

## Aylık Yatırım Stratejisi - Temmuz 2021

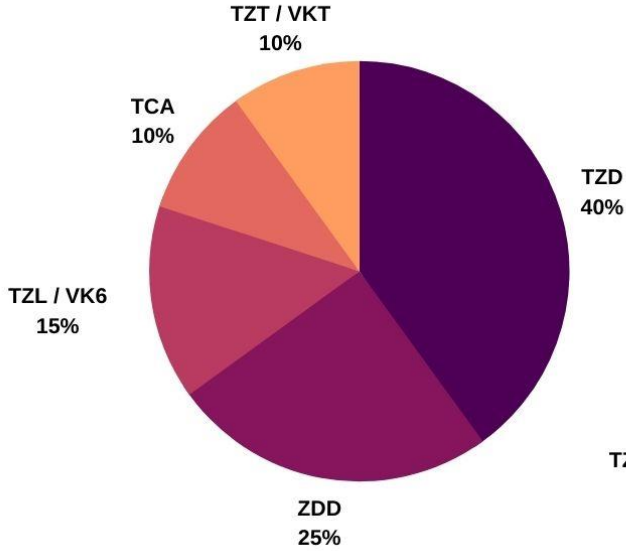
Haziran ayında yurtdışı ve yurtiçi haber akışı yoğun geçti. Dünya genelinde Covid-19'dan ölenlerin sayısı 3.93 milyona ulaştı. Aşılma oranı artmaya devam etse de Delta varyantı sebebiyle Avrupa'da vaka sayıları yeniden artmaya başladı. ABD'de enflasyon %4,7 beklenirken %5,0 olarak gerçekleşti. FED, beklentilere paralel olarak federal fonlama faizinde değişikliğe gitmedi, nokta grafiplerde 2023 yılı sonuna kadar iki faiz artışı öngörüldü. FED'in 2021 yılına ilişkin büyüme beklentilerindeki güncelleme, ekonomik aktiviteye yönelik iyimser bakışını da ortaya koydu. Avrupa Merkez Bankası, faiz oranlarında ve Pandemi Acil Vartık Alım Programı'nın (PEPP) toplam büyüklüğünde değişiklik yapmadı. Toplam 1 trilyon 850 milyar avroluk PEPP'te net varlık alımlarının Mart 2022'ye ya da Kovid-19 krizi bitene kadar devam edeceği ifade edilen açıklamada, gelecek çeyrekte PEPP kapsamındaki net alımların yılın ilk aylarına kıyasla daha yüksek hızda yapılmasının beklendiği de ifade edildi.

Yurtiçi tarafta Covid-19 vakaları 5 bine kadar geriledi. Cumhurbaşkanı Recep Tayyip Erdoğan kabine toplantısından sonra 1 Temmuz'dan itibaren sokağa çıkma kısıtlamaların kaldırılacağını açıkladı. TÜFE, 2021 yılı Mayıs ayında bir önceki aya göre %0,89, bir önceki yılın Aralık ayına göre %6,39, bir önceki yılın aynı ayına göre %16,59 ve on iki aylık ortalamalara göre %14,13 artış gerçekleşti. İşsizlik oranı ise 0,9 puanlık artış ile %13,9 seviyesine yükseldi. S&P Ratings, Türkiye'nin 2021'de %6,1, 2022'de %3,3, 2023'te %3,1, 2024'te %3,1 büyüme beklediğini açıkladı. Resmi Gazete'de yayımlanan kararnameye göre Türkiye, TL mevduat hesaplarında vergi avantajını Temmuz ayı sonuna kadar uzattı. Kararname ayrıca, bankaların ihraç ettiği yatırım fonları ve tahvillerden, sukuklardan elde edilen gelirler üzerindeki vergi indirimini de 31 Temmuz'a kadar uzattı. Öte yandan Türkiye ile Çin arasında 3,6 milyar USD'lik yeni bir swap anlaşması imzalandığı duyuruldu. Çin ile zaten 2,4 milyar USD'lik bir swap anlaşmamız vardı. Böylece iki ülke arasındaki swap anlaşmasının tutarı toplamda 6 milyar USD'ye ulaştı. İkinci çeyrek bilançoları öncesi sektörel olarak demir-çelik, havacılık, holding, telekomünikasyon ve bankacılık sektörlerinin öne çıkabileceğini düşünüyoruz. Endekste son dönemdeki geri çekilmenin ardından, 2.çeyrek finansallarını güçlü beklediğimiz demir-çelik hisselerinde alım için cazip seviyelere gelindiğini düşünüyoruz. Kardemir sektörde en beğendiğimiz şirket ve 10.00 TL hedef fiyatla model portföyümüzde buldurmaya devam ediyoruz. Hızlanan aşılama süreci ve kısıtlamaların kalkmasıyla havacılık sektörünün pozitif ayrılmaya devam etmesini bekliyoruz. Bu görüşümüze dair en önemli risk son dönemde Delta varyantına bağlı olarak özellikle yurt dışında artan vaka sayıları olarak görünüyor. Pegasus bu sektörde 96.90 TL hedef fiyat ile öne çıkardığımız şirket. Bununla beraber, güçlü finansallar beklediğimiz telekomünikasyon sektörünü, yüksek iskontoya sahip holding sektörünü ve son dönemde tahvil faizlerindeki gerilemenin de etkisiyle toparlanma sürecine giren bankacılık sektörünü cazip bulmaya devam ediyoruz. Turkcell (hedef fiyat: 26.10 TL), Sabancı Holding (hedef fiyat: 12.70 TL), Garanti Bankası (hedef fiyat: 11.45 TL) ve Akbank'ı (hedef fiyat: 7.56) bu bağlamda cazip bulmaya devam ediyoruz.

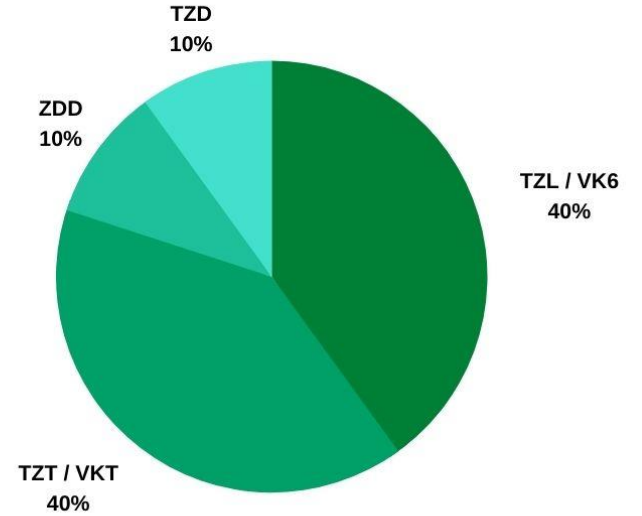
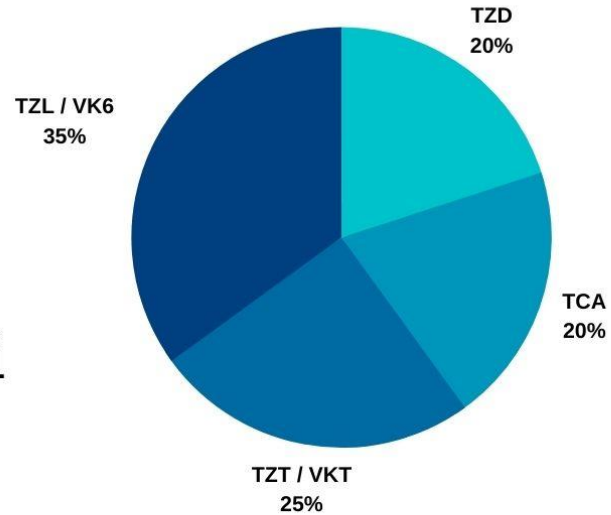
BIST 100 endeksi Haziran ayında negatif seyir izlerken, 10 yıllık tahvilin getirisi %16,43'e kadar gevşedi. Ülke risk primi 20 baz puan düşerek 383 seviyesine geriledi. Eurobond tarafında ise risk priminin düşmesiyle bonolar primli olarak ayı geride bıraktı. Anadolu Efes 7 yıl %3,50 ile 500 Milyon USD, Eximbank 5 yıl %5,75 ile 750 Milyon USD ve Sasa Polyester 5 yıl %3,25 ile 200 Milyon EUR borçlandı. Son olarak İş Bankası'nın 2021 vadeli USD bazlı 750 Milyon USD'lik eurobondunun itfası gerçekleşti. Hazine ve Maliye Bakanlığı, Temmuz ayında toplam 54,7 milyar TL'lik iç borç servisine karşılık toplam 52,0 milyar TL'lik iç borçlanma yapılması programlanmaktadır.

Oynaklığın yüksek olmasını beklediğimiz Temmuz ayında orta riskli fon dağılımı tercih edilebilir.

## 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.Tem	Avro Bölgesi	12:00	May.	İşsizlik Oranı		8,00%	8,00%
1.Tem	ABD	16:45	Haz.	PMI		62,6	-
2.Tem	ABD	15:30	Haz.	Tarım Dışı İstihdam		700K	559K
2.Tem	ABD	15:30	Haz.	İşsizlik Oranı		5,70%	5,80%
5.Tem	Türkiye	10:00	Haz.	TÜFE(Aylık)		1,46%	0,89%
5.Tem	Türkiye	10:00	Haz.	TÜFE(Yıllık)		17,25%	16,59%
13.Tem	ABD	15:30	Haz.	Çekirdek TÜFE(Aylık)		0,40%	0,70%
13.Tem	ABD	15:30	Haz.	Çekirdek TÜFE(Yıllık)		-	3,80%
14.Tem	Türkiye	14:30	Tem.	TCMB Faiz Kararı		19,00%	19,00%
16.Tem	Avro Bölgesi	12:00	Haz.	TÜFE(Aylık)		-	0,30%
16.Tem	Avro Bölgesi	12:00	Haz.	TÜFE(Yıllık)		2,00%	1,90%
28.Tem	ABD	21:30	Tem.	Fed Faiz Kararı		0,25%	0,25%

Kaynak: Bloomberg, Matriks, TÜİK, Foreks, Investing.com, VKY Araştırma & Strateji

## 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)

*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.*