

Aylık Yatırım Stratejisi - Şubat 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 5.66 milyonu geçti. Geçtiğimiz ay Fed'in para politikası yakından takip edildi. FED piyasa beklentileriyle uyumlu olarak bu toplantı için faizi sabit bırakırken Mart ayında faizin artması için koşulların uygun olduğuna işaret etti. Öte yandan varlık alım programının Mart ayında sona ermesi, bilanço küçültmesinin ise 3.çeyrekte başlayabileceği ifade edildi. Kararın hemen ardından piyasalarda iyimserlik hakimken, karar sonrası basın toplantısında FED Başkanı Powell'ın gerektiğinde daha da sıkılaşabileceklerini açıklaması piyasalara satış getirdi. FED'in 2022 yılında 5 kez faiz artırması beklenirken, tahvil faizlerinde de sert yükselişler izlendi. Genel görüşümüzde değişiklik yok, FED'in iletişimiyle piyasaların kendi dinamikleriyle sıkılaşacağını ve FED'in piyasada beklenildiği kadar faiz artırımını yapmasına gerek kalmayacağını düşünüyoruz. Ancak halen Mart ayındaki ilk faiz artırımının 25bp yada 50bp olup olmayacağı konusu muallak görünüyor, bu nedenle Mart ayına kadar dalgalanmanın devam etmesini bekliyoruz. Bu veriler ışığında ABD 10 yıllık tahvilinin getirisi %1.90'a kadar genişledi. %1.70 seviyesini önemli bir eşik olarak görüyoruz.

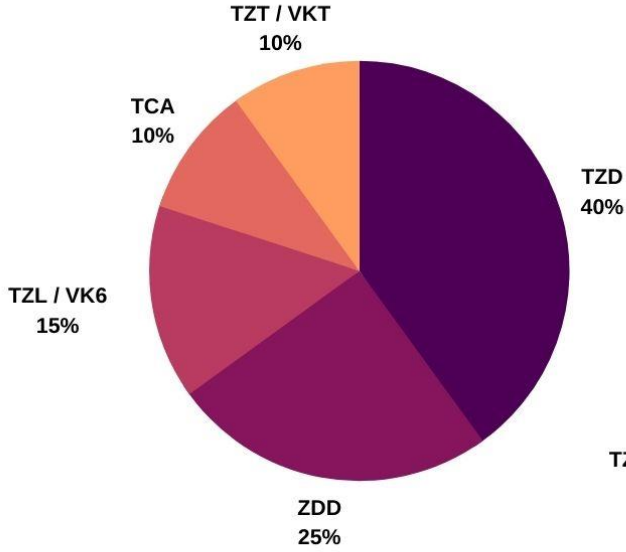
Yurt içi tarafta ise günlük Covid-19 vakaları 90 bine yakınlaştı. TCMB, piyasa katılımcılarının beklediği gibi politika faizini %14,00'de bıraktı. Kurumun enflasyon raporunda ise 2022 yılı enflasyon tahminini %11.8'den %23.2'ye yükseltti. 2023 için tahmini ise %8.2 olarak gerçekleşti. Piyasa katılımcıları anketinde ise 2022 yılı enflasyonu için %29.75 tahmin edilmiştir. Ocak ayında gerçekleşen yılın ilk Enflasyon Raporu'nda TCMB Başkanı Şahap Kavcıoğlu Liralaşma Stratejisi'ne vurgu yaparken, bankaların kredi faizlerinin daha düşük seviyelerde gerçekleşmesi gerektiğine de dikkat çekti. Kurum ayrıca swap işlemlerinin toplam fonlama içerisindeki payını azaltacağını paylaştı.

Ocak ayında 5 yıllık risk primi CDS 33 baz puan düşerek 533 seviyesine geriledi. Hazine'nin ihraç ettiği kısa taraflı eurobondlarda prim gözlemlenirken, uzun tarafta satıcılı seyir hakim oldu. TL bazlı tahvillerin getirilerinde ise gevşeme dikkat çekiyor. 2022'nin ilk eurobond ihracı Coca Cola İçecek'ten geldi. Sürdürülebilirlik teması üzerine ihraç edilen tahvil ile beraber CCI, 2029 vadeli %4.75 ile 500 Milyon ABD doları borçlandı. Spread ise 306.2 baz puan şeklinde oluştu. Hazine Şubat ayında toplam 64,1 milyar TL'lik iç borç servisine karşılık toplam 49,0 milyar TL'lik iç borçlanma yapılması programlanmaktadır.

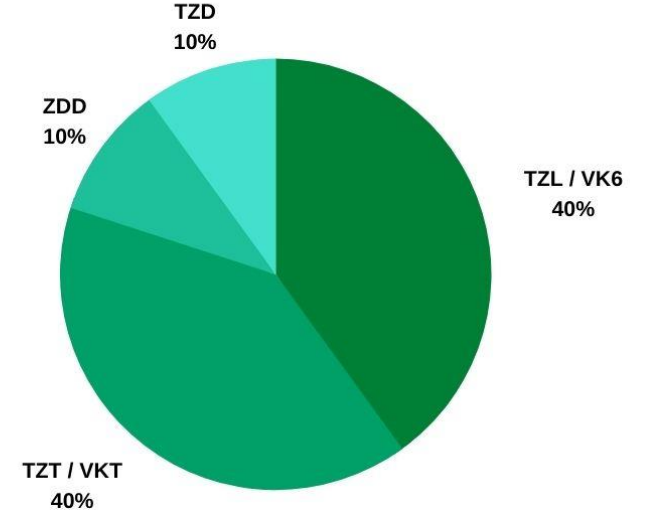
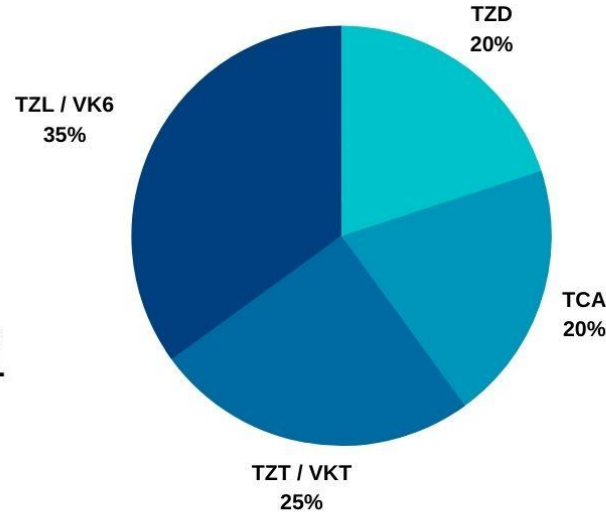
Küresel ölçekte FED'in daha sıkı para politikası uygulayabileceği beklentisi ile tahvil faizlerinin hızla yükseldiği ortamda, riskli varlıklar baskı altında kaldı. Yurtdışı hisse endeksleri Ocak ayını zayıf geçirirken, S&P500 %5.3, Nasdaq %8.9 değer kaybetti. BIST100 endeksi ise Aralık ayındaki sert oynaklığın ardından toparlanma çabası ile pozitif ayrıştı ve %7 değer kazandı. Şubat ayında şirket bilançoları ile beraber iyimserliğin bir süre daha devam etmesini bekliyoruz. 1,900-1,950 bandı üzerinde 2,100 direncini önemsiyoruz.

Şubat ayında veri akışı anlamında oldukça yoğun gözüküyorken, oynaklığın yine yüksek kalabileceğini düşünüyoruz. Bu nedenle yatırımcılarımıza Şubat ayında düşük riskli fon dağılımı tercih etmelerini öneririz.

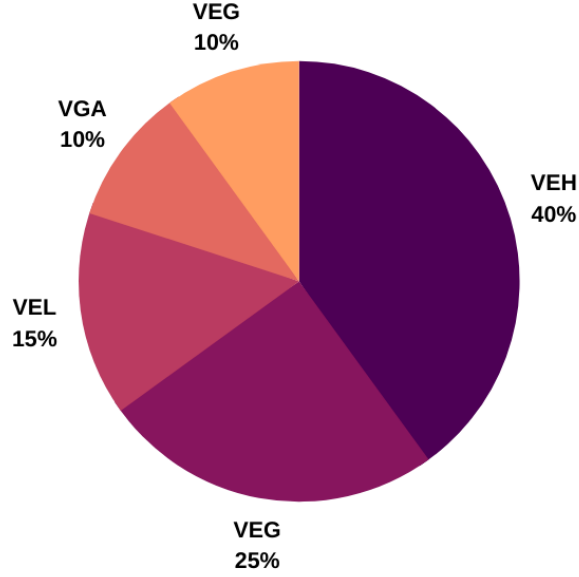
Orta Riskli



Yüksek Riskli

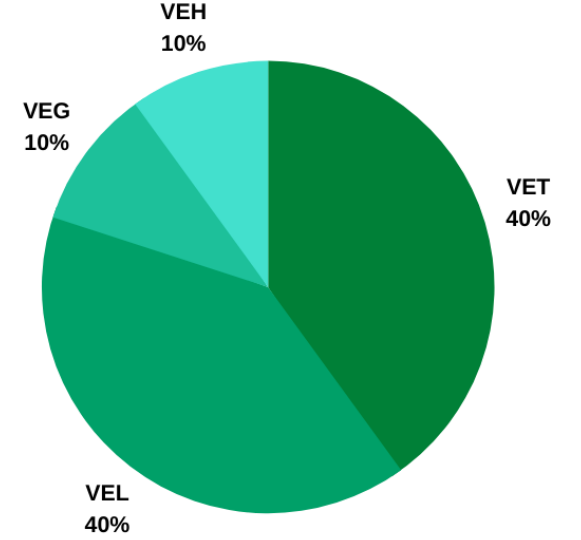
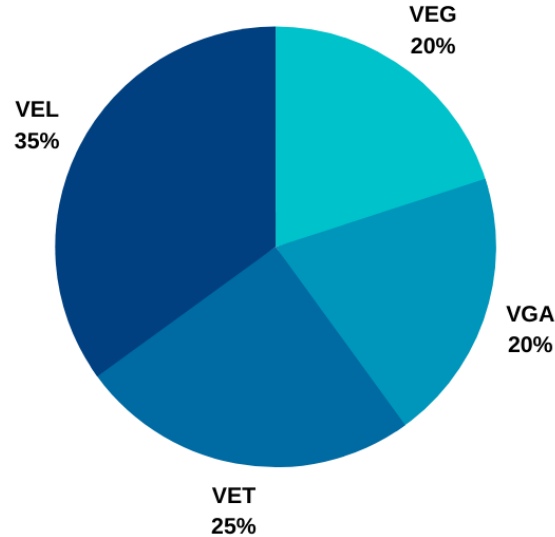


Düşük Riskli



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.Şub	Avro Bölgesi	12:00	Ocak	PMI		59	59
1.Şub	Avro Bölgesi	12:00	Ocak	PMI		55	55
2.Şub	ABD	13:00	Ocak	OPEC Toplantısı			
2.Şub	Avro Bölgesi	13:00	Ocak	TÜFE(Aylık)		-	0,40%
2.Şub	Avro Bölgesi	13:00	Ocak	TÜFE(Yıllık)		4,40%	5,00%
3.Şub	Türkiye	10:00	Ocak	TÜFE(Aylık)		46,68%	36,08%
3.Şub	Türkiye	10:00	Ocak	TÜFE(Yıllık)		9,80%	13,58%
3.Şub	Avro Bölgesi	14:45	Ocak	ECB Faiz Kararı		-0,50%	-0,50%
4.Şub	ABD	16:30	Ocak	Tarım Dışı İstihdam		155K	199K
10.Şub	ABD	16:30	Ocak	TÜFE(Aylık)		0,40%	0,50%
10.Şub	ABD	16:30	Ocak	TÜFE(Yıllık)		7,20%	7,00%
15.Şub	Avro Bölgesi	13:00	4. Çeyrek	GSYİH(Çeyreklik)		2,20%	0,30%
15.Şub	Avro Bölgesi	13:00	4. Çeyrek	GSYİH(Yıllık)		3,70%	4,60%
15.Şub	ABD	16:30	Ocak	ÜFE(Aylık)		0,40%	0,20%
17.Şub	Türkiye	14:00	Ocak	TCMB Faiz Kararı		14,00%	14,00%

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