

# Aylık Yatırım Stratejisi - Nisan 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 şekilde olursa olsun üçüncü kişilerin uğrayabileceği her türlü zararlardan dolayı Vakıf Yatırım Menkul Değerler A.Ş. sorumlu tutulamaz.*

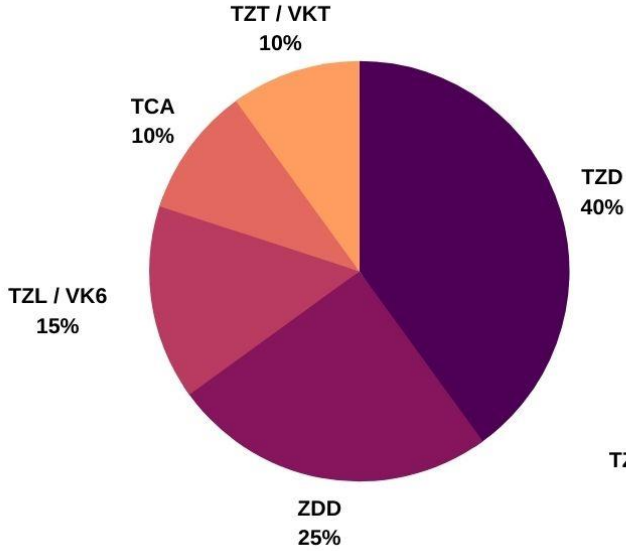
Geçtiğimiz ay yurtdışı ve yurtiçi haber akışı olarak yoğun geçti. Dünya genelinde Covid-19'dan ölenlerin sayısı 2.76 milyonu geçti. Mart ayında Avrupa'da kısıtlamalar tekrar gündeme geldi. Fed, ABD ekonomik büyümesinin bu yıl %6,5'e ulaşmasını bekliyor, ancak 2024'e kadar herhangi bir faiz artışı sinyali vermedi. ABD'de enflasyon şubatта beklentiler dahilinde %0,4 arttı. Fed politika faizini ve Avrupa Merkez Bankası da mevduat faiz oranını sabit bıraktı. AMB pandemi tahvil alım programını 1,85 Trilyon Euro'da tuttu. ABD 10 yıllık tahvilinin getirisi %1,43'ten %1,77'e kadar yükseliş gösterdi.

Yurtiçi tarafta Covid-19 vakaları tekrardan 40 bin sınırına geldi. Cumhurbaşkanı Recep Tayyip Erdoğan, aşlamayı Mayıs ve Haziran ayı içerisinde bitirmeyi hedeflediklerini açıkladı. Türkiye, 2020 yılında %1.8 büyüdü. 2020'de iç talep büyümeyi artırırken dış talep aşağıya çekti. Sektörel bazda, inşaat ve hizmet sektörlerinde daralma, finans ve bilgi-iletişim sektörlerinde büyüme gerçekleşti. Şubat ayında enflasyon yıllık olarak %15,61 olarak gerçekleşti. Böylelikle enflasyonda Temmuz 2019'dan bu yana en yüksek seviye görüldü. Veriler yıllık enflasyonun yükseliş ivmesinin beşinci ayda da devam ettiğini gösterdi. Ocak ayında işsizlik %12,2 oldu. TCMB, politika faizini 200 baz puan artışla %19 seviyesine çıkardı. Piyasanın beklentisi faizin 100 baz puan artırılması yönündeydi. Karar metninde önden yüklemeli, güçlü bir sıkılaştırmaya karar verildiği belirtildi. Para Politikası Kurulu, enflasyon beklentilerindeki seyrin, fiyatlama davranışlarına ve orta vadeli enflasyon görünümüne yönelik riskleri artırdığının altını çizdi. Cumhurbaşkanı Recep Tayyip Erdoğan tarafından açıkladığı reform paketinde, makro ekonomik politikalar ve yapısal politikalar olmak üzere iki ana reform alanı ve her iki ana hedef altında 5 başlık belirlendi. Makro ekonomik politikalar altında yer alan başlıklar ile, risklere karşı güçlü maliye politikası oluşturulması, fiyat istikrarı için yapısal önlemler alınması, finansal sektörün güçlendirilmesi, cari açıkla mücadele ve istihdamı artıracak önlemler hedeflendi. Yapısal politikalar altında ise kurumsal yapının güçlendirilmesi, yatırımların teşviki, iç ticaretin kolaylaştırılması, rekabet politikaları ve piyasa gözetimi ve denetimi başlıkları yer aldı. Ay sonuna doğru reform takvimi açıklandı. Takvimde, fiyat istikrarı tarafında Fiyat İstikrarı Komitesi'nin haziran ayı sonuna kadar, erken uyarı sisteminin ise Eylül ayı sonuna kurulması hedefleniyor. Resmi Gazete'de yer alan atama kararına göre, TCMB Başkanı Naci Ağbal'ın yerine Prof. Dr. Şahap Kavcıoğlu atandı.

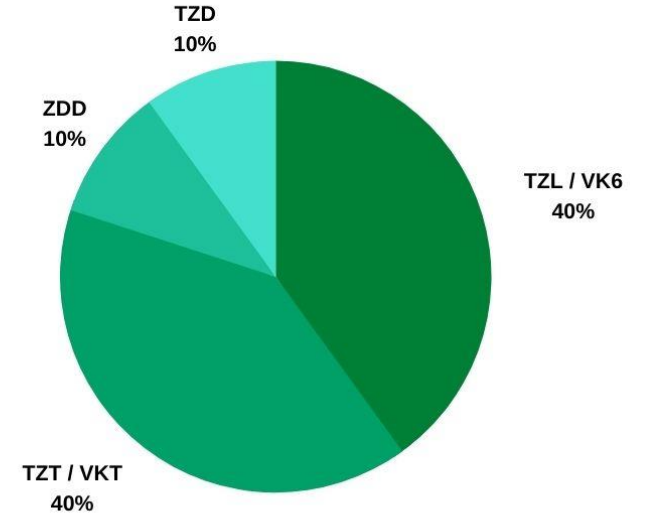
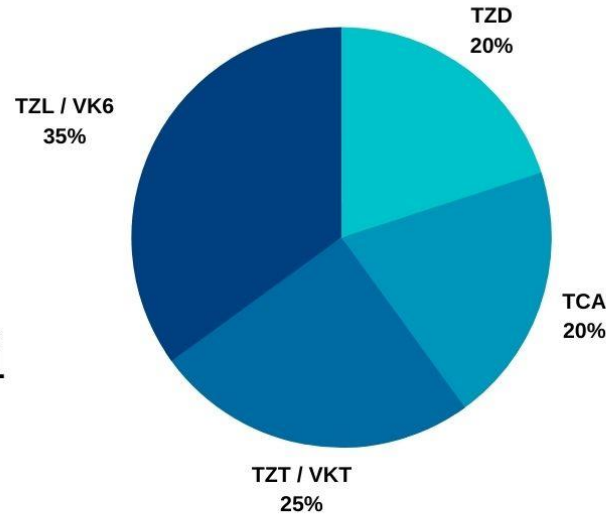
Dolar, TL karşısında %11 değer kazandı. BIST 100 endeksi Şubat ayında %9'a yaklaşık değer kaybı yaşadı. 2 yıllık ve 10 yıllık tahviller %19'un üzerinde işlem gördüler. Ülke risk primi 170 baz puan artarak 480'li seviyelere yükseldi. Eurobond tarafında ise risk priminin yükselmesiyle satış baskısı hakimdi.

Nisan ayında ekonomik ajanda yoğun. Hazine ve Maliye Bakanlığı, sekiz adet tahvil ihracı gerçekleştirecek. Nisan ayında toplam 36,6 milyar TL'lik iç borç servisine karşılık toplam 43,0 milyar TL'lik iç borçlanma yapılması programlanmaktadır. Oynaklığın yüksek olacağı Nisan ayında düşük riskli fon dağılımı tercih edilebilir. Nisan ayında Türk hisse senetlerinde 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  
(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.Nis	ABD	13:00		OPEC Toplantısı		-	-
1.Nis	ABD	16:45	Mart	PMI Endeksi		-	58,60%
2.Nis	ABD	15:30	Mart	Tarım Dışı İstihdam		182K	379K
5.Nis	Türkiye	10:00	Mart	TÜFE -Aylık%		0,70%	0,91%
5.Nis	Türkiye	10:00	Mart	TÜFE - Yıllık %		15,39%	15,61%
13.Nis	ABD	15:30	Mart	Çekirdek Üretici Fiyat Endeksi - Yıllık%		1,40%	1,30%
15.Nis	Türkiye	11:00	Mart	Bütçe Dengesi		-	13,17B
15.Nis	Türkiye	14:00	Nisan	TCMB Faiz Kararı		-	19,00%
16.Nis	Avro Bölgesi	12:00	Mart	Türetici Fiyat Endeksi - Yıllık%		0,90%	0,90%
23.Nis	Türkiye			23 Nisan Ulusal Egemenlik ve Çocuk Bayramı			
28.Nis	ABD	21:00	Nisan	Fed FOMC Toplantısı			

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](mailto:ALTAN.AYDIN@vakifyatirim.com.tr)

**Eren KURU**

Analist

[EREN.KURU@vakifyatirim.com.tr](mailto:EREN.KURU@vakifyatirim.com.tr)

**Umut Deniz PAK**

Analist

[UMUTDENIZ.PAK@vakifyatirim.com.tr](mailto:UMUTDENIZ.PAK@vakifyatirim.com.tr)