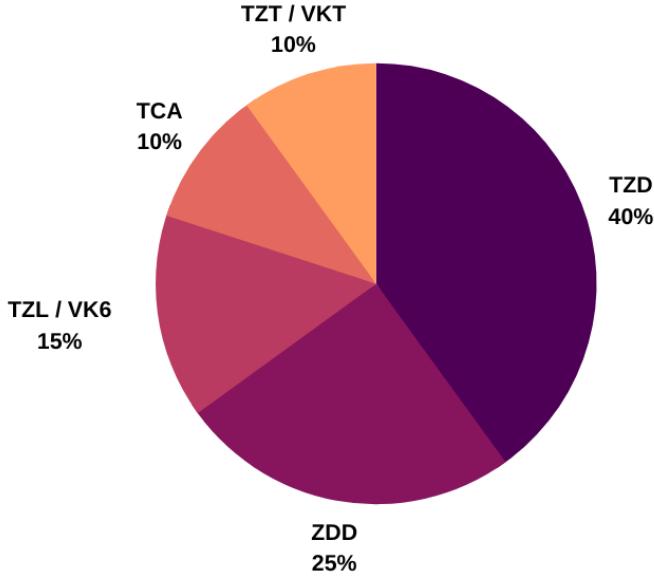


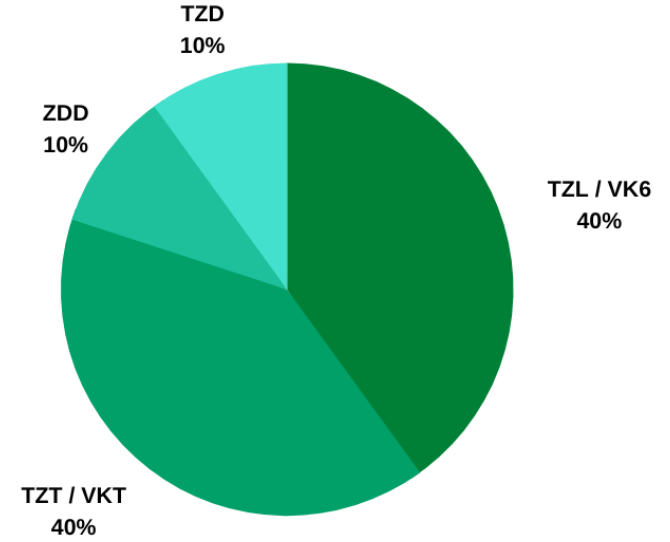
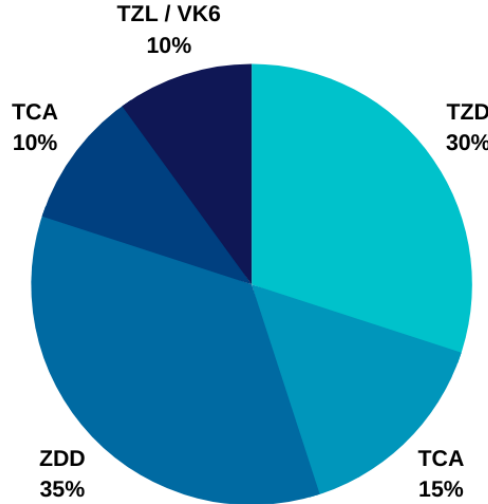
Aylık Yatırım Stratejisi - Aralık 2023

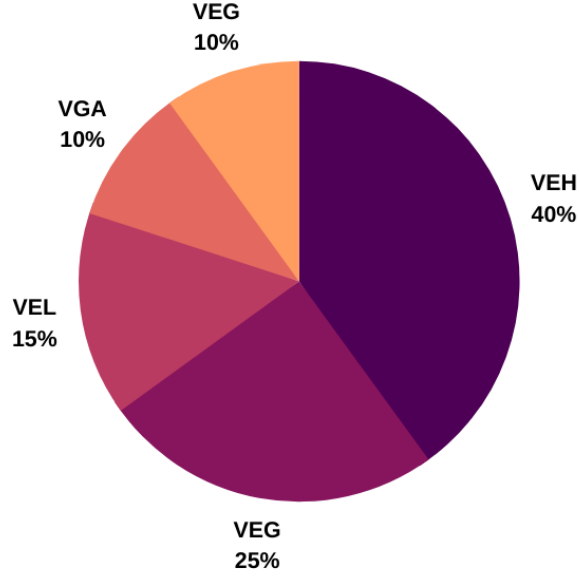
Kasım ayının genelinde küresel hisse senedi piyasalarında yukarı hareketlerin hız kazandığını izledik. Fed'in kasım ayı toplantısında faizleri sabit tutması, ardından da aralık ayı toplantısında faizlerde değişim olmayacağı beklentilerinin fiyatlanması ile birlikte, ekim ayı sonunda %5 seviyelerini gören ABD 10 yıllık tahvil faizleri, kasım ayında %4,2 üzerine kadar gevşedi. Kasım ayı içinde açıklanan ABD enflasyon verisinin de gerilemeyi sürdürmesi, piyasalardaki iyimser havayı destekledi. Kasım ayı genelinde ABD hisse senedi endekslerinde yaklaşık %10 seviyelerine varan yükselişler izlerken, Avrupa hisse senedi endekslerinde de yukarı hareketler gördük. Fed Başkanı Powell ve Fed üyelerinden gelen, gerektiğinde ek sıkılaştırma olabileceği söylemlerine karşılık piyasalar, Fed'in 2024 Mart ayından itibaren faizlerde indirim yapabileceğini fiyatlamaya başladı. Bu yöndeki fiyatlamalar ve beklentilerin artmasıyla birlikte ons altın tarafında kasım ayında 2.050 dolar seviyeleri test edildi. Ons altın tarafında teknik seviyelerin 2.200-2.500 dolar aralığına doğru yukarı hareketin genişleyebileceğine işaret ettiğini de belirtelim. Aralık ayı içinde, 13 Aralık tarihinde Fed, 14 Aralık tarihinde de Avrupa Merkez Bankası ve İngiltere Merkez Bankası faiz kararları takip edilecek. Özellikle Fed tarafında mevcut fiyatlamalar faizlerin sabit tutulacağı yönünde yer alıyor. Mevcut görünümde yurt dışı hisse senedi piyasalarında gözlenen pozitif havanın aralık ayı içinde de korunabileceği görüşündeyiz.

Ekonomide atılan normalleşme adımlarının etkisiyle Türkiye'nin CDS primindeki gerileme ve yurt dışı piyasalardaki pozitif hareketler, Borsa İstanbul tarafında kasım ayında yukarı hareketleri beraberinde getirdi. Kasım ayına başlarken 7.500 seviyelerini test etmiş olan BIST 100 endeksi, ay içinde 8.100 üzerine kadar yukarı hareketini devam ettirirken, kasım ayını 7.949 seviyesinden tamamladı. 23 Kasım tarihinde Para Politikası Kurulu toplantısında, politika faizinin, beklentileri aşarak, 500 puan artırılması ve %40 seviyesine çekildiğini gördük. Ayın son günü, piyasa kapanışı sonrasında ise uluslararası derecelendirme kuruluşu S&P, Türkiye'nin kredi notunun görünümünü durağandan pozitifte yükseltti. Bu gelişmeler ile birlikte BIST 100 endeksindeki aylık getiri %7 seviyelerine ulaşırken, bankacılık endeksi aylık %12 getiri performansı sergiledi. Aralık ayında, Türkiye'nin kredi notuna ilişkin Moody's'den 15 Aralık tarihinde gelmesi beklenen değerlendirme ve 21 Aralık tarihindeki PPK toplantısından gelecek karar, piyasaların odak noktasında olacaktır. Yurt dışı piyasalarda aralık ayında görmeyi beklediğimiz iyimser seyrin, Borsa İstanbul'daki mevcut yükseliş eğilimini desteklemesini bekliyoruz. Yatırımcılarımıza aralık ayı için de orta riskli fon dağılımı tercih etmelerini önermekteyiz.



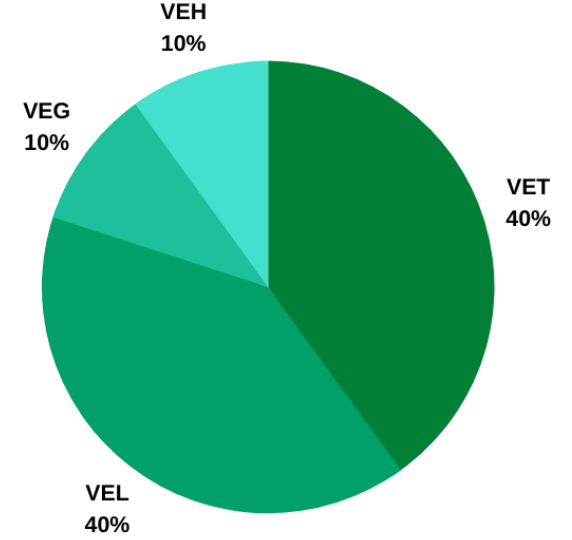
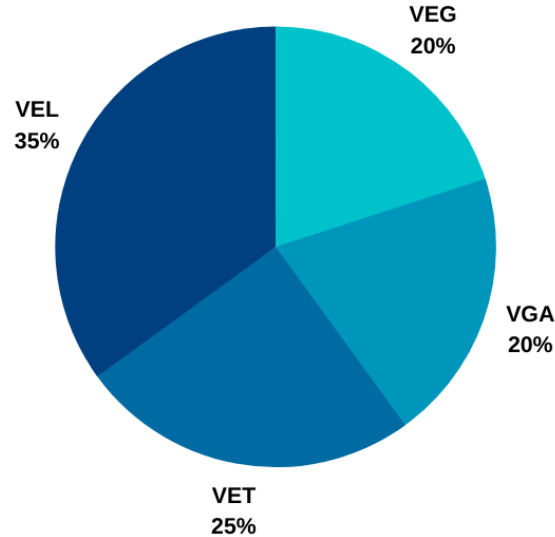
Orta Riskli





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 (%78,36), Yatırım Fonları Katılma Payları (%0,74), Borsa Yatırım Fonları Katılma Payları (%11,50), Vadeli İşlemler Nakit Teminatları (%6,28), Girişim Sermayesi Yatırım Fonları (%0,65), Ters-Repo (%2,46)
VKT	Finansman Bonosu(%62,04), Devlet Tahvili (%0,08), ÖST(%22,7), Varlığa Dayalı Menkul Kıymet(%1,18), Ters-Repo (%7,89), Kira Sertifikaları (%1,68), Vadeli Mevduat(%4,43)
VK6	Ters-Repo (%23,99), Katılım Hesabı (%5,05), Finansman Bonosu (%25,18), Vadeli Mevduat (%24,97), Devlet Tahvili (%0,02), Takasbank Para Piyasası (%17,89), ÖST (%1,07), Varlığa Dayalı Menkul Kıymet (%1,84)
TCA	Kıymetli Madenler (%46,35), Kıymetli Madenler Cinsinden Kira Sertifikaları (%26,02), Kıymetli Madenler Cinsinden BYF (%19,45), Diğer (%7,23), Girişim Sermayesi Yatırım Fonları (%0,11), Özel Sektör Kira Sertifikaları (%0,30), Yatırım Fonları Katılma Payları (%0,54)
ZDD	ÖST (%12,18), Hisse Senedi (%16,06), Ters- Repo (%4,15), Finansman Bonosu (%28,94), Vadeli İşlemler Nakit Teminatı (%14,37), Mevduat (%6,53), Yatırım Fonları Katılma Payları (%17,76)



VakıfBank Grubu İştirakidir.

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

Vakıf Yatırım Araştırma ve Strateji

Selahattin AYDIN

Direktör

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.