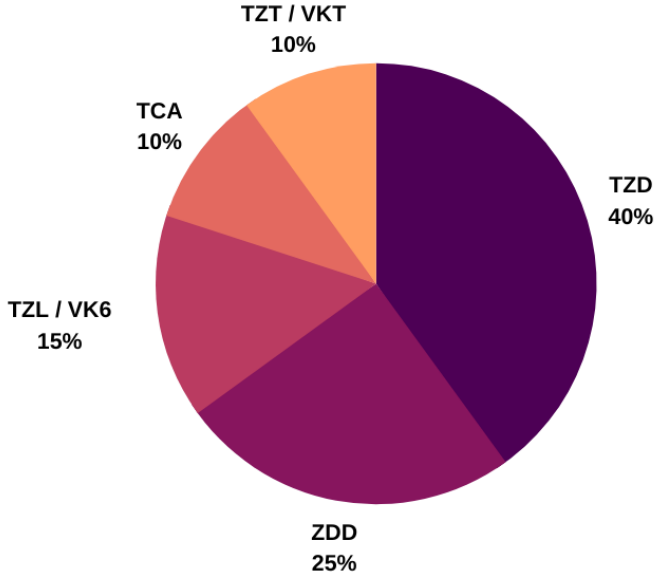


Aylık Yatırım Stratejisi - Eylül 2023

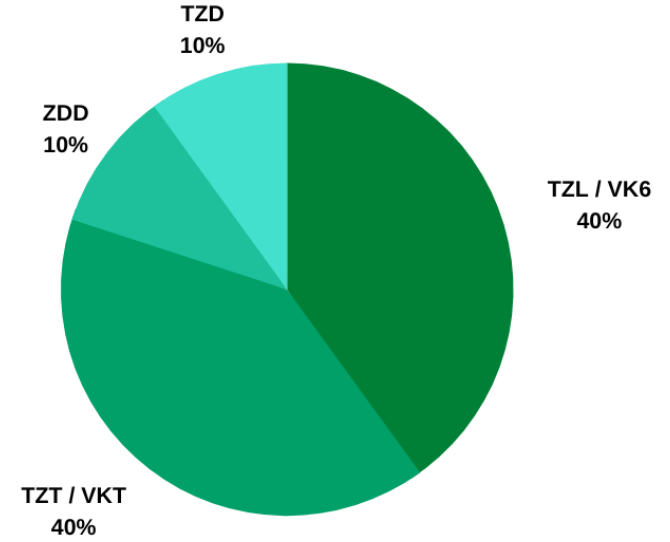
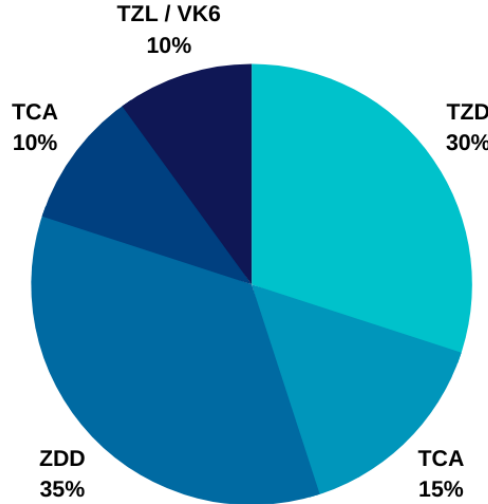
Ağustos ayında küresel borsalarda genel olarak satıcılı bir görünüm oluştu. Ağustos'ta ABD'de S&P 500 endeksi aylık bazda %1,77 değer kaybederken, aynı dönemde Avrupa'da Stoxx 600 endeksi ise %2,79 düşüş kaydetti. Geçtiğimiz ay derecelendirme kuruluşu Fitch'in ABD'nin kredi notunu düşürmesi küresel piyasalarda ön plana çıkan gelişme olarak yer alırken, enflasyon verilerinin yanı sıra ekonomik aktiviteye yönelik veriler de odak noktasında yer almaya devam etti. Ağustos ayında İngiltere Merkez Bankası gerçekleştirdiği para politikası toplantısında, gösterge faizi oranını beklentilerle uyumlu 25 baz puan artışla %5,25 seviyesine yükseltti. Ayrıca geçtiğimiz ay küresel piyasaların odak noktasında, FED Başkanı Powell'ın Jackson Hole'daki konuşması vardı. Powell yaptığı konuşmada, %2,0 enflasyon hedefini koruduklarını belirtirken, enflasyonun sürdürülebilir bir şekilde hedef seviyeye doğru ilerlediğinden emin olana kadar kısıtlayıcı politikaların devam etmesi gerektiğini vurguladı.

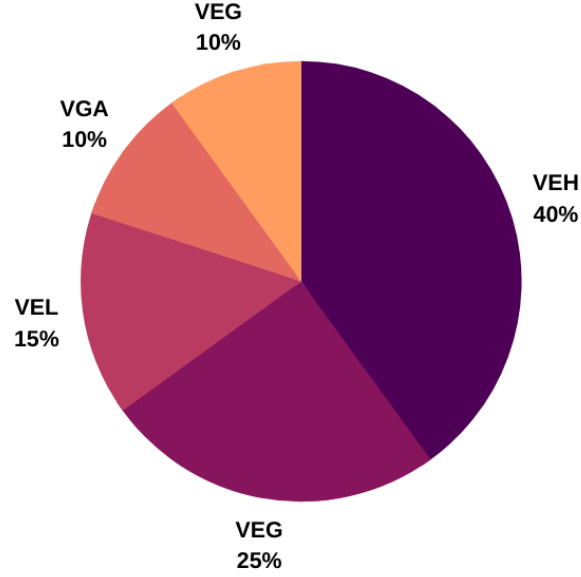
Yurt içinde ise Ağustos ayının en önemli gündem maddeleri, TCMB tarafından beklentinin üzerinde gerçekleştirilen faiz artış kararı ve TCMB'nin sadeleşme süreci kapsamında attığı yeni adımlar oldu. TCMB geçen ay gerçekleştirdiği PPK toplantısında %17,5 olan politika faizini piyasa beklentilerinin (%20) üzerinde yükselterek %25,0 seviyesine çıkardı. Kararın yayımlandığı metinde; faiz artırımının yanı sıra, parasal sıkılaştırma sürecini destekleyecek kredi ve miktarsal sıkılaştırma kararlarının alınmaya devam edileceği vurgulandı. Ayrıca TCMB yaptığı yeni düzenleme ile yabancı para mevduattan kur korumalı mevduata dönüşüm hedefi uygulamasına ve TL payına göre menkul kıymet tesis ve zorunlu karşılık uygulamasına son verdi. Bunun yerine kur koruma desteği sağlanan hesaplardan TL hesaplara geçiş ve kur korumalı hesapların belli oranda yenilenmesinin hedeflenmesine ve kur koruması bulunmayan TL payı seviyesinde artış hedefine geçilmesine karar verdiğini duyurdu. Bununla birlikte, Resmi Gazete'de yayımlanan tebliğ değişikliği ile vadesiz, ihbarlı ve 1 aya kadar vadeli döviz hesapları için zorunlu karşılık oranı %25'ten %29'a çıkarıldı. Öte yandan, Moody's'in, 17 Türk bankasının her birinin "negatif" olan not görünümünü 'durağan' olarak değiştirmesi piyasalar tarafından olumlu karşılandı. Borsa İstanbul geçen ay pozitif seyrini sürdürerek, küresel borsalardan olumlu ayrıştı. Ağustos ayında yeni rekor seviyeler gördüğümüz ve 8.000 seviyesini aşmayı başaran BIST 100 endeksinde aylık bazda getiri %9,7 seviyesinde gerçekleşmiş oldu. Bu dönemde MSCI gelişmekte olan ülkeler endeksi ise %6,36 değer kaybetti.

Eylül ayında gelişmiş ülke merkez bankalarının faiz kararı toplantıları yakından izlenecek. 14 Eylül'de Avrupa Merkez Bankası, 20 Eylül'de Fed, 21 Eylül'de İngiltere Merkez Bankası ve 22 Eylül tarihinde ise Japonya Merkez Bankası faiz kararı toplantı sonuçlarını açıklayacak. Bunun yanı sıra para politikası kararlarında önemli bir gösterge olan enflasyon verileri de odak noktasında olmaya devam edecek. Yurt içinde ise TCMB PPK toplantısı 21 Eylül'de gerçekleştirilecek. Bununla birlikte yurt içinde 8 Eylül'de Fitch ve 29 Eylül'de S&P tarafından açıklanması planlanan Türkiye'nin kredi notuna yönelik değerlendirme raporu yakından izlenecek. Ayrıca Eylül ayının ilk haftasında Orta Vadeli Program'ın (OVP) açıklanması bekleniyor. Son olarak, Hazine Eylül ayında toplam 74,2 mlr TL'lik iç borç servisine karşılık toplam 110 mlr TL'lik iç borçlanma yapılması programlamaktadır. Yatırımcılarımıza Eylül ayında orta riskli fon dağılımı tercih etmelerini öneririz.



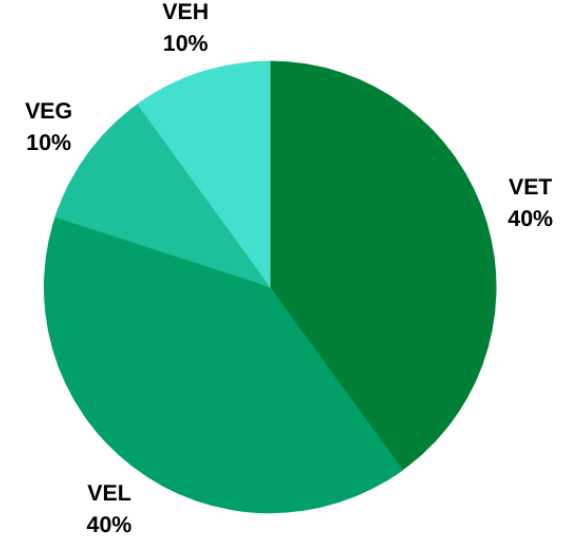
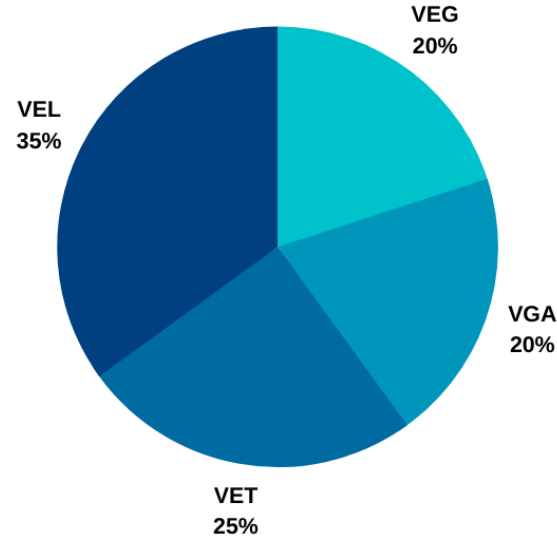
Orta Riskli





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 (%74,5), Yatırım Fonları Katılma Payları (%0,7), Borsa Yatırım Fonları Katılma Payları (%11,4), Vadeli İşlemler Nakit Teminatları (%7,6), Girişim Sermayesi Yatırım Fonları (%1,1), Ters-Repo (%0,24), Takasbank Para Piyasası (%4,46)
VKT	Finansman Bonosu(%53,54), Devlet Tahvili (%0,11), ÖST(%17,36), Varlığa Dayalı Menkul Kıymet(%1,05), Ters-Repo (%0,09), Kira Sertifikaları (%9,9), Vadeli Mevduat(%4,83), Katılım Hesabı (%3,84), Takasbank Para Piyasası (%9,29)
VK6	Ters-Repo (%24,26), Katılım Hesabı (%12,75), Finansman Bonosu (%15,34), Vadeli Mevduat (%35,58), Özel Sektör Kira Sertifikaları (%0,12), Devlet Tahvili (%0,02), Takasbank Para Piyasası (%10,27), ÖST (%0,54), Varlığa Dayalı Menkul Kıymet (%1,11)
TCA	Kıymetli Madenler (%42,51), Kira Sertifikaları (%21,5), Katılım Hesabı (%2,33), Kıymetli Madenler Cinsinden BYF (%17,48), Diğer (%12,97), Girişim Sermayesi Yatırım Fonları (%0,1), Özel Sektör Kira Sertifikaları (%2,65), Yatırım Fonları Katılma Payları (%0,47)
ZDD	ÖST (%17,34), Hisse Senedi (%15,46), Katılma Hesabı(%1,74), Ters- Repo (%0,28), Finansman Bonosu (%26,87), Vadeli İşlemler Nakit Teminatı (%8,34), Mevduat (%7,91), Yatırım Fonları Katılma Payları (%16), Takasbank Para Piyasası (%6,08)

Tarih	Ülke	TSİ	Dönem	Veri	Beklenti	Önceki
1 Eyl.	ABD	15:30	Ağu.	Tarım Dışı İstihdam	170 bin	187 bin
4 Eyl.	Türkiye	10:00	Ağu.	TÜFE- Yıllık %	56,02%	47,83%
5 Eyl.	Avro Bölgesi	12:00	Tem.	ÜFE - Yıllık %		-3,40%
6 Eyl.	ABD	21:00		Fed'in Bej Kitap adlı raporu yayımlanacak		
7 Eyl.	Avro Bölgesi	12:00	2Ç23	GSYH Yıllık (mevs. düzelt. %)		0,60%
8 Eyl.	Japonya	02:50	2Ç23	GSYH Çeyreksele (mevs. düzelt. %)		1,50%
8 Eyl.	Almanya	09:00	Ağu.	TÜFE- Yıllık %		6,10%
8 Eyl.	Türkiye			Fitch, Türkiye için kredi notu değerlendirme raporunu açıklayacak		
9 Eyl.	Çin	04:30	Ağu.	TÜFE- Yıllık %		-0,30%
9 Eyl.	Çin	04:30	Ağu.	ÜFE - Yıllık %		-4,40%
13 Eyl.	Japonya	02:50	Ağu.	ÜFE - Yıllık %		3,60%
13 Eyl.	ABD	15:30	Ağu.	TÜFE- Yıllık %		3,20%
14 Eyl.	Avro Bölgesi	15:15	Eyl.	Avrupa Merkez Bankası (AMB) Faiz Kararı Toplantısı		4,25%
14 Eyl.	ABD	15:30	Ağu.	ÜFE - Yıllık %		0,80%
19 Eyl.	Avro Bölgesi	12:00	Ağu.	TÜFE- Yıllık %		
20 Eyl.	İngiltere	09:00	Ağu.	TÜFE- Yıllık %		6,80%
20 Eyl.	ABD	21:00	Eyl.	Fed Faiz Kararı Toplantısı	%5,25-5,5%	%5,25-5,5%
21 Eyl.	İngiltere	14:00	Eyl.	İngiltere Merkez Bankası(BOE) Faiz Kararı		5,25%
21 Eyl.	Türkiye	14:00	Eyl.	TCMB PPK Faiz Kararı Toplantısı		25,0%
22 Eyl.	Japonya	02:30	Ağu.	TÜFE - Yıllık %		3,30%
22 Eyl.	Japonya	06:00	Eyl.	BOJ Para Politikası Toplantısı		-0,10%
27 Eyl.	Japonya	02:50	Tem.	BOJ Toplantı Tutanaqları (27-28 Temmuz)		
28 Eyl.	Türkiye	14:00	Eyl.	TCMB PPK Toplantı Özeti (21 Eylül)		
28 Eyl.	ABD	15:30	2Ç23	GSYH - Çeyreksele(Yıllıklandırılmış)%		0,02
29 Eyl.	Japonya	02:30	Eyl.	Tokyo TÜFE - Yıllık %		2,90%
29 Eyl.	İngiltere	09:00	2Ç23	GSYH Çeyreksele %		0,20%
29 Eyl.	Avro Bölgesi	12:00	Eyl.	Tahmini Tüfe-Yıllık %		
29 Eyl.	Türkiye			S&P, Türkiye için kredi notu değerlendirme raporunu açıklayacak		

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.