

Gedik Yatırım Varlık Dağılımı Raporu

22 Kasım 2024

**Hisse senedi ağırlığımızı artırırken, döviz
varlık ağırlığımızı düşürüyoruz**

Varlık Dağılımı Önerileri

Hisse senedi ağırlığımızı arttırıyoruz



- Daha önce yayınladığımız Varlık Dağılım raporlarımızda, faiz indirim döngüsünün fiyatlanmaya başlamasıyla Borsa İstanbul ağırlığımızı artıracığımızı belirtmiştik. Son dönemde, her ne kadar enflasyon TCMB'nin öngörülerinin üzerinde gerçekleşmiş olsa da, TCMB 8 Kasım'daki Enflasyon Raporu'nda enflasyondaki yükselişin para politikasının kontrolü dışındaki unsurlardan kaynaklandığını ve enflasyon tahminlerindeki yüksek orandaki yukarı yönlü revizyonların para politikası duruşlarını etkilemeyeceğini söyleyerek faiz indirim beklentilerini güçlendirdi. 21 Kasım'daki PPK toplantısı sonrası yayınlanan açıklama metninin faiz indirim beklentilerini pekiştirdiğini ve hatta TCMB'nin iyimser yöndeki ifadelerinin Aralık'ta sembolik bir faiz indirimine açık kapı bıraktığını düşünüyoruz. Bu görüşümüze bağlı olarak, **portföylerde Borsa İstanbul ağırlığını %30'dan %40'a çıkarıyoruz.**
- TCMB'nin dezenflasyon stratejisinin en önemli parametrelerinden olan TL'nin reel değerlenmesine agresif bir şekilde bağlı kalmaya devam etmesini bekliyoruz, ki döviz rezervlerinde yerel seçimler sonrası yaşanan artışlar bu konuda TCMB'ye yardımcı oluyor. Bu sayede, artan jeopolitik riskler ve Doların küresel güçlenen ölçekte güçlenmesine rağmen, \$/TL kurundaki stabilite sürüyor. Enflasyon-kur makasının açılmaya devam etmesi bir noktada kur baskısı yaratma potansiyeli taşısa da, kısa vadede TL'deki reel değerlenmenin devam edeceğini öngörüyoruz. Bunun dışında, Ons altın fiyatlarını 2024 yılında yukarı çeken unsurların büyük ölçüde fiyatlandığını düşünüyoruz. Bu görüşlerimize paralel olarak, **%10 oranındaki gram altın ağırlığımızı %0'a indiriyoruz.**
- TCMB'nin politika faizinin %50 seviyesinde tutmaya devam etmesi nedeniyle, **TL mevduat / para piyasası fonlarına portföyümüzde %40 ağırlıkla yer vermeye devam ediyoruz.**
- Faiz indirim sürecinin yaklaşmasıyla, DİBS piyasasının özellikle verim eğrisinin uzun tarafında cazip getiri fırsatları sunabileceği yönündeki görüşümüze bağlı olarak, **%20'lik DİBS portföy ağırlığımızı da koruyoruz.** Bu kapsamda, halihazırda en fazla önerdiğimiz tahviller ise durasyon ve likidite koşullarını gözeterek TRT081128T15 kodlu 5-yıllık ve TRT051033T12 ve TRT270934T18 kodlu 10-yıllık tahviller olarak öne çıkıyor. Verim eğrisinin kısa tarafında ise TRT100925T18 kodlu kuponsuz tahvil de faiz indirimlerinden bağımsız olarak cazip bir getiri sunuyor.

Varlık Dağılımı Önerileri

Hisse senedi ağırlığımızı arttırıyoruz



Bu görüşlerimiz ışığında yatırımcılarımıza önerdiğimiz son varlık dağılımı aşağıdaki gibidir:

<u>Varlık Sınıfı</u>	<u>Muadil Finansal Ürün</u>	<u>Son Ağırlık</u>	<u>Eski Ağırlık</u>	<u>Para Cinsi</u>
Mevduat / Para Piyasası Fonu	Inveo Portföy Para Piyasası (TL) Fonu - IRY	%40	%40	TL
Borsa İstanbul	Gedik Yatırım Araştırma Model Portföy	%40	%30	TL
DİBS - Uzun Vade	Inveo Portföy Borçlanma Araçları (TL) Fonu - GK	%20	%20	TL
Gram Altın	Inveo Portföy Altın Fon - GK	%0	%10	Döviz
ÖST Eurobond	Inveo Portföy Birinci Serbest (Döviz) Fon - GAG	%0	%0	Döviz

Benchmark (Karşılaştırma Ölçütü) Ağırlıkları:

<u>Varlık Sınıfı</u>	<u>Benchmark</u>	<u>Ağırlık</u>	<u>Döviz Cinsi</u>
TL Mevduat	KYD-Mevduat	%20	TL Varlıklar: %75
Borsa İstanbul	BIST-100	%45	
SGMK	KYD DİBS Tüm	%10	
Gram Altın	KYD-Altın	%7,5	Döviz Varlıklar: %25
Kamu Eurobond	KYD Eurobond Index (5-15 yıl vade)	%7,5	
Döviz Sepeti	%50 USD + %50 Euro	%10	

Ali Kerim Akkoyunlu	Araştırma Direktörü	Gıda & İçecek, Perakende, Savunma Sanayii, Giyim, Mobilya	ali.akkoyunlu@gedik.com
Dr. Emre Akyol, CFA	Araştırma Direktörü	Otomotiv, Otomotiv Yan Sanayii, Dayanıklı Tüketim, Cam, Çimento, GYO	emre.akyol@gedik.com
Serkan Gönençler	Baş Ekonomist	Makroekonomi, Strateji	serkan.gonencler@gedik.com
Mehmet Mumcu	Müdür Yardımcısı	Holdingle, Petrol Ürünleri, Taahhüt, Demir-Çelik, Telekomünikasyon	mehmet.mumcu@gedik.com
Ceren Çapcı	Yönetmen	Yurtiçi Servis ve Koordinasyon	ceren.capci@gedik.com
Çiğdem Ay	Yönetici	Veri Yönetimi	cigdem.ay@gedik.com
Batuhan Civelek	Uzman	Sabit Getirili Menkul Kıymetler	batuhan.civelek@gedik.com
Yunus Emre Yenikalaycı	Uzman	Havacılık, Kimyevi Maddeler, Enerji (Elektrik), Bilişim, Sağlık	yunus.yenikalayci@gedik.com
Nesrin Aköz	Uzman Yardımcısı	Banka, Sigorta, Diğer Finansallar	nesrin.akoz@gedik.com
Melek Miray Alkan	Uzman Yardımcısı	Perakende, Küçük Ölçekli İşletmeler	miray.alkan@gedik.com

Yasal Uyarı

Burada yer alan bilgiler Gedik Yatırım tarafından bilgilendirme amacıyla hazırlanmıştır. Yatırım sinyal, bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde sunulmaktadır. Burada yer alan sinyal, yorum ve tavsiyeler, herhangi bir yatırım aracının alım satım önerisi ya da getiri vaadi olarak yorumlanmamalıdır. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir ve sadece burada yer alan bilgilere ve sinyallere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Burada yer alan sinyaller, fiyatlar, veriler ve bilgilerin tam ve doğru olduğu garanti edilemez; içerik, haber verilmeksizin değiştirilebilir. Tüm sinyal ve veriler, Gedik Yatırım tarafından güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan alınmıştır. Bu sinyal ve kaynakların kullanılması nedeni ile ortaya çıkabilecek hatalardan ve zararlardan Gedik Yatırım sorumlu değildir.

Bizi Takip Edin



www.gedik.com

[/gedikyatirim](https://www.facebook.com/gedikyatirim)



[/gedikyatirim](https://www.instagram.com/gedikyatirim)



[/gedikyatirim](https://www.linkedin.com/company/gedikyatirim)



[/gedikyatirim](https://www.youtube.com/gedikyatirim)



[/gedikyatirim](https://www.twitter.com/gedikyatirim)

