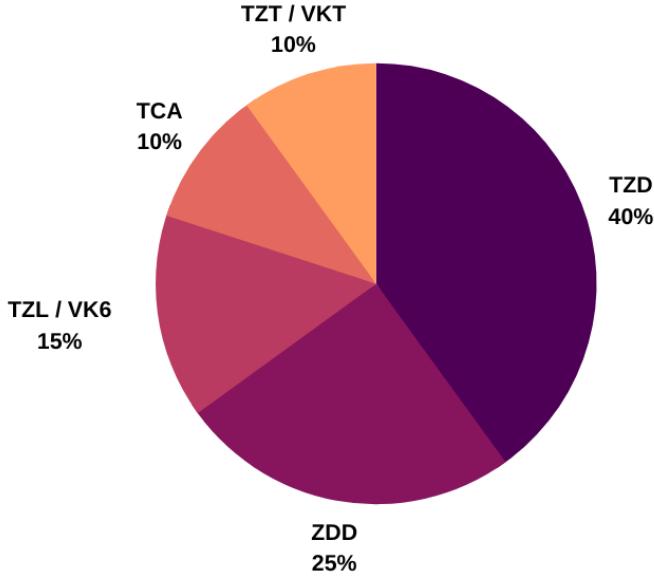


Aylık Yatırım Stratejisi - Ekim 2023

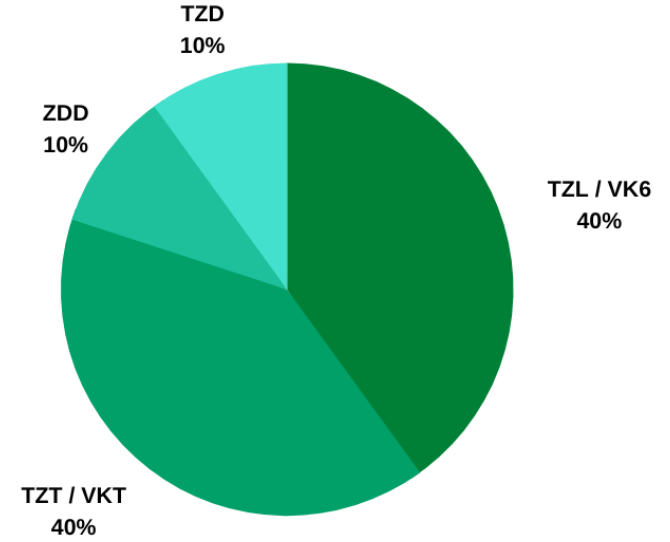
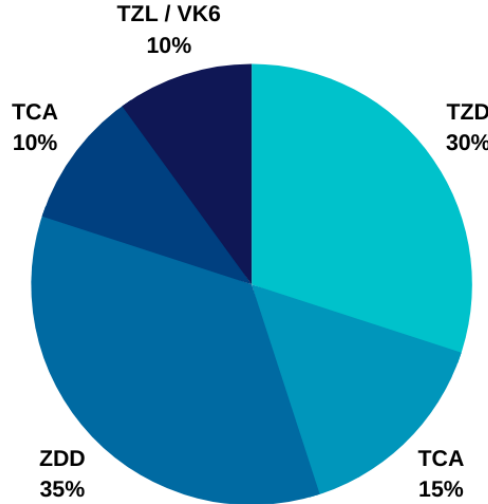
Eylül ayında küresel piyasalar tarafından enflasyon verileri ve merkez bankası faiz kararı toplantıları yakından izlendi. Avrupa Merkez Bankası (AMB) gerçekleştirdiği faiz kararı toplantısı ardından, politika faiz oranında sürpriz bir şekilde 25 bp artışa giderek %4,50'ye yükseltti. Ayrıca AMB, enflasyon tahminlerinde 2023 ve 2024 için yukarı yönlü güncelleme yaparken, 2025 yılı için aşağı yönlü revize etti. Diğer yandan, ABD'de Fed faiz aralığını %5,25-5,50 olarak sabit bırakırken, yapılan açıklamada bu yıl içinde bir faiz artırımını daha yapılmasının planlandığı belirtildi. Ayrıca enflasyonun %2 seviyesine döndürme konusunda kararlı oldukları ve bu hedefe ulaşmada para politikasını uygun şekilde ayarlayacakları ifade edildi. İngiltere Merkez Bankası ise %5,5 seviyesine çıkarılması beklenen politika faizini, uygulanan sıkı para politikalarının etkilerinin yakından izlendiğini ifade ederek %5,25 seviyesinde sabit bıraktı. Veri gündeminde ise, ABD'de Ağustos'ta çekirdek enflasyon beklentilere paralel %4,3 seviyesine gerilerken, yıllık enflasyon ise beklentilerin üzerinde %3,7 olarak gerçekleşti. Küresel borsaların performanslarına bakıldığında ise Eylül'de genel olarak satıcılı seyir hâkimdi. ABD'de S&P 500 endeksi %4,9 değer kaybederken, Avrupa'da Stoxx 600 endeksi %1,7, Japonya'da Nikkei 225 endeksi %2,3 düşüş gösterdi.

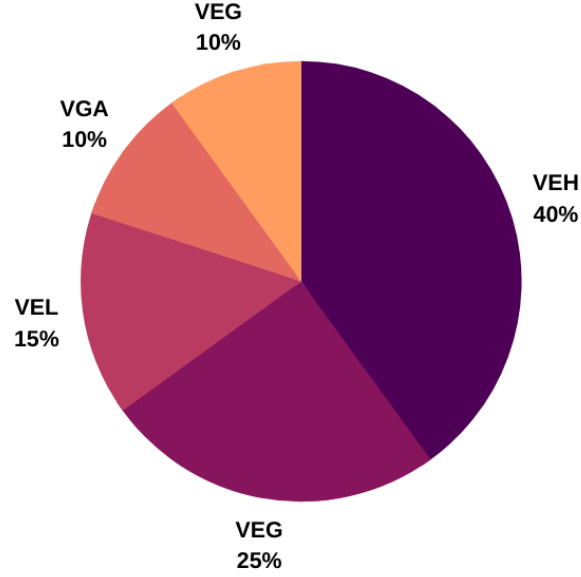
Yurt içinde Eylül'de TCMB faiz kararı, OVP ve kredi derecelendirme kuruluşlarının değerlendirme raporları takip edildi. TCMB gerçekleştirdiği PPK toplantısında, politika faizini beklentilere paralel 500 bp artışla %25'ten %30 seviyesine yükseltti. Açıklanan 2024-2026 dönemini kapsayan Orta Vadeli Program (OVP)'da, 2023 yıl sonu enflasyon beklentisi %65,0 olurken, yıl sonu GSYH büyüme öngörüsü %4,4 olarak belirlendi. Ayrıca Eylül ayı içerisinde Fitch ve S&P yaptıkları değerlendirmelerde, Türkiye'nin kredi notunu 'B' olarak teyit ederken, not görünümünü "negatif"ten "durağan"a revize etti. Veri ajandasında ise yılın ikinci çeyreğinde Türkiye ekonomisinin %3,4 olan piyasa beklentisinin hafif üzerinde %3,8 büyüdüğü açıklanırken, Ağustos'ta yıllık TÜFE artışının %47,83'ten %58,94'e çıktı. Borsa İstanbul Eylül'de de küresel borsalardan pozitif ayrılmaya devam etti. Rekor seviyeler görmeye devam eden BIST 100 endeksi aylık bazda %5,3 artış gösterdi. Bankacılık endeksi %17,3 değer kazanarak, yükselişe öncülük etti. Eylül'de MSCI gelişmekte olan ülkeler endeksi ise %2,8 düşüş kaydetti.

Ekim'de ilk olarak 11 Ekim'de açıklanacak Fed'in 19-20 Eylül toplantısına ilişkin FOMC toplantı tutanakları ön plana çıkacak. 26 Ekim'de Avrupa Merkez Bankası faiz kararı toplantısı gerçekleştirecek. Sonrasında ise 31 Ekim'de Japonya Merkez Bankası para politikası toplantısı izlenecek. Fed'in ise 31 Ekim'de başlayacak 2 günlük toplantısı 1 Kasım'da sonuçlanacak. Bunun dışında Ekim'de 3Ç GSYH büyümesine yönelik ilk veriler izlenecek. Yurt içinde 3 Ekim'de enflasyon verisi açıklanacak. Eylül'de yıllık bazda TÜFE artışının %58,94'ten %61,6'a çıkması bekleniyor. TCMB ise PPK toplantısını 26 Ekim'de gerçekleştirecek. Son olarak, Hazine Ekim'de toplam 66,5 mlr TL'lik iç borç servisine karşılık toplam 68 mlr TL'lik iç borçlanma yapılması programlamaktadır. Yatırımcılarımıza Ekim'de orta riskli fon dağılımı tercih etmelerini öneririz.



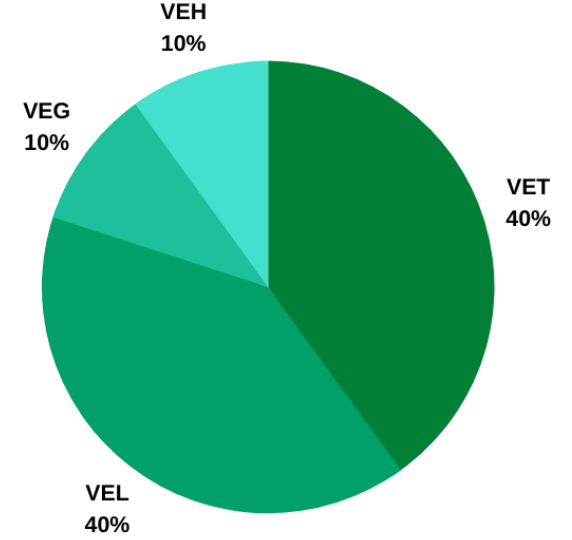
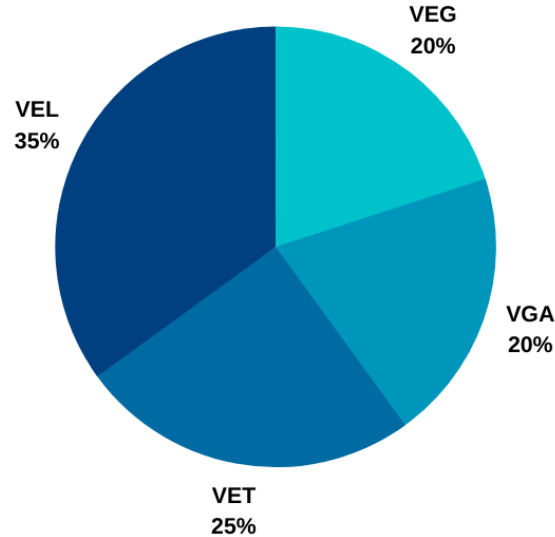
Orta Riskli





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 (%77,21), Yatırım Fonları Katılma Payları (%0,8), Borsa Yatırım Fonları Katılma Payları (%12,18), Vadeli İşlemler Nakit Teminatları (%7,56), Girişim Sermayesi Yatırım Fonları (%1,1), Ters-Repo (%0,14), Takasbank Para Piyasası (%1,01)
VKT	Finansman Bonosu(%61,52), Devlet Tahvili (%0,08), ÖST(%21,06), Varlığa Dayalı Menkul Kıymet(%1,05), Ters-Repo (%0,41), Kira Sertifikaları (%9,9), Vadeli Mevduat(%5,43), Katılım Hesabı (%3,74), Takasbank Para Piyasası (%1,71)
VK6	Ters-Repo (%13,23), Katılım Hesabı (%12,12), Finansman Bonosu (%19,71), Vadeli Mevduat (%35,), Özel Sektör Kira Sertifikaları (%0,6), Devlet Tahvili (%0,02), Takasbank Para Piyasası (%17,35), ÖST (%0,53), Varlığa Dayalı Menkul Kıymet (%1,12)
TCA	Kıymetli Madenler (%43,57), Kıymetli Madenler Cinsinden Kira Sertifikaları (%24,2), Kıymetli Madenler Cinsinden BYF (%18,58), Diğer (%11,19), Girişim Sermayesi Yatırım Fonları (%0,11), Özel Sektör Kira Sertifikaları (%1,83), Yatırım Fonları Katılma Payları (%0,51)
ZDD	ÖST (%18,3), Hisse Senedi (%19,01), Katılma Hesabı(%1,73), Ters- Repo (%0,22), Finansman Bonosu (%27,7), Vadeli İşlemler Nakit Teminatı (%7,85), Mevduat (%7,84), Yatırım Fonları Katılma Payları (%15,73), Takasbank Para Piyasası (%1,63)

Tarih	Ülke	TSİ	Dönem	Veri	Beklenti	Önceki
3 Eki.	Türkiye	10:00	Eyl.	TÜFE- Yıllık %	61,60%	58,94%
4 Eki.	Avro Bölgesi	11:15		AMB Başkanı Lagarde konuşması		
4 Eki.	Avro Bölgesi	12:00	Ağu.	ÜFE - Yıllık %	-11,60%	-7,60%
6 Eki.	ABD	15:30	Eyl.	Tarım Dışı İstihdam	165 bin	187 bin
11 Eki.	Almanya	09:00	Eyl.	TÜFE- Yıllık %		4,50%
11 Eki.	ABD	15:30	Eyl.	ÜFE - Yıllık %		1,60%
11 Eki.	ABD	21:00	Eyl.	FOMC Toplantı Tutanakları (19-20 Eylül)		
12 Eki.	Japonya	02:50	Eyl.	ÜFE - Yıllık %		3,20%
12 Eki.	Avro Bölgesi	14:30	Eyl.	AMB Toplantı Tutanakları		
12 Eki.	ABD	15:30	Eyl.	TÜFE- Yıllık %	3,60%	3,70%
13 Eki.	Çin	04:30	Eyl.	TÜFE- Yıllık %		0,10%
13 Eki.	Çin	04:30	Eyl.	ÜFE - Yıllık %		-3,00%
18 Eki.	Çin	05:00	3Ç23	GSYH Yıllık %		6,30%
18 Eki.	İngiltere	09:00	Eyl.	TÜFE- Yıllık %		6,70%
18 Eki.	Avro Bölgesi	12:00	Eyl.	TÜFE- Yıllık %		4,30%
18 Eki.	ABD	21:00		Fed'in Bej Kitap adlı raporu yayımlanacak		
20 Eki.	Japonya	02:30	Eyl.	TÜFE - Yıllık %		3,20%
26 Eki.	Türkiye	14:00	Eki.	TCMB PPK Faiz Kararı Toplantısı		30,00%
26 Eki.	Avro Bölgesi	15:15	Eki.	Avrupa Merkez Bankası (AMB) Faiz Kararı Toplantısı		4,50%
26 Eki.	ABD	15:30	3Ç23	GSYH - Çeyreksel(Yıllıklandırılmış)%		2,10%
27 Eki.	Japonya	02:30	Eki.	Tokyo TÜFE - Yıllık %		2,80%
30 Eki.	Almanya	16:00	Eki.	TÜFE- Yıllık %		
31 Eki.	Almanya	12:00	3Ç23	GSYH Çeyreksel (mevs. düzelt. %)		0,00%
31 Eki.	Avro Bölgesi	13:00	3Ç23	GSYH Çeyreksel (mevs. düzelt. %)		0,10%
31 Eki.	Avro Bölgesi	13:00	Eki.	Tahmini TÜFE-Yıllık %		
31 Eki.	Japonya	06:00	Eki.	BOJ Para Politikası Toplantısı		-0,10%

Kaynak: Bloomberg, Matriks, TÜK, 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.