

Aylık Yatırım Stratejisi - Şubat 2021

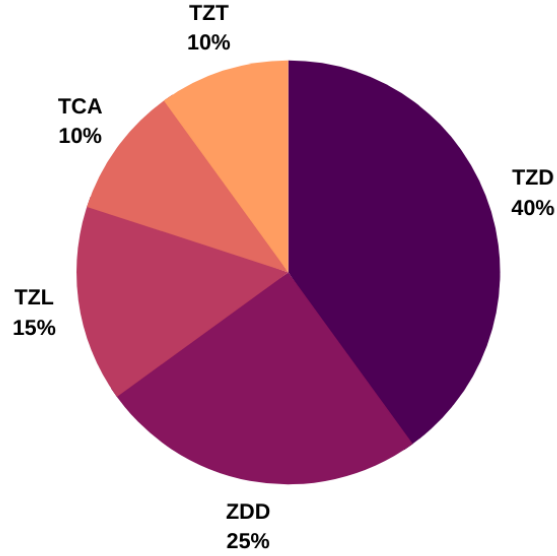
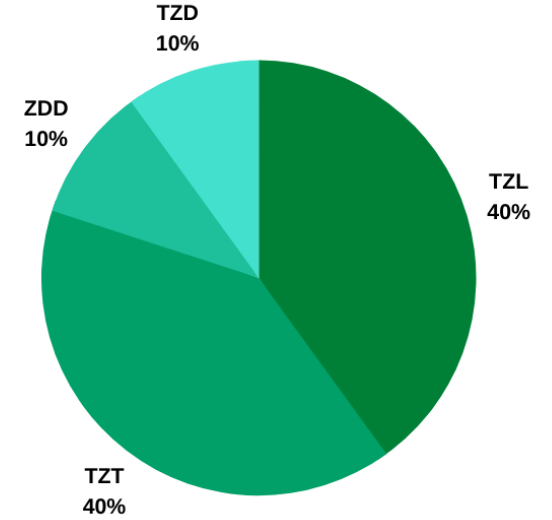
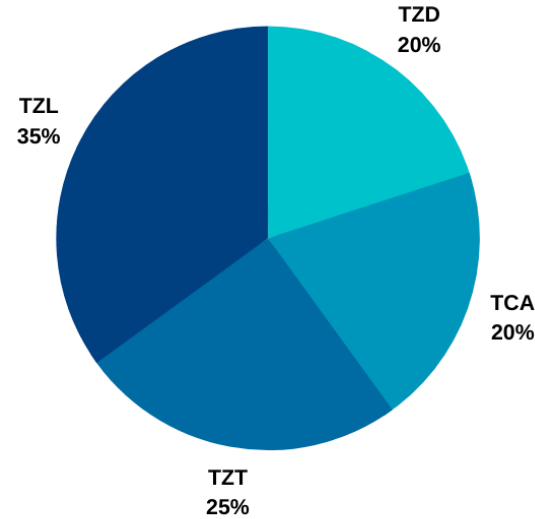
Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, yatırım ve kalkınma bankaları ile müşteri arasında imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde ve yetkili kuruluşlar tarafından 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 şekilde olursa olsun üçüncü kişilerin uğrayabileceği her türlü zararlardan dolayı Vakıf Yatırım Menkul Değerler A.Ş. sorumlu tutulamaz.

Ocak ayı hem yurtdışı hem de yurtiçi haber akışı olarak yoğun geçti. Dünya genelinde Covid-19'dan ölenlerin sayısı 2.1 milyonu geçti. Avrupa ve İngiltere'de artan vaka sayıları nedeniyle kısıtlamalar devam etti. ABD Kongresi, seçim sonuçlarına göre belirlenen delege oylarının sayımında, Biden'ın kazandığını garantileyen 270 oyu resmen tescil ettikten sonra Trump destekçileri Kongre binasını bastı ve Washington'da sokağa çıkma yasağı uygulandı. Janet Yellen, Kongre'deki onay sunumunda Biden'ın sunduğu büyük teşvik paketine ihtiyaç olduğunu belirtirken, ABD dolarının değerinin ise piyasada oluşması gerektiğinin altını çizdi. Fed tutanakları yayınlandı. Politika faizinin %0-0,25 aralığında sabit tutulduğu ve aylık varlık alımlarının en az 120 milyar dolar olarak devam etmesinin kararlaştırıldığı son toplantının tutanaklarında, tüm katılımcıların söz konusu alımlara mevcut hızda devam etmenin uygun olduğu kararına vardıkları aktarıldı. ABD 10 yıllık tahvilin getirisi enflasyon beklentilerinin yükselmesiyle %1.19'e kadar yükseldi. Çin Ulusal İstatistik Bürosu verilerine göre, Çin'de GSYH 4'ncü çeyrekte beklentilerden daha güçlü bir büyüme gösterdi. Dördüncü çeyrekte GSYH geçen yılın aynı dönemine göre %6,5 arttı.

Cumhurbaşkanı Erdoğan, Covid-19 aşısının belirlenen sıralamaya göre Ocak ayında uygulanmaya başlayacağını bildirdi. Aralık ayında enflasyon aylık %1.25, yıllık olarak %14.60 şeklinde gerçekleşti. TCMB, bir hafta vadeli repo ihale faiz oranını %17'de sabit bıraktı. Cumhurbaşkanlığının "2021 Yılı Yatırım Programı" Resmi Gazete'nin mükerrer sayısında yayımlandı. Yatırım Programı kapsamında gerçekleştirilmesi planlanan yatırımın %67,5'inin Merkezi Yönetim Bütçesi kapsamındaki kuruluşlar, %31,5'inin KİT ve özelleştirme kapsamındaki kuruluşlar, %0,9'unun döner sermayeli kuruluşlar ve sosyal güvenlik kuruluşları tarafından gerçekleştirilmesi programlandı. Yatırımlardan en büyük payı %30,7 ile ulaştırma ve haberleşme sektörü aldı. Fitch Ratings Direktörü Douglas Winslow, aşılamların yapılması ve kısıtlamaların azaltılmasıyla birlikte Türkiye ekonomisinin özellikle yılın ikinci yarısından sonra hız kazanacağını, büyümenin 2021 yılında %3,5 seviyesinde olmasının beklendiğini belirtti. S&P, Türkiye'nin kredi notunu "B+", görünümünü ise "durağan" olarak teyit etti.

Varlık fiyatlamalarında da haber akışına bağlı olarak oynaklığın yüksek olduğu bir ayı geride bıraktık. USDTRY 7,4357'den 7,3179'a kadar geriledi. BIST 100 endeksi Ocak ayında %0.59 olarak değer kaybı yaşadı. 2 yıllık gösterge tahvil %14.92'dan %14,18'e kadar gevşedi. Ülke risk primi 303 baz puan ile 311 baz puan aralığında dalgalandı. CDS'in geniş aralıkta seyir izlemesi nedeniyle eurobondlar yatay performans gösterdi.

Şubat ayı takvimsel olarak sakin geçeceğe benziyor. Hazine ve Maliye Bakanlığı, yedi adet tahvil ihracı ve bir adet kira sertifikası gerçekleştirecek. Şubat ayında toplam 45,0 milyar TL'lik iç borç servisine karşılık toplam 45,4 milyar TL'lik iç borçlanma yapılması programlanmaktadır. Oynaklığın düşük olacağı Şubat ayında orta riskli fon dağılımı tercih edilebilir. Türk hisse senetlerinde yatay bir performans 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 Bonosu(%15.01), VDMK(%3.08), Ters-Repo(%9.62)
TZL	Ters-Repo(%50.91), TPP(%4.37), Finansman Bonosu(%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 Bonosu(%7,80), Türev Araçlar(%8,02)

Tarih	Ülke	TSİ	Dönem	Veri	Önem	Beklenti	Önceki
1 Şub.	Euro Böl.	13:00	Ara.	İşsizlik Oranı		8,50%	8,30%
3 Şub.	Türkiye	10:00	Oca.	TÜFE(Aylık)		0,90%	1,25%
3 Şub.	Türkiye	10:00	Oca.	TÜFE(Yıllık)		14,20%	14,60%
5 Şub.	ABD	16:30	Oca.	İşsizlik Oranı		6,70%	6,70%
12 Şub.	Türkiye	10:00	Ara.	Sanayi Üretimi		-	11,00%
10 Şub.	ABD	16:30	Oca.	TÜFE(Yıllık)		1,60%	1,60%
15 Şub.	ABD			Başkanlık Günü - Tatil			
18 Şub.	Türkiye	14:00	Şub.	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