

Aylık Yatırım Stratejisi - Mayıs 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.

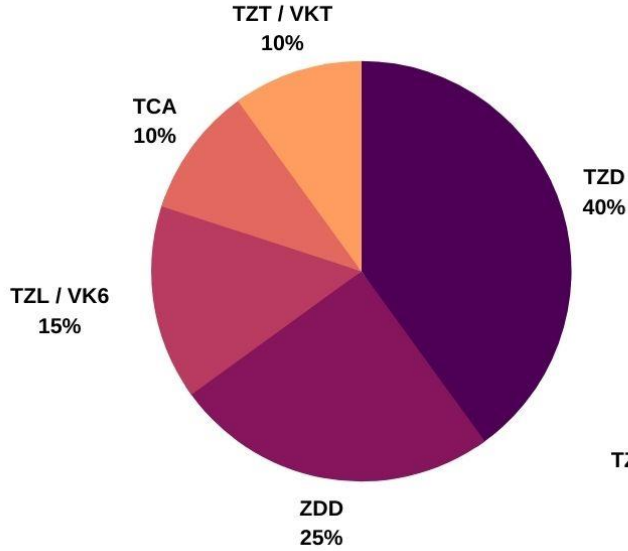
Geçtiğimiz Nisan ayı yurtdışı ve yurtiçi haber akışı olarak yoğun geçti. Dünya genelinde Covid-19'dan ölenlerin sayısı 3.14 milyonu geçti. Mart ayında Avrupa'da kısıtlamalar gevşetilmeye başlandı. Fed politika faizini sabit bırakarak, varlık alım programına en az 120 milyar dolar ile devam edeceğini açıkladı. Avrupa Merkez Bankası'nda pandemi varlık alım programı boyutunu 1,85 trilyon euroda tutarken, programın alım hızının ikinci çeyrekte "ciddi ölçüde hızlı" olacağını teyit etti. ECB gecelik mevduat faizini -%0,5'te, gecelik borç verme oranını %0,25'te, ana refinansman faizini ise %0'da sabit bıraktı. Pandemi acil varlık alım programı en az Mart 2022'ye kadar devam edecek. Pandemi öncesi uygulanan varlık alım programı aylık 20 milyar euro olarak gerektiği kadar sürecek diye açıklamada bulundu. ABD 10 yıllık tahvilinin getirisi 1,73%'den 1,52%'e kadar gevşedi.

Yurtiçi tarafta Covid-19 vakaları 60 binin üzerine geldi. Cumhurbaşkanı Recep Tayyip Erdoğan, Ramazan ayında tam kapanma 17 günlük tam kapanma programını açıkladı. Enflasyon martta %1,08 artarken, yıllık bazda %16,19 olurken işsizlik Şubat ayında %13,40 olarak gerçekleşti. TCMB piyasa beklentisine paralel şekilde politika faizini değiştirmede. Daha önceki karar metinlerinde bulunan şahin tondaki ifadelerin çıkarılması, sıkı duruşun korunacağı ifade edilmiş olmasına rağmen güvercin tonda algılandı. IMF, Türkiye ekonomisine ilişkin 4. Madde konsültasyonu kapsamındaki denetimin ocak ayında açıkladığı öncü bulgularında, ülke ekonomisinin bu yıl %6 büyümesinin beklendiğini aktarmıştı. Türkiye için enflasyon tahmini ise bu yıl için %13,6, gelecek yıl için %11,8 olarak belirlendi. Nisan ayı halka arzların yoğun geçtiği bir ay oldu. Talepler beklentilerin üzerinde geldi. Borsa İstanbul'da 1Ç21 bilanço dönemi başladı. Konsolide sonuçların son gönderim tarihi finans dışı şirketler için 10 Mayıs, bankalar için ise 20 Mayıs olarak takip edilecek. Bu nedenle sıkışık bir bilanço dönemi yaşanacak. Sektörel olarak demir-çelik, otomotiv, çimento ve gıda-perakende şirketlerinde güçlü sonuçlar, havacılık sektöründe ise (Tav Havalimanları hariç) zayıf sonuçlar bekliyoruz. Araştırma kapsamımızda bulunan bankaların ise 1Ç21'de net karında, bir önceki çeyreğe kıyasla %14,5 artış öngörüyoruz. Yapı Kredi Bankası net kar büyümesi anlamında öne çıkmasını beklediğimiz banka. Şu ana kadar açıklanan finansallara baktığımızda; dayanıklı tüketim sektöründe (Arçelik, Vestel Beyaz Eşya ve Vestel Elektronik) operasyonel anlamda güçlü sonuçlar açıklanırken, Aselsan'ın net karı beklentilere paralel, Tofaş ve Tav Havalimanları'nın net karı beklentilerden güçlü gerçekleşti. Sasa ve Türk Traktör'de de hem operasyonel hem net kar anlamında güçlü sonuçlar takip edildi.

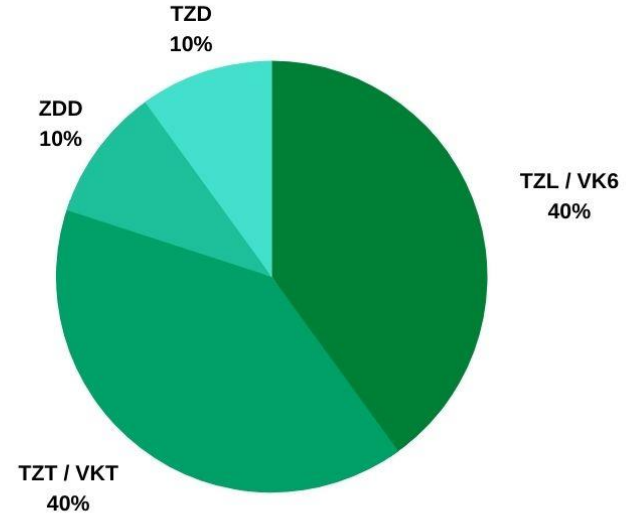
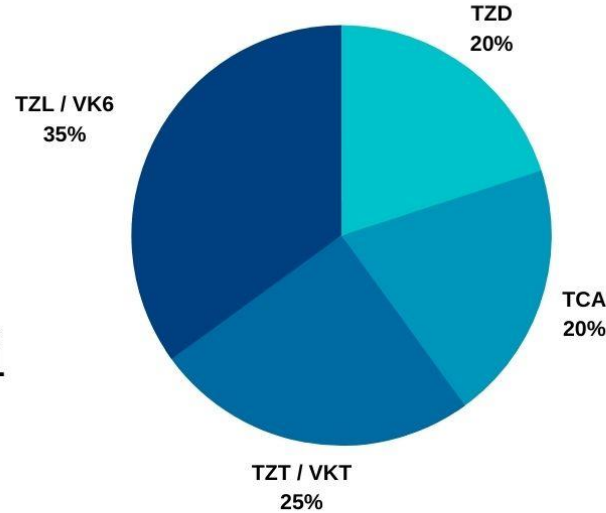
Dolar, TL karşısında 0,85% değer kazandı. BIST 100 endeksi Şubat ayında yatay seyir izledi. 2 yıllık ve 10 yıllık tahviller %18'un çevresinde işlem gördüler. Ülke risk primi 41 baz puan düşerek 418 seviyesine geriledi. Eurobond tarafında ise risk priminin düşmesiyle hafif primli olarak ayı geride bıraktı. Nisan ayında Garanti Bankası ve Ziraat Bankası'nın ABD Doları bazlı eurobondlarının itfası gerçekleşti.

Mayıs ayında Hazine'nin borçlanma takvimi yoğun. Hazine ve Maliye Bakanlığı, onbir adet tahvil ihracı gerçekleştirecek. Nisan ayında toplam 55,1 milyar TL'lik iç borç servisine karşılık toplam 44,0 milyar TL'lik iç borçlanma yapılması programlanmaktadır. Oynaklığın yüksek olacağı Nisan ayında düşük riskli fon dağılımı tercih edilebilir. Mayıs ayında hisse senetlerinde nispeten daha guclu 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
3.May	Türkiye	10:00	Nisan	TÜFE - Aylık%		1,80%	1,08%
3.May	Türkiye	10:00	Nisan	TÜFE - Yıllık %		17,30%	16,19%
6.May	Türkiye	14:00	Mayıs	TCMB Faiz Kararı		19,00%	19,00%
7.May	ABD	15:30	Nisan	Tarım Dışı İstihdam		925K	916K
7.May	ABD	15:30	Nisan	İşsizlik Oranı		5,80%	6,00%
12.May	Avro Bölgesi	12:00	Mart	Sanayi Üretimi - Aylık %		-1,10%	-1,10%
12.May	ABD	15:30	Nisan	TÜFE - Aylık%		0,20%	0,30%
12.May	ABD	15:30	Nisan	TÜFE - Yıllık%		1,50%	1,60%
19.May	Türkiye			19 Mayıs - Resmi Tatil			
19.May	Avro Bölgesi	12:00	Nisan	TÜFE - Aylık%		0,90%	0,90%
19.May	Avro Bölgesi	12:00	Nisan	TÜFE - Yıllık%		1,30%	1,30%

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