

Aylık Yatırım Stratejisi - Ocak 2021

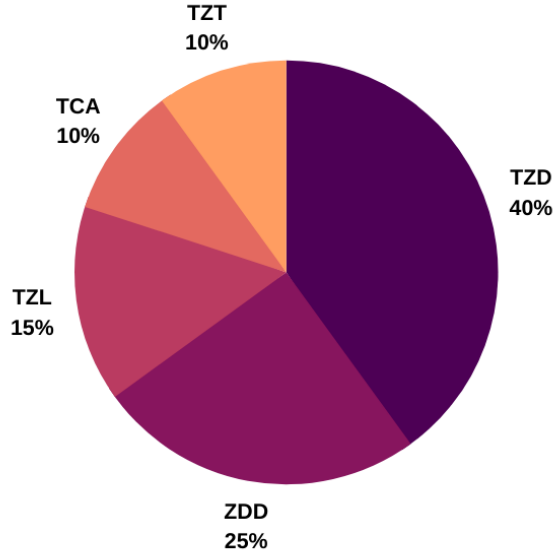
Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, yatırım ve kalkınma bankaları ile müşteri arasında imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde ve yetkili kuruluşlar tarafından 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.

Aralık ayı hem yurtdışı hem de yurtiçi haber akışı olarak yoğun geçti. Dünya genelinde Covid-19 ölenlerin sayısı 1.7 milyonu geçti. ABD ve Birleşik Krallık Covid-19 aşısı olmaya başladılar. ABD'de Seçiciler Kurulu, Joe Biden'ı ülkenin 46. başkanı olarak resmen onayladı. Fed, Aralık ayında beklentilere paralel olarak politika faizini %0.00-%0.25 bandında sabit bıraktı. ABD ekonomisi 2020'nin 3. çeyreğinde %33.40 şeklinde büyüme gerçekleştirdi. ECB, piyasa beklentilerine paralel olarak banka mevduat faizini -%0,5 seviyesinde tuttu. Ancak varlık alım programında hem vadeyi hem de tutarı artırdı. Asya tarafında ise BoJ beklentiye paralel olarak faiz ve tahvil alımlarında değişikliğe gitmedi. Çin MB'sı da faiz oranını son 8 aydır olduğu gibi %2,95 seviyesinde tuttu.

Covid-19 vaka sayılarının artmasıyla Aralık ayına kısıtlamaları ile başlangıç yaptık. Sağlık Bakanı Fahrettin Koca, 11 Aralık itibarıyla aşılama başlanacağını duyurdu. Moody's Türkiye'nin kredi notu ve görünümüne ilişkin güncelleme yapmaz iken Fitch, Türk bankacılık sektörünün döviz likiditesinin kısa vadeli piyasaya duyarlı dış finansman gereksinimlerini karşılamak için yeterli olduğunu bildirdi. Aralık ayı döviz bazlı borçlanma takvimi olarak yoğun geçti. Vakıfbank 2026 vadeli, İstanbul Büyükşehir Belediyesi 2025 vadeli ve Hazine 2031 vadeli eurobond ihracı gerçekleştirdi. 23 Aralık 2020 tarihinde Resmi Gazete'de yazıldığı üzere iç borçlanma kıymetlerinden elde edilen faiz ve alım - satım gelirlerinin stopajı, mevduat faizlerinden alınan stopajla eşitlendi. TCMB Başkanı Naci Ağbal 2021'in son Para ve Kur Politikası sunumunda ortodoks politikalara işaret eden bir dil kullanarak "piyasa dostu" olarak değerlendirebileceğimiz mesajlar verdi. Fiyat istikrarını sağlamak için 2021 yılında sıkı para politikasının sürdürüleceğini, para politikasının gerekirse daha da sıkılaştırılabileceğini vurguladı. TCMB yılın son PPK toplantısında politika faizini 200 baz puanlık artışla %15'ten %17'ye yükseltti. AB Liderler Zirvesi'nden yaptırım kararı çıkmadı. ABD Hazine Bakanlığı'ndan yapılan açıklamada, Cumhurbaşkanlığı Savunma Sanayii Başkanlığı (SSB), Savunma Sanayii Başkanı ve bazı yetkililerin yaptırım listesine eklendiği bildirildi. ABD Dışişleri Bakanı Mike Pompeo, Rusya'dan S-400 sistemlerinin alımı nedeniyle Türkiye'ye karşı yaptırım kararı alındığını belirtti.

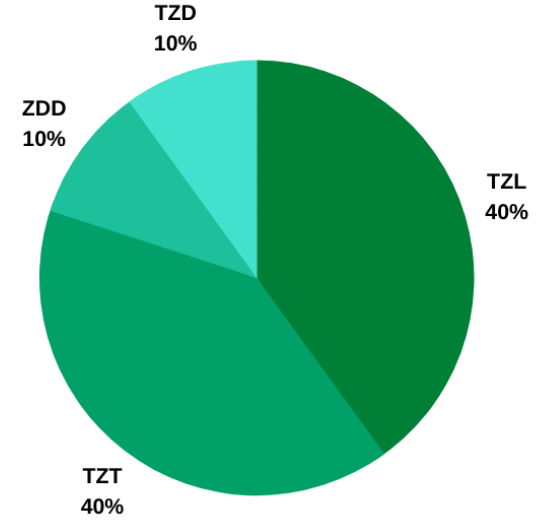
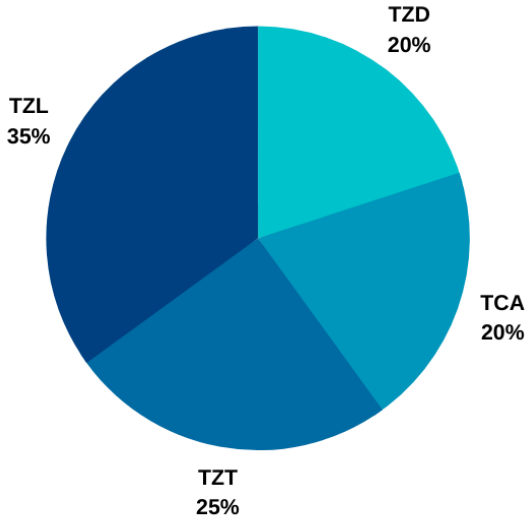
Varlık fiyatlamalarında da haber akışına bağlı olarak oynaklığın yüksek olduğu bir ayı geride bıraktık. Ancak Türk Lirası varlıklarda TCMB'nin güven artırıcı politikaları sonucu, güçlü bir seyir izlendi. USDTRY 7,8269'den 7,4354'a kadar geriledi. BIST 100 endeksi Aralık ayında %13.40 olarak primli idi. 2 yıllık gösterge tahvil %13.62'dan %14,04'e kadar yükseliş gösterdi. Ülke risk primi 375 baz puandan 305 baz puana kadar geriledi. Düşen CDS ile genel olarak eurobondlarda da ralli gerçekleşti.

Ocak ayı takvimsel olarak sakin geçeceğe benziyor. Hazine ve Maliye Bakanlığı, altı adet tahvil ihracı gerçekleştirecek. Ocak ayında toplam 36,9 milyar TL'lik iç borç servisine karşılık toplam 36,9 milyar TL'lik iç borçlanma yapılması programlanmaktadır. Oynaklığın düşük olacağı Ocak ayında yüksek riskli fon dağılımı tercih edilebilir. Türk hisse senetlerinde pozitif ayrışmanın devam etmesini bekliyoruz.



Yüksek Riskli

Orta Riskli



Düşük Riskli

**Hisse Senedi
Fonu**Ziraat Portföy
Hisse Senedi
Yoğun Fonu
(TZD)**DİBS
Fonu**Ziraat Portföy
Borçlanma Araçları
Fonu
(TZT)**Para Piyasası
Fonu**Ziraat Portföy
Para Piyasası
Fonu
(TZL)**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)
TZT	Devlet Tahvili(%35.56), Türev Araçlar(%1.09), ÖST(%32.60), Fon Katılma Belgesi(%3.05), Finansman Bonusu(%15.01), VDMK(%3.08), Ters-Repo(%9.62)
TZL	Ters-Repo(%50.91), TPP(%4.37), Finansman Bonusu(%35.06), Katılım Hesabı(%4.42), Vadeli Mevduat(%5.16)
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 Bonusu(%7,80), Türev Araçlar(%8,02)

Tarih	Ülke	TSİ	Dönem	Veri	Önem	Beklenti	Önceki
1 Oca.	Türkiye			Yılbaşı			
1 Oca.	ABD			Yılbaşı			
4 Oca.	Avro Bölgesi	12:00	Ara.	PMI Endeksi		55,5	55,5
7 Oca.	Avro Bölgesi	13:00	Ara.	TÜFE (Yıllık)		-0,20%	-0,20%
8 Oca.	Avro Bölgesi	13:00	Kas.	İşsizlik Oranı		8,50%	8,40%
8 Oca.	ABD	16:30	Ara.	İşsizlik Oranı		6,70%	6,70%
13 Oca.	Türkiye	10:00	Kas.	Sanayi Üretimi (Yıllık)		9,00%	10,20%
13 Oca.	Avro Bölgesi	13:00	Kas.	Sanayi Üretimi (Yıllık)		-4,40%	-3,80%
13 Oca.	ABD	16:30	Ara.	TÜFE (Aylık)		0,10%	0,20%
13 Oca.	ABD	16:30	Ara.	TÜFE (Yıllık)		1,10%	1,20%
18 Oca.	ABD			Martin Luther King Günü			
21 Oca.	Türkiye	14:00	Oca.	TCMB Para Politikası Kararı		17.00%	17.00%
27 Oca.	ABD	22:00	Oca.	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

Eren KURU Analist
EREN.KURU@vakifyatirim.com.tr

Umut Deniz PAK Analist
UMUTDENIZ.PAK@vakifyatirim.com.tr