarak menkul kıymet tesis edileceğini paylaştı. Diğer düzenleyici kurum olan BDDK'dan da güncel bir bildiri yayınladı. Bildiriye göre kredilerle ilgili uygulamaları güncelledi. Buna göre; kredi kullanabilecek şirketler için daha önce 15 milyon TL olan yabancı para pozisyonu sınırı 10 milyon TL'ye indirilirken, daha önce nakit pozisyonu aktif toplamı ya da 1 yıllık net satış hasılatından büyük olanı %10'unu geçen şirketlere uygulanan kredi sınırlaması ise %5 olarak güncellendi ve son olarak 2022 yılının son Enflasyon Raporu'nu yayımlayan TCMB yılsonu enflasyon tahminini 2022 için %60,4'ten %65,2'ye, 2023 için %19,2'den %22,3'e yükseltti. Fiyatlamalar tarafına bakarsak, risk primi 120 baz puan daralma göstererek 662 seviyesine kadar geriledi. Bununla birlikte eurobond cephesinde de primleri izledik. Uzun taraflı hazine kıymetler %10,00, kısa taraflı kıymetlerde %7,00-8,00 bandında işlem gördü. TL bazlı tahvil faizleri %10'nun altına geriledi. USDTRY'de 18,48 ile 18,68 seviyesi aralığında işlem gördü. Borsa İstanbul tarafında da %24 değer kazancı görülürken, havacılık, perakende, banka ve enerji şirketleri ön plandaydı.

Fed'in 2 Kasım tarihindeki faiz kararı öncesinde Powell ve Fed üyelerinden, faiz artırım sürecine yönelik açıklamalar önemli olacaktır. Yurt dışı piyasalarda Fed ve diğer merkez bankalarının kararlarıyla dalgalı seyrin devam etmesini bekliyoruz. Bununla birlikte Borsa İstanbul tarafında 3.çeyrek bilanço beklentileriyle yeni rekor denemelerinin sürmesini bekliyor, bu nedenle yatırımcılarımıza Kasım ayında yüksek riskli fon dağılımı tercih etmelerini öneriyoruz.

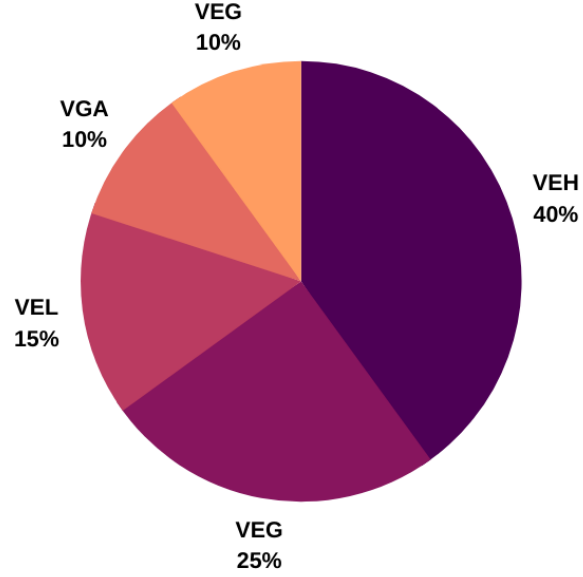
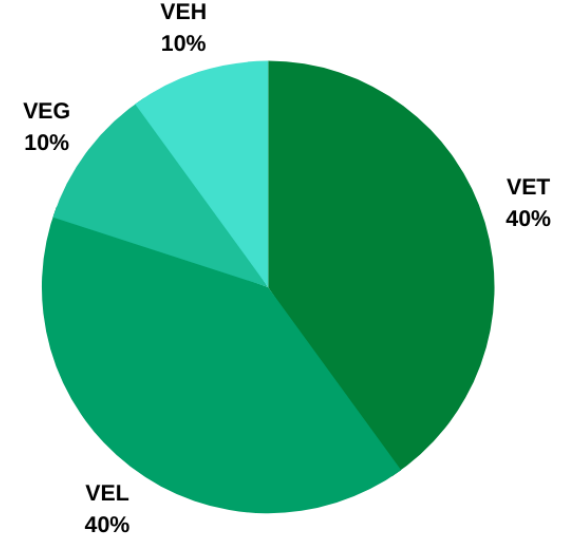
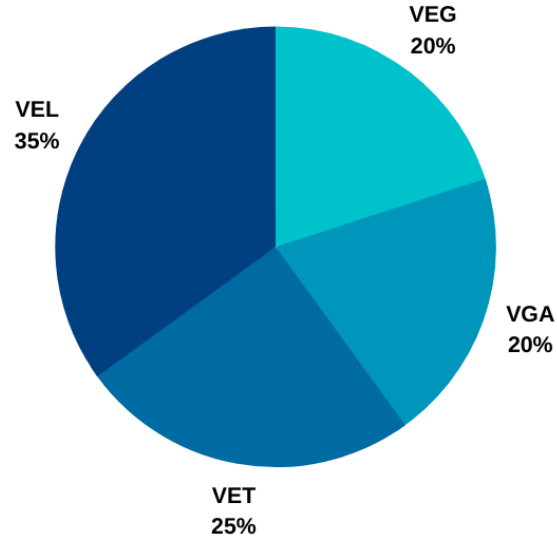


Yüksek Riskli

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
1.Kas	ABD	13:00		OPEC Toplantısı	📊		
2.Kas	ABD	21:00		Fed Faiz Kararı	📊	4,00	3,25
3.Kas	Türkiye	10:00	Ek.	TÜFE(Aylık)	📊	3,60	3,80
3.Kas	Türkiye	10:00	Ek.	TÜFE(Yıllık)	📊	85,60	83,45
3.Kas	Avro Bölgesi	11:05		ECB Başkanı Lagarde'nin Konuşması	📊		
4.Kas	ABD	15:30	Ek.	Tarım Dışı İstihdam	📊	200k	263k
10.Kas	ABD	16:30	Ek.	TÜFE(Aylık)	📊	0,7	0,4
10.Kas	ABD	16:30	Ek.	TÜFE(Yıllık)	📊	8,1	8,2
17.Kas	Avro Bölgesi	13:00	Ek.	TÜFE(Aylık)	📊	1,2	1,2
17.Kas	Avro Bölgesi	13:00	Ek.	TÜFE(Yıllık)	📊	4,8	5,0
24.Kas	Türkiye	14:00	Kas.	TCMB Faiz Kararı	📊	10,5	10,5
30.Kas	ABD	22:00	Kas.	Bej Kitap	📊		

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