

Aylık Yatırım Stratejisi - Mart 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.

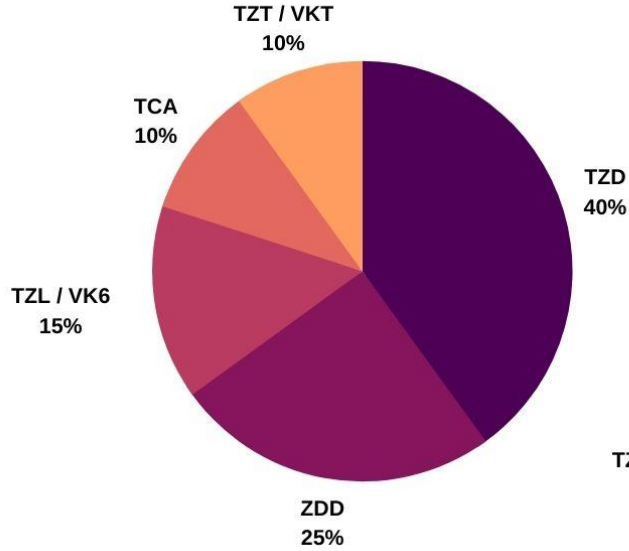
Şubat ayı veri akışı olarak önceki aylara göre daha sakin geçti. Dünya genelinde Covid-19'dan ölenlerin sayısı 2.49 milyonu geçti. Mart ayında Avrupa'da kısıtlamaların esnetilmesi gündeme gelmeye başladı. Avrupa tarafında aşı tedarikiyle ilgili problemler devam etti. ABD Başkanı Joe Biden'ın 1.9 trilyon dolar tutarındaki paketini hızlandıracak düzenleme Senato'da kabul edildi, hemen arkasından Hazine Bakanı Yellen, bu paketin uygulanması durumunda ABD'de istihdam piyasasının 2022 itibariyle normale dönebileceğini belirtti. ABD'de enflasyon beklentilerinin yükselmesi, beklenti altında gelen istihdam verisi, Covid-19 destek paketi gelişmeleri ve son olarak 7 yıllık tahvil ihalesinde talep zayıf gelince ABD 10 yıllık tahvilinin getirisi %1.61'e kadar yükseliş kaydetti. Almanya, Fransa ve İtalya'nın 10 yıllık tahvilleri satıcılı olarak ayı geride bıraktı.

Cumhurbaşkanı Erdoğan, kısıtlamaların kademeli olarak Mart ayında esnetileceğini açıkladı. TCMB'nin iletişim stratejisinin bir parçası olarak yürütülen yatırımcı toplantıları çerçevesinde ekonomistlerle bir araya gelen TCMB Başkanı Ağbal, 2020 yılının son çeyreğinde yaklaşık %7-8 büyüme görülebileceğini belirterek, 2020 yılında büyümenin %2,5 civarı gerçekleşebileceğini ifade etti. 2021'in ilk çeyreğine ilişkin büyüme öngörüsünü de açıklayan Ağbal, Ocak-Şubat ayındaki ekonomik aktiviteye göre %4-5 büyüme ile ilk çeyreğe başlanabileceğini belirtti. TCMB politika faiz oranını %17.00'de sabit tuttu. Karar metninde, sıkı para politikası duruşu kararlılıkla uzun müddet sürecektir denirken, metne enflasyonda %5 hedefi eklendi. TÜFE Ocak'ta yıllık bazda %14,97 oranında arttı. Kasım ayında geçen yıla göre işsizlik oranı 0,4 puanlık azalış ile %12,9, istihdam oranı ise 2,7 puanlık azalış ile %42,9 oldu. Fitch Ratings, Türkiye'nin notunu BB- olarak teyit etti. Görünümü negatiften durağana yükseltti. Kısa vadeli dış finansman risklerinin hafiflediği ancak büyük resimdeki enflasyonun, rezervlerin ve dolarizasyonun endişe verici seviyeleri vurgulandı. Kısa vadeli dış borç stoku Aralık ayında geçen yılın sonuna göre %12,9 oranında artışla 138,7 milyar dolar oldu. 4. çeyrekte sınai şirketleri genel anlamda güçlü finansallar açıklarken, bankalarda yatay-zayıf bilançolar görülmekte. Sınai şirketleri arasında ise sektörel ayrışma dikkat çekiyor. Özellikle dayanıklı tüketim, otomotiv, demir-çelik, çimento gibi sektörlerde güçlü bilanço beklentileri devam ederken, havacılık sektöründe salgının da etkisiyle zayıf finansallar görülüyor. Ancak güçlü finansallar açıklayan birçok şirket için 2020 yılının 4.çeyreği bilanço anlamında en iyinin görüldüğü çeyrek olabilir. Bu nedenle 2021 yılında şirketlerin faaliyetlerine ilişkin beklentiler, önümüzdeki dönemde fiyatlamalarda hem sektör hem hisse bazlı ayrışmalara neden olabilir.

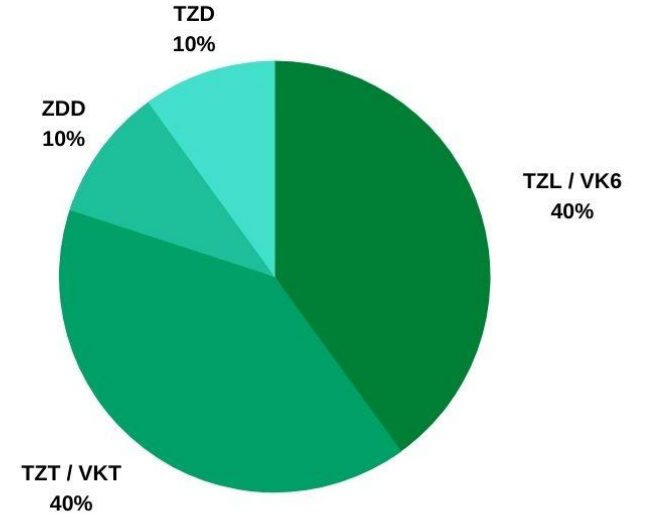
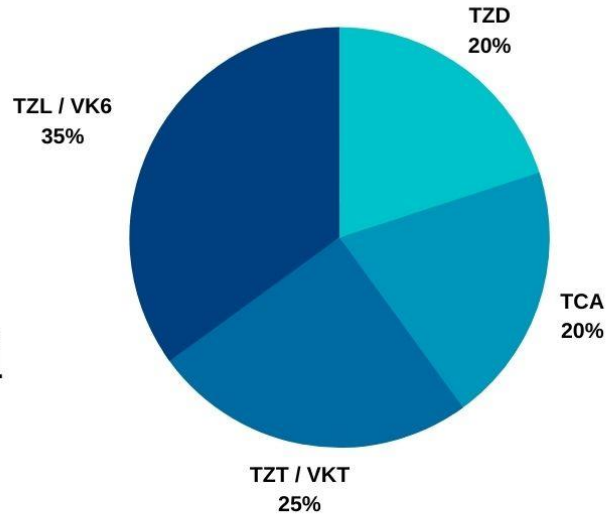
Kasım ayından bu yana %14,55 değer kazanan TL, Şubat ayında %2,21 değer kaybetti. BIST 100 endeksi Şubat ayında %0.91 oranında değer kaybı yaşadı. 2 yıllık gösterge tahvil %14.56 ile %14,92 aralığında dalgalandı. Ülke risk primi 311 baz puan ile 305 baz puan aralığında dalgalandı. Düşük durasyonlu eurobondlar aylık primlerini korurken, yüksek durasyonlu kıymetler değer kaybı yaşadı.

Mart ayında ekonomik ajanda yoğun. Hazine ve Maliye Bakanlığı, altı adet tahvil ihracı gerçekleştirecek. Mart ayında toplam 30,2 milyar TL'lik iç borç servisine karşılık toplam 31,2 milyar TL'lik iç borçlanma yapılması programlanmaktadır. Oynaklığın yüksek olacağı Mart ayında düşük riskli fon dağılımı tercih edilebilir. Mart ayında Türk hisse senetlerinde nispeten zayıf bir seyir bekliyoruz.

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.Mar	Türkiye	10:00	4.Çeyrek	GSYİH - Yıllık %		4,80%	6,70%
2.Mar	Avro Bölgesi	13:00	Şub.	TÜFE - Yıllık %		0,50%	-0,30%
3.Mar	Türkiye	10:00	Şub.	TÜFE - Aylık %		1,40%	1,68%
3.Mar	Türkiye	10:00	Şub.	TÜFE - Yıllık %		14,68%	14,97%
3.Mar	ABD	16:15	Şub.	ADP İstihdam Raporu		-	147 Bin
4.Mar	Avro Bölgesi	13:00	Oca.	İşsizlik Oranı		8,30%	8,30%
4.Mar	ABD	13:00	Oca.	Fabrika Siparişleri		0,70%	1,10%
5.Mar	ABD	16:30	Şub.	Tarım Dışı İstihdam		50 Bin	49 Bin
5.Mar	ABD	16:30	Şub.	İşsizlik Oranı		6,70%	6,30%
9.Mar	Avro Bölgesi	13:00	4.Çeyrek	GSYİH - Yıllık %		-4,40%	-5,00%
10.Mar	ABD	16:30	Şub.	TÜFE - Aylık %		1,50%	1,40%
10.Mar	ABD	16:30	Şub.	TÜFE - Yıllık %		0,20%	0,10%
11.Mar	Avro Bölgesi	15:45	Mar.	Mevduat Hesap Oranı		-0,50%	-0,50%
17.Mar	ABD	21:00	Mar.	Fed Faiz Kararı		-	-
18.Mar	Türkiye	14:00	Mar.	TCMB Faiz Kararı		17,00%	17,00%

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