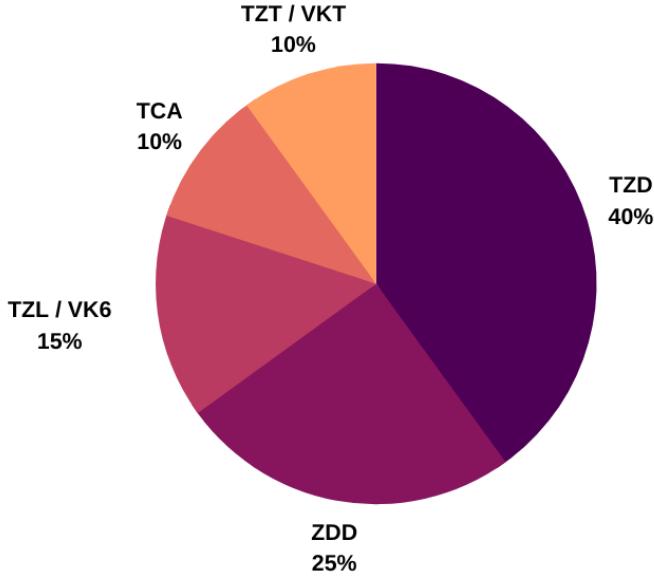


Aylık Yatırım Stratejisi - Ağustos 2023

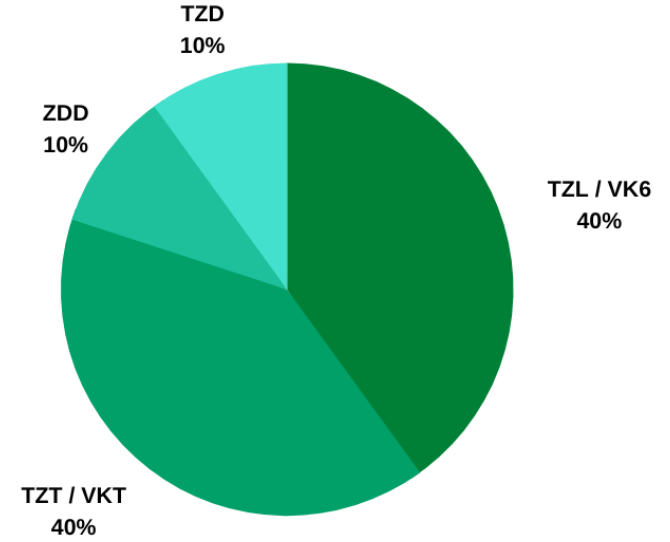
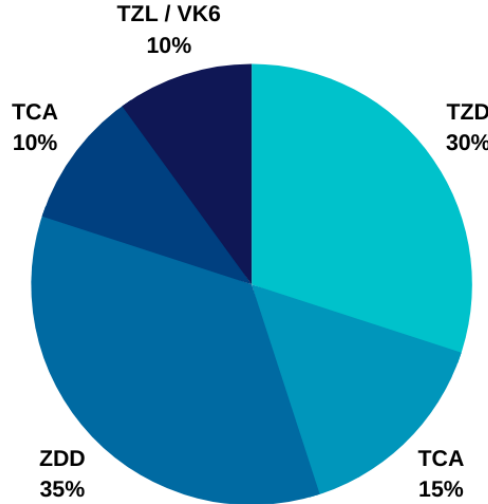
Temmuz ayında hem yurt içi hem de yurt dışı borsalarda olumlu hava hakimdi. ABD’de Dow Jones Temmuz ayını %3,3 yükselişle tamamlarken, Avrupa’da Stoxx 50 endeksi ise aylık bazda %1,6 değer kazandı. Küresel piyasaların gündeminde merkez bankalarının faiz kararı toplantıları ön plana çıktı. Fed Temmuz ayı para politikası toplantısında, politika faizini beklentilere paralel 25 bp artırarak %5,25-5,50 aralığına yükseltti. Böylelikle faiz oranı Ocak 2001’den beri en yüksek seviyesini görmüş oldu. Kararın ardından yayımlanan metinde, enflasyonun yüksek kalmayı sürdürdüğü ve enflasyon riskine karşı dikkatli olunmaya devam edileceği belirtilirken, uzun vadede maksimum istihdam ve %2 enflasyon elde etmeyi amaçlandığı ifade edildi. Diğer yandan, Avrupa Merkez Bankası da faizleri beklentiler dahilinde 25 pb artırarak %4,25 seviyesine yükseltirken, Japonya Merkez Bankası - %0,1 olan politika faizinde değişikliğe gitmedi ancak sürpriz şekilde getiri eğrisi kontrolünde esnekliğe gitti. ABD’de yakından izlenen TÜFE Haziran’da piyasa beklentisinin (%3,1) altında %3,0 olurken, çekirdek TÜFE ise %5,3’ten %4,8’e geriledi.

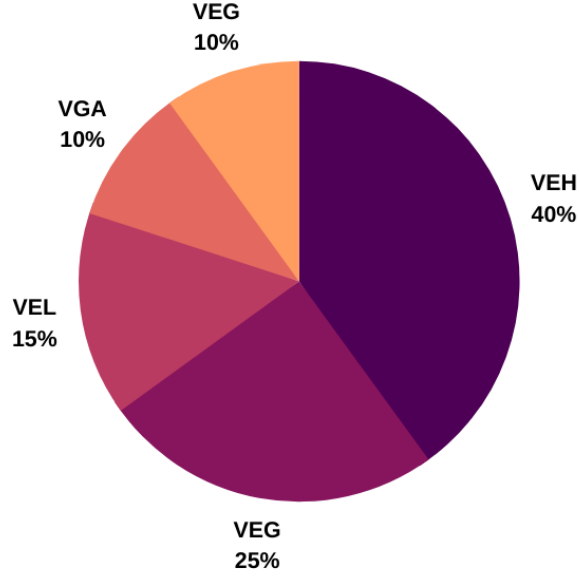
Yurt içinde ise Temmuz ayında gündem oldukça yoğundu. TCMB PPK toplantısı, Enflasyon Raporu ve vergi düzenlemeleri ön plana çıkan gündem maddeleri arasında yer aldı. Resmi Gazete’de yayımlanan Cumhurbaşkanı kararıyla, mal ve hizmetlerde uygulanan %18’lik Katma Değer Vergisi (KDV) %20’ye çıkarılırken, tüketici kredilerinde Banka ve Sigorta Muameleleri Vergisi (BMSV) %10’dan %15’e çıkarıldı. Ayrıca, torba yasa ile kurumlar vergisi de yükseltildi. TCMB politika faizi olan bir hafta vadeli repo faiz oranını 250 bp artışla %17,5 seviyesine (piyasa beklentisi: %20) yükseltti. Ayrıca TCMB tarafından yayımlanan Enflasyon Raporu’nda 2023 yılı için enflasyon beklentisini %22,3’den %58’e ve 2024 yılı enflasyon tahminini ise %8,8’den %33’e yükseltirken, enflasyonun 2025 yıl sonunda ise %15,0 seviyesine gerileyerek azalış eğilimini sürdüreceğinin tahmin edildiği belirtildi. Borsa İstanbul tarafında ise yeni rekorlarla birlikte oldukça güçlü yükselişler görüldü. BIST 100 endeksi aylık bazda %25,3 değer kazandı, aynı dönemde MSCI gelişmekte olan ülkeler endeksinin yükselişi ise %5,8 ile sınırlı kaldı.

Ağustos ayında küresel piyasalar enflasyon ve büyüme verilerini izleyecek. ABD’de TÜFE verisi 10 Ağustos’ta, 25-26 Temmuz toplantısına yönelik FOMC tutanakları 16 Ağustos tarihinde, 2Ç23 GSYH büyüme revizyonu ise 30 Ağustos’ta açıklanacak. 3 Ağustos tarihinde ise İngiltere Merkez Bankası para politikası toplantısını gerçekleştirecek ve gösterge faiz oranını 25 bp arttırması bekleniyor. Yurt içinde ise 3 Ağustos’ta açıklanacak olan enflasyon verisi takip edilecek, Kasım ayından bu yana gerilemeye devam eden yıllık TÜFE’nin Temmuz’da vergi düzenlemelerinin de katkısı ile %38,21’den %47,44’e yükselmesi beklenmektedir. Ayrıca TCMB PPK toplantısı 24 Ağustos tarihinde gerçekleştirilecek, 2Ç23 dönemi büyüme verisi ise 31 Ağustos tarihinde açıklanacak. Son olarak, Hazine Ağustos ayında toplam 152,8 mlr TL’lik iç borç servisine karşılık toplam 136 mlr TL’lik iç borçlanma yapılması programlamaktadır. Yatırımcılarımıza Ağustos’ta orta riskli fon dağılımı tercih etmelerini öneririz.



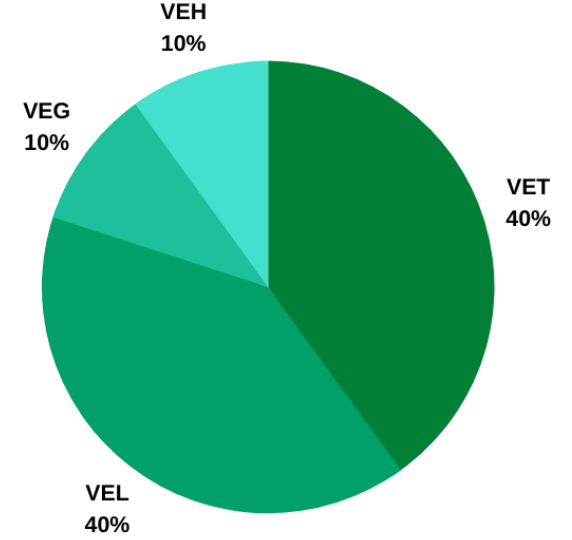
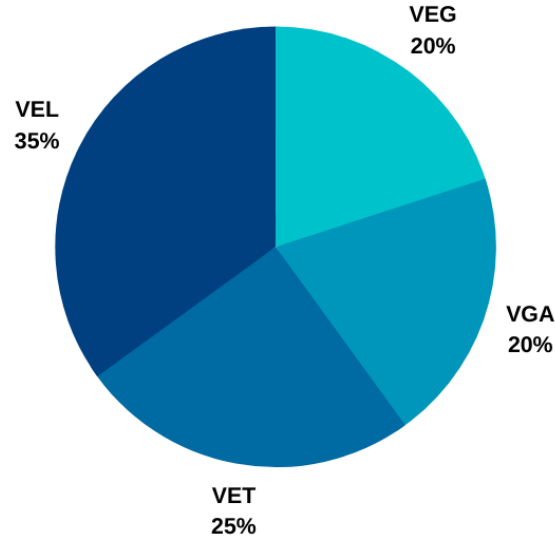
Orta Riskli





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
Temkinli Değişken
Fonu
(ZDD)



Altın Fonu

Ziraat Portföy
Altın Katılım Fonu
(TCA)

Fon Varlık Dağılımı	%
TZD	Hisse Senedi (%84,24), Yatırım Fonları Katılma Payları (%0,99), Borsa Yatırım Fonları Katılma Payları (%10,54), Vadeli İşlemler Nakit Teminatları (%1,11), Girişim Sermayesi Yatırım Fonları (%1,86), Ters-Repo (%1,26)
VKT	Finansman Bonosu(%55,07), Devlet Tahvili (%0,13), ÖST(%23,35), Varlığa Dayalı Menkul Kıymet(%1,28), Ters-Repo (%5,63), Kira Sertifikaları (%7,95), Vadeli Mevduat(%7,07), Katılım Hesabı (%5,12)
VK6	Ters-Repo (%13,37), Katılım Hesabı (%6,42), Finansman Bonosu (%21,02), Vadeli Mevduat (%42,11), Özel Sektör Kira Sertifikaları (%0,13), Devlet Tahvili (%0,25), Takasbank Para Piyasası (%15,35), ÖST (%0,54), Varlığa Dayalı Menkul Kıymet (%0,81)
TCA	Kıymetli Madenler (%40,26), Kira Sertifikaları (%22,88), Fon Katılma Belgesi(%0,12), Katılım Hesabı (%0,57), Kıymetli Madenler Cinsinden BYF (%20,74), Diğer (%15,42)
ZDD	ÖST (%20,46), Hisse Senedi (%18,42), Katılma Hesabı(%2,25), Ters- Repo (%12,85), Finansman Bonosu (%18,54), Vadeli İşlemler Nakit Teminatı (%5,42), Mevduat (%5,86), Yatırım Fonları Katılma Payları (%16,2)

Tarih	Ülke	TSİ	Dönem	Veri	Beklenti	Önceki
2 Ağu.	Japonya	02:50	Haz.	BOJ Toplantı Tutanakları (15-16 Haziran)		
3 Ağu.	Türkiye	10:00	Tem.	TÜFE- Yıllık %	47,44%	38,21%
3 Ağu.	İngiltere	14:00	Ağu.	İngiltere Merkez Bankası(BOE) Faiz Kararı	5,25%	5,00%
4 Ağu.	ABD	15:30	Tem.	Tarım Dışı İstihdam	190 bin	209 bin
8 Ağu.	Almanya	09:00	Tem.	TÜFE- Yıllık %		6,20%
9 Ağu.	Çin	04:30	Tem.	TÜFE- Yıllık %		0,00%
9 Ağu.	Çin	04:30	Tem.	ÜFE - Yıllık %		-5,40%
10 Ağu.	ABD	15:30	Tem.	TÜFE- Yıllık %		3,00%
11 Ağu.	İngiltere	09:00	2Ç23	GSYH Yıllık %		0,20%
11 Ağu.	ABD	15:30	Tem.	ÜFE - Yıllık %		0,10%
15 Ağu.	Japonya	02:50	2Ç23	GSYH - Çeyreksele(Yıllıklandırılmış)%		2,70%
16 Ağu.	İngiltere	09:00	Tem.	TÜFE- Yıllık %		7,90%
16 Ağu.	Avro Bölgesi	12:00	2Ç23	GSYH Çeyreksele (mevs. düzelt. %)		
16 Ağu.	ABD	21:00	Tem.	FOMC Toplantı Tutanakları (25-26 Temmuz)		
18 Ağu.	Japonya	02:30	Tem.	TÜFE - Yıllık %		3,30%
18 Ağu.	Avro Bölgesi	12:00	Tem.	TÜFE- Yıllık %		5,50%
24 Ağu.	Türkiye	14:00	Ağu.	TCMB PPK Faiz Kararı Toplantısı		17,5%
25 Ağu.	Japonya	02:30	Ağu.	Tokyo TÜFE - Yıllık %		3,20%
25 Ağu.	Almanya	09:00	2Ç23	GSYH Yıllık %		-0,60%
30 Ağu.	Almanya	15:00	Ağu.	TÜFE- Yıllık % (Öncü)		
30 Ağu.	ABD	15:30	2Ç23	GSYH - Çeyreksele(Yıllıklandırılmış)%		2,40%
31 Ağu.	Türkiye	10:00	2Ç23	GSYH Yıllık %		4,00%
31 Ağu.	Avro Bölgesi	12:00	Ağu.	TÜFE- Yıllık % (Öncü)		
31 Ağu.	Türkiye	14:00	Ağu.	TCMB PPK Toplantı Özeti (24 Ağustos)		

Kaynak: Bloomberg, Matriks, TÜİK, Foreks, VKY Araştırma & Strateji



VakıfBank Grubu İştirakidir.

www.vakifyatirim.com.tr | www.vkyanaliz.com

Vakıf Yatırım Araştırma ve Strateji

Selahattin AYDIN	Direktör
Tuğba SAYGIN AKCA	Müdür
Hande İrem YILDIZ	Analist
Dilara ÇAYAN	Analist
Şule ÖZKAN	Analist

Akat Mah. Ebulula Mardin Cad. No:18 Park Maya Sitesi F-2/A Blok

Beşiktaş 34335 İSTANBUL

+90 212 352 35 77

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.