

Aylık Yatırım Stratejisi - Haziran 2022

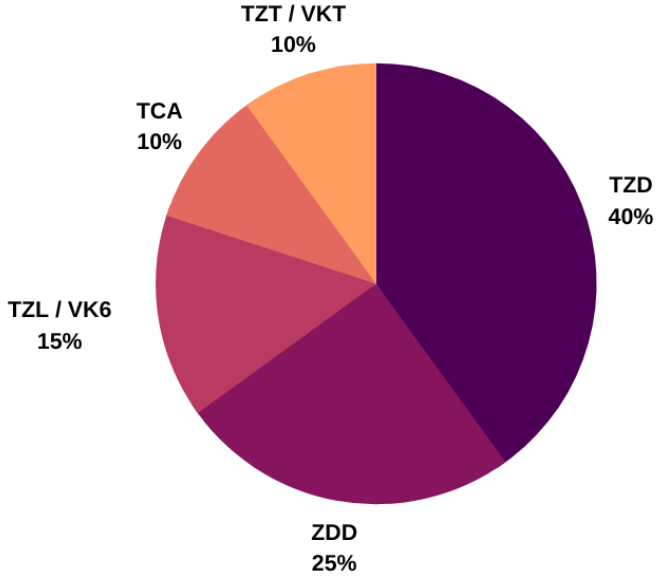
Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, yatırım ve kalkınma bankaları ile müşteri arasında imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde ve yetkili kuruluşlar tarafından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

Haziran ayına girerken, FED'in önümüzdeki 2 toplantıda faiz artırması ve sonrasında beklemeye geçmesi piyasa katılımcıları tarafından en olası senaryo olarak görünüyor. Öte yandan ECB'ye yönelik faiz artırımı beklentilerinin öne çekilmesi de sürpriz etkisiyle Euro'yu güçlendirebilir. Bundan sonraki süreçte öncü büyüme ve enflasyon verileri fiyatlara daha fazla etki edecektir. Kısa vadede yurtdışında tüm varlıklarda beklediğimiz dengelenme hareketi gerçekleşiyor, bu aşamada Haziran ayının daha sakin geçmesi beklenebilir. Fed tutanaklarına göre ise de FED üyeleri faiz artırımlarının ardından ekonomiye etkilerini görmeyi tercih ediyor. Haziran ve Temmuz aylarında piyasa katılımcıları tarafından beklenen 50 baz puan artırımı halen masada olsa da sonraki toplantılardaki artış ihtimalleri daha düşük fiyatlanıyor. Üyeler, ekonominin güçlü, istihdam piyasasının sağlam, enflasyonun ise yukarı yönlü risk barındırdığı konusunda hemfikir görünüyor, bu aşamada önümüzdeki iki toplantıda da 50'şer baz puan faiz artırımı beklemek yanlış olmaz. Ancak bizim düşüncemiz, özellikle yaz ayları sonrasında ekonomik büyüme üzerinde oluşabilecek baskının, FED'i faiz artırımlarından vazgeçmeye itebileceği şeklinde. Bu gelişmeler ışığında ay içinde ABD 10 yıllık tahvil faizi %3.21'den %2.70'li seviyelere kadar daralsa da mevcut durumda %2.91 seviyesinden işlem görüyor. Almanya ve İngiltere'nin 10 yıllık tahvilleri de ABD'ye göre ters hareket ederek genişledi.

Yurt içi tarafta ise TCMB faiz kararı takip edildi. TCMB piyasa beklentisine paralel olarak politika faizini %14'te sabit tuttu. Karar metninde; makro ihtiyati politika setinin güçlendirileceği ve "Liralaşma" stratejisinin kapsamını genişletmek üzere teminat ve likidite politika adımlarının devreye alınacağı belirtildi. Öte yandan Moody's kredi notunda herhangi bir değişiklik gerçekleştirmedi. Şirket haberlerinde ise Garanti Bankası ön plandaydı. Garanti Bankası'nda sona eren çağrı uygulaması oldu. BBVA'nın gönüllü çağrısı sonrasında Garanti Bankası payları %85'i aştı, bun paralel olarak MSCI, Garanti Bankası'nın endekslerden çıkarıldığını duyurdu.

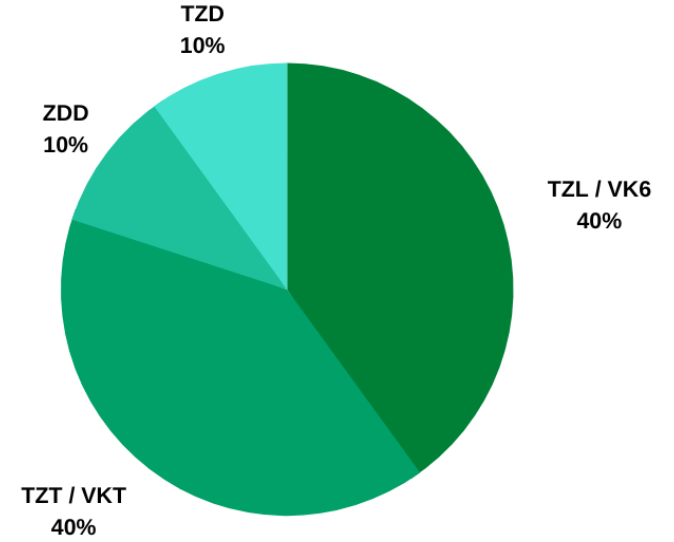
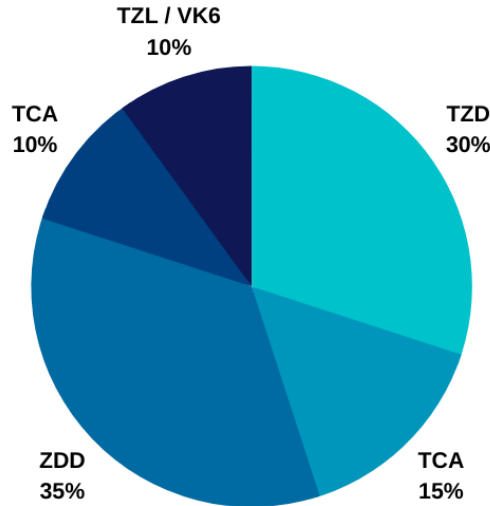
Mayıs ayında risk primi CDS kabaca 110 baz puan artarak 713 seviyesine yükseldi. Hazine eurobondlarını geçtiğimiz ay negatif performans sergiledi. 1 yıl ile 4 yıl tenörlü hazine kıymetlerinin getirileri ortalama olarak 100 baz puanın üzerinde artış gösterirken, 6 yıl ile 10 yıl tenörlü kıymetlerin getirileri de ortalama 60 baz puan genişledi. Diğer yandan Garanti Bankası, Vakıfbank ve Yapı Kredi Bankası'nın sendikasyon kredileri temin etti. Maliyetleri genel olarak USD bazında SOFR+2.75, EUR bazında Euribor+2.10 şeklinde gerçekleşti. Hazine Haziran ayında toplam 19.2 milyar TL'lik iç borç servisine karşılık toplam 28 milyar TL'lik iç borçlanma yapılması programlanmaktadır.

Haziran ayında yüksek enflasyon, büyümedeki ivme kaybı sebebiyle merkez bankalarının kararları yine piyasalar üzerinde etkili olacaktır. Ancak Mayıs ayının aksine Haziran ayında daha sakin bir fiyatlama bekliyoruz. Bu nedenle yatırımcılarımıza Haziran ayında orta riskli fon dağılımı tercih etmelerini öneririz.

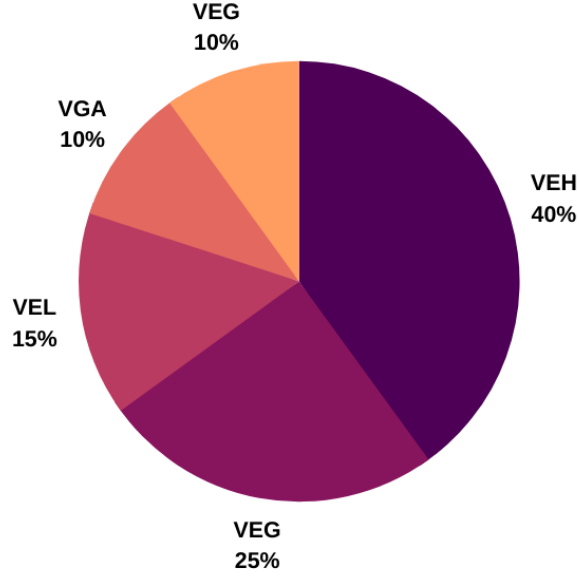


Yüksek Riskli

Orta Riskli

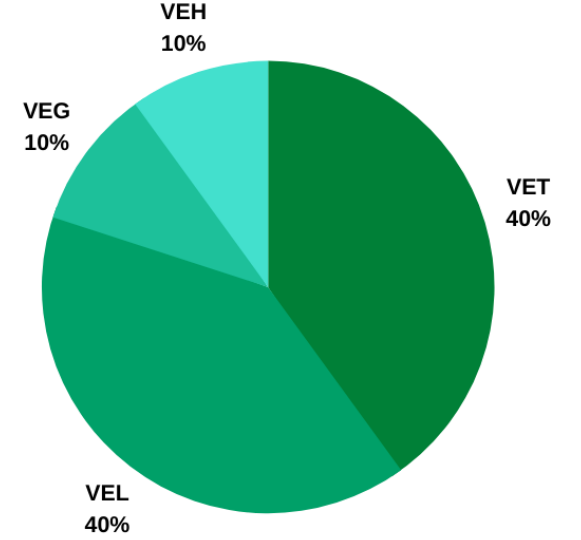
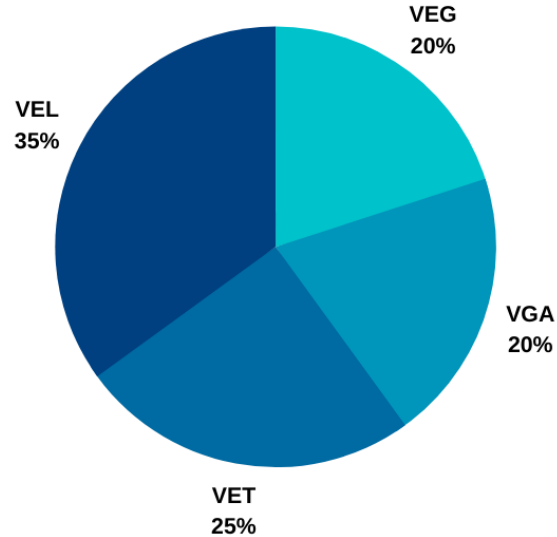


Düşük Riskli



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
2.Haz	ABD	13:00		OPEC Toplantısı	📊		
3.Haz	Türkiye	10:00	May.	TÜFE(Aylık)	📊	4,80%	7,25%
3.Haz	Türkiye	10:00	May.	TÜFE(Yıllık)	📊	76,55	69,97
3.Haz	ABD	15:30	May.	Tarım Dışı İstihdam	📊	325K	428K
8.Haz	Avro Bölgesi	12:00	1.Ç	GSYİH(Çeyreklik)	📊	-	0,30%
8.Haz	Avro Bölgesi	12:00	1.Ç	GSYİH(Yıllık)	📊	4,60%	5,10%
9.Haz	Avro Bölgesi	14:45	Haz.	ECB Faiz Kararı	📊	-0,50%	-0,50%
10.Haz	ABD	15:30	May.	TÜFE(Aylık)	📊	0,50%	0,60%
10.Haz	ABD	15:30	May.	TÜFE(Yıllık)	📊	6,00%	6,20%
15.Haz	ABD	21:00	Haz.	Fed FOMC Toplantısı	📊		
17.Haz	Avro Bölgesi	12:00	May.	TÜFE(Aylık)	📊	3,50%	3,80%
23.Haz	Türkiye	14:00	May.	TCMB Faiz Kararı	📊	-	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