

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

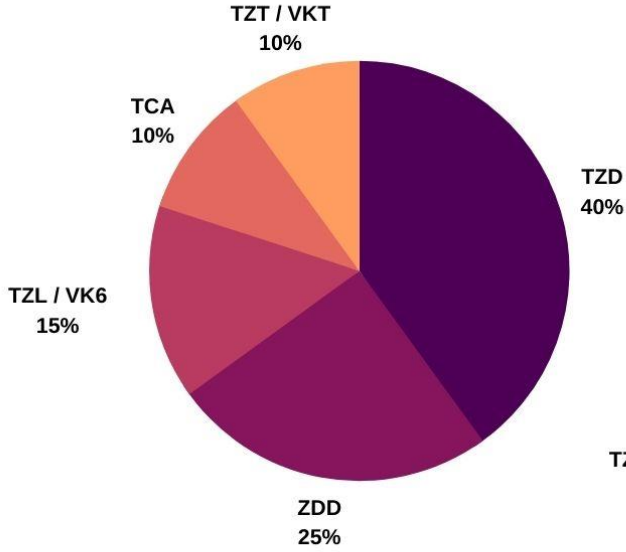
Dünya genelinde Covid-19'dan hayatını kaybedenlerin sayısı 6.14 milyonu geçti. Geçtiğimiz ay Rusya ve Ukrayna'nın gölgesinde geçti. Batı dünyası Rusya'ya sert yaptırımlar uygularken, Mart ayının sonlarında İstanbul'da taraflar barış görüşmeleri gerçekleştirildi. FED beklenildiği gibi politika faizini 25 baz puan artırdı ve yılın geri kalanında da her toplantıda faiz artırımını sinyali verdi. Öte yandan bilanço küçültmesine Mayıs ayında başlanabileceği ifade edildi. Ekonomik tahminlerini de revize eden FED, 2022 büyüme tahminini %4'ten %2.8'e, PCE enflasyonu tahminini ise %2.6'dan %4.3'e çekti. Değerlemeler için kritik olan denge faizinin (terminal rate) ise %2.5'ten %2.4'e revize edildiğini gördük. Karar sonrası toplantıda Powell'ın ekonominin hala dayanıklı olduğunu belirtmesi ile genel olarak piyasa beklentilerini karşılayan FED'in enflasyonu kontrol altına almak için gereken tüm adımları atabileceğine de piyasa ikna olmuşa benziyor.

Yurt içi tarafta ise günlük Covid-19 vakaları 98 bini geçti. TCMB, piyasa katılımcılarının beklediği gibi politika faizini %14,00'de bıraktı. Jeopolitik gelişmelerin etkileri metinde yer aldı. Cari işlemler dengesinin 2022 yılında fazla vereceği ifadesi çıkarılırken enerji maliyeti dolayısıyla enflasyona ilişkin riskleri altına çizdi. Dezenflasyonist sürecin başlamasına ilişkin "küresel barış ortamının yeniden tesis edilmesi" ifadesi ve gelişmiş ülke para politikasına ilişkin ifadelerde belirgin bir değişiklik olmadı, varlık alım programlarının azaltıldığı ifadesi eklendi. Diğer yandan Şubat ayı enflasyonu açıklandı. Yıllık enflasyon %54,4 ile beklentileri aşarken çekirdek enflasyon aylık %3,8, yıllık %44,1 seviyesinde gerçekleşti.

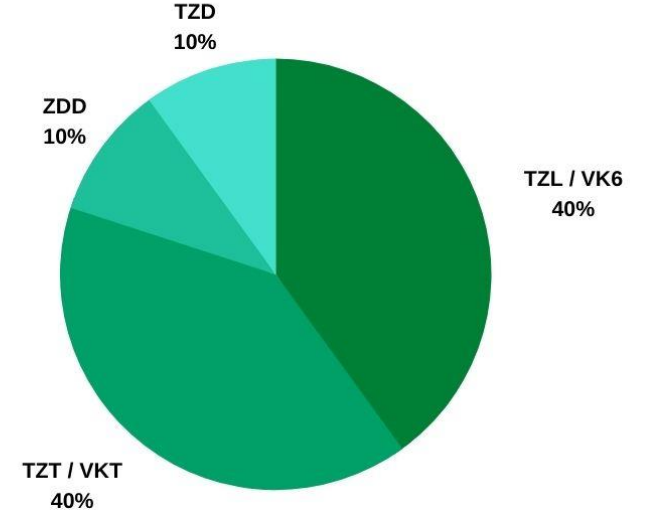
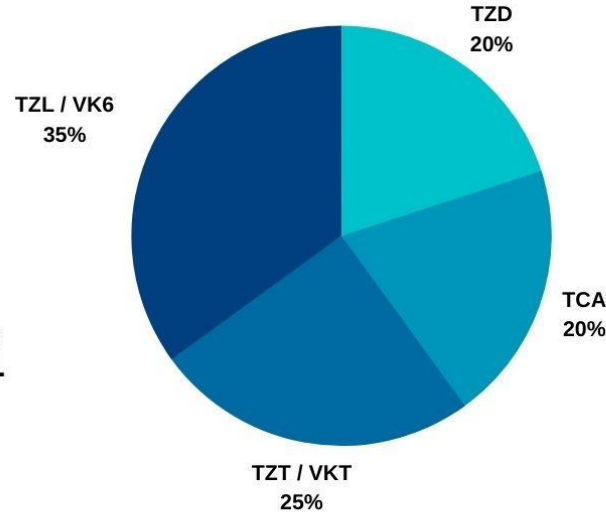
Mart ayında 5 yıllık risk primi CDS 39 baz puan düşerek 554 seviyesine geriledi. Hazine'nin ihraç ettiği kısa taraflı eurobondlarda prim gözlemlenirken, 20 ve 25 yıllık tenörlü kıymetlerde satıcılı seyir izlendi. TL bazlı tahvillerin getirileri Mart ayının sonuna doğru ise gevşeme gösterse de ayın tümünde satıcılı performans gerçekleşti. Hazine Nisan ayında toplam 22,6 milyar TL'lik iç borç servisine karşılık toplam 27,0 milyar TL'lik iç borçlanma yapılması programlanmaktadır.

Küresel ölçekte FED'in daha sıkı para politikası uygulayabileceği beklentisi ile tahvil faizlerinin hızla yükseldiği ortamda, riskli varlıklar baskı altında kaldı. Yılın ilk çeyreğini geride bırakırken, ABD endekslerinin Mart 2020'den bu yana en kötü çeyreksel performansına şahit olduk. Yıl başından bu yana Dow Jones ve S&P500 %4.5-5.0 aralığında değer kaybederken, son yükselişe rağmen Nasdaq %9 değer kaybetti, BIST100 endeksi ise aynı dönemde %20 değer kazandı. Nisan ayında ilk çeyrek finansallarının fiyatlanmasını bekliyoruz ancak mart ayındaki yükseliş sonrasında kar satışlarını da göz ardı etmiyoruz. Bu aşamada 2,270-2,350 direnç, 2,170-2,150 destek seviyeleri olarak takip edilebilir. Nisan ayında bilanço öncesi fiyatlamalarda bankacılık, rafineri, elektrik ve demir çelik şirketlerinin ön planda kalmasını bekliyoruz. Nisan ayında veri akışı sakin, oynaklık ise nispeten yüksek kalabilir. Bu nedenle yatırımcılarımıza Nisan ayında orta riskli fon dağılımı tercih etmelerini öneririz.

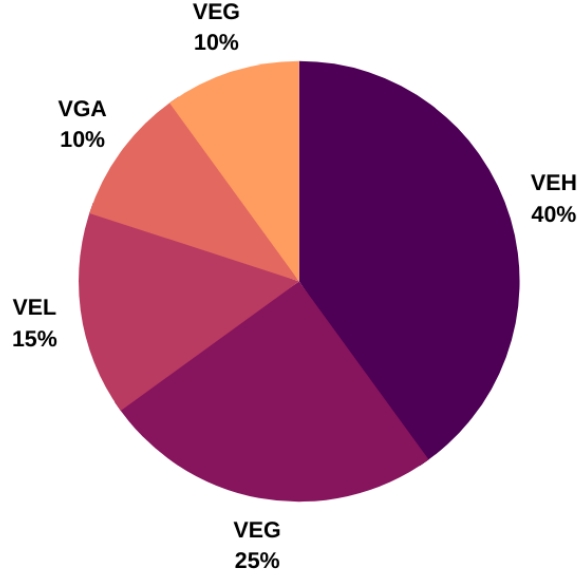
Orta Riskli



Yüksek Riskli

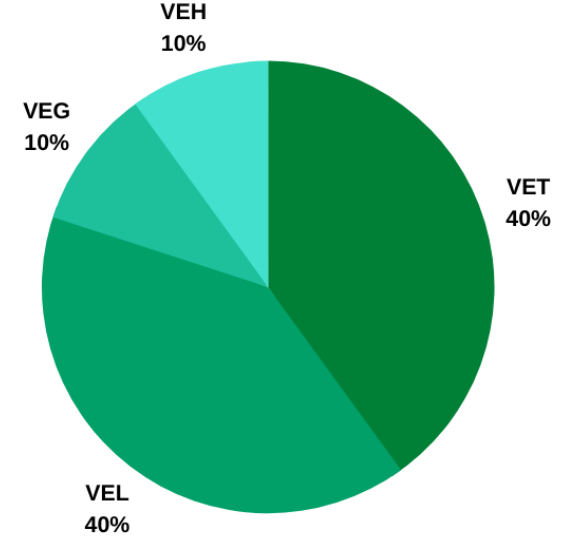
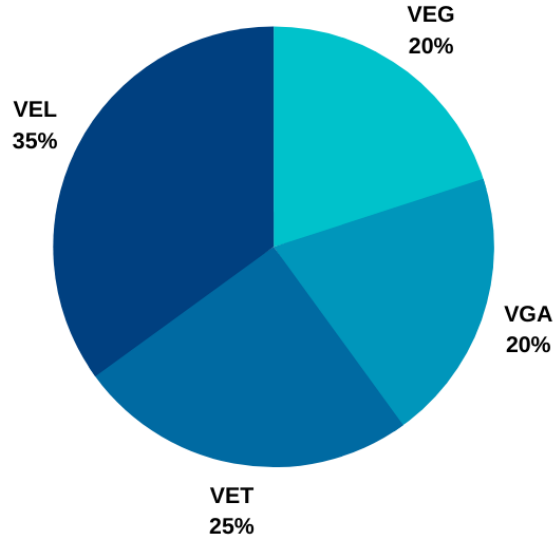


Düşük Riskli



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
1.Nis	Avro Bölgesi	12:00	Mart	TÜFE(Yıllık)	📊	6,60%	5,90%
1.Nis	ABD	15:30	Mart	Tarım Dışı İstihdam	📊	490K	678K
12.Nis	ABD	15:30	Mart	Çekirdek TÜFE(Ayık)	📊	-	0,50%
14.Nis	Türkiye	14:00	Nisan	TCMB Faiz Kararı	📊	-	14,00%
14.Nis	Avro Bölgesi	14:45	Nisan	ECB Faiz Kararı	📊	-0,50%	-0,50%
14.Nis	ABD			ABD - Tatil			
23.Nis	Türkiye			Türkiye - Tatil			

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