

Aylık Yatırım Stratejisi - Eylül 2022

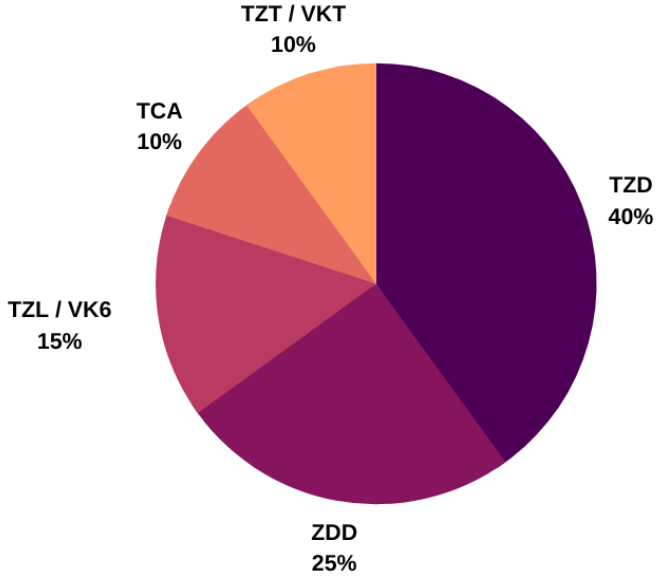
Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, yatırım ve kalkınma bankaları ile müşteri arasında imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde ve yetkili kuruluşlar tarafından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

Ağustos sonunda gerçekleşen Jackson Hole sempozyumu ve Fed başkanı Powell'ın konuşması, küresel piyasalarda en önemli gündem maddesi oldu. Geçtiğimiz ay ekonomik veriler karışık sinyal üretirken Powell, Jackson Hole toplantısında piyasa beklentilerinden daha şahin bir ton kullandı. Powell, yumuşak iniş umduklarını ancak yüksek faiz ile enflasyonu aşağı getirirken hane halkı ve işyerlerinin sancılı bir dönem geçirebileceklerini ifade etti. Bu ifadelerin ardından ABD hisse endekslerinde sert düşüş izlendi. S&P500 endeksi %3.3 değer kaybederken, Nasdaq %4'ün üzerinde düşüş kaydetti. Bu hareket son haftalardaki beklentimizle uyumlu ve gerilemenin devamını bekliyoruz. Öte yandan ABD 10 yıllık tahvil faizi %3.25, dolar endeksi ise 2002'den beri en yüksek seviye olan 109.31 seviyesinden işlem görüyor. ABD ve Avrupa tarafında tahvil ihraçları yoğunlukta. Genel olarak bankalar sermaye benzeri ihraçlar gerçekleştirdiler. Bazı olarak kullandıkları döviz cinsi Singapur Doları ve Amerikan Doları idi.

Yurt içi tarafta ise TCMB sürprizi takip edildi. TCMB, piyasadaki faizlerin sabit tutulacağı beklentilerinin aksine %14 olan politika faizini %13'e indirdi. Toplantı sonrasında yayınlanan karar metninde, jeopolitik risklerin ekonomiler üzerindeki baskısı ve küresel büyümeye yönelik belirsizlik vurgusu yapıldı. Ayrıca TCMB, finansal istikrarın desteklenmesi ve parasal aktarım mekanizmasının güçlendirilmesi amacıyla bankacılık sektörüne yönelik yeni düzenlemeler açıkladı. Ay içinde ayrıca uluslararası kredi derecelendirme kuruluşu Moody's, Türkiye'nin kredi notunu "B2"den "B3"e düşürdüğünü, not görünümünü ise negatiften durağana çevirdiğini açıkladı.

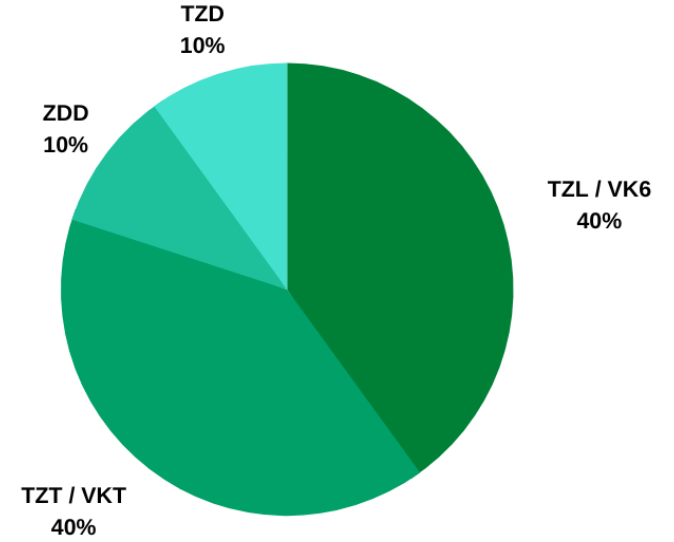
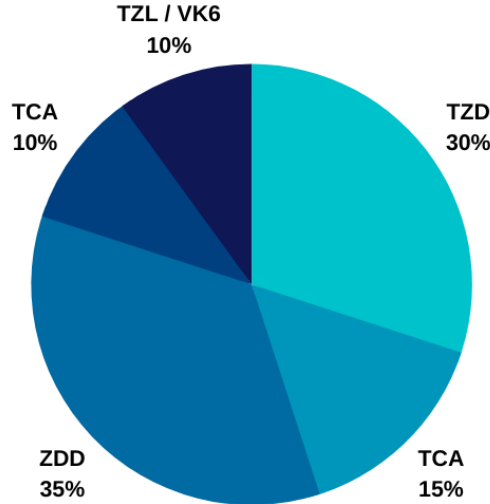
Ağustos ayında risk primi CDS kabaca 7 baz puan düşerek 776 seviyesine geriledi. Hazine eurobondları yatay bir performans sergiledi. Eylül ayı içerisinde Hazine, Eximbank ve Garanti Bankası'nın eurobondlarının itfaları gerçekleşecek. Hazine Eylül ayında toplam 30.2 milyar TL'lik iç borç servisine karşılık toplam 50 milyar TL'lik iç borçlanma yapılması programlanmaktadır.

Fed'in 21 Eylül tarihindeki faiz kararı öncesinde Powell ve Fed üyelerinden, faiz artırımının miktarına yönelik açıklamalar önemli olacaktır. Yurt dışı piyasalarda Fed toplantısına kadar dalgalı seyrin devam etmesini bekliyoruz. Bununla birlikte son dönemde yurt dışı piyasalardaki negatif seyirden ayrılan Borsa İstanbul tarafındaki yeni rekor denemelerini sürmesini bekliyor, bu nedenle yatırımcılarımıza Haziran ayında orta riskli fon dağılımı tercih etmelerini öneririz.

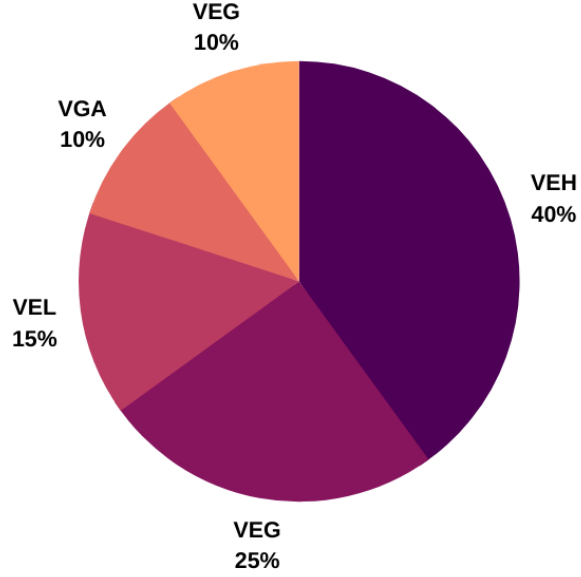


Yüksek Riskli

Orta Riskli

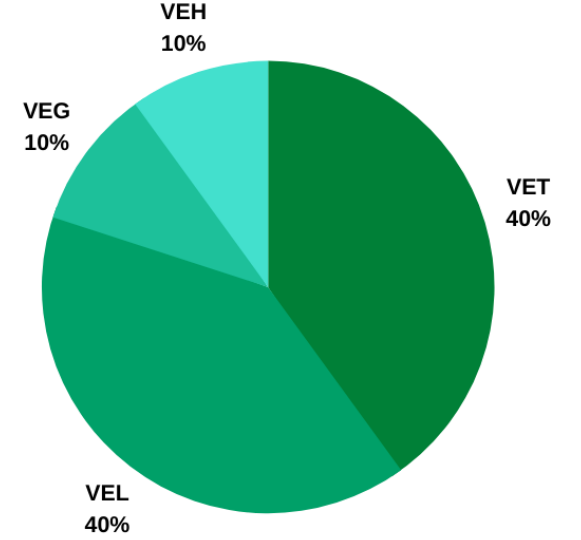
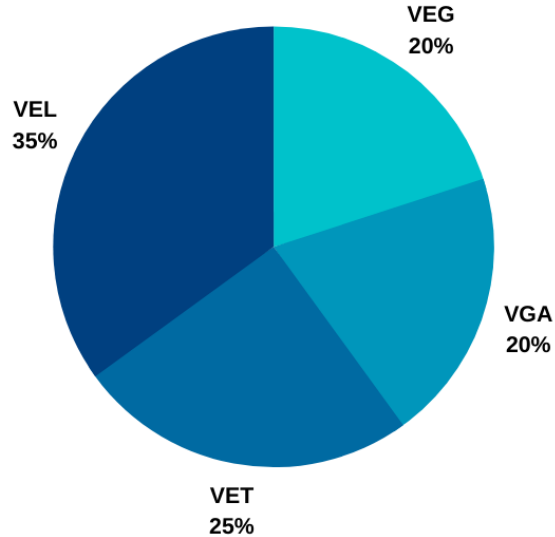


Düşük Riskli



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
1 Eyl.	Avro Bölgesi	12:00	Tem.	İşsizlik Oranı	📊	6,6	6,6
2 Eyl.	ABD	15:30	Ağu.	Tarım Dışı İstihdam	📊	300K	528K
5 Eyl.	Türkiye	10:00	Ağu.	TÜFE(Aylık)	📊	2	2,37
5 Eyl.	Türkiye	10:00	Ağu.	TÜFE(Yıllık)	📊	81,22	79,6
7 Eyl.	Avro Bölgesi	12:00	2. Çey.	GSYİH(Çeyreklik)	📊	0,3	0,6
8 Eyl.	Avro Bölgesi	15:15	Eyl.	ECB Faiz Oranı Kararı	📊	-	-
13 Eyl.	ABD	15:30	Ağu.	TÜFE(Aylık)	📊	0,2	1,3
13 Eyl.	ABD	15:30	Ağu.	TÜFE(Yıllık)	📊	8,7	8,5
16 Eyl.	Avro Bölgesi	12:00	Ağu.	TÜFE(Aylık)	📊	0,1	0,1
16 Eyl.	Avro Bölgesi	12:00	Ağu.	TÜFE(Yıllık)	📊	8,9	9,1
18 Eyl.	Türkiye	14:00	Ağu.	TCMB Faiz Kararı	📊	13	13
21 Eyl.	ABD	21:00	Ağu.	Fed Faiz Kararı	📊	-	-

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