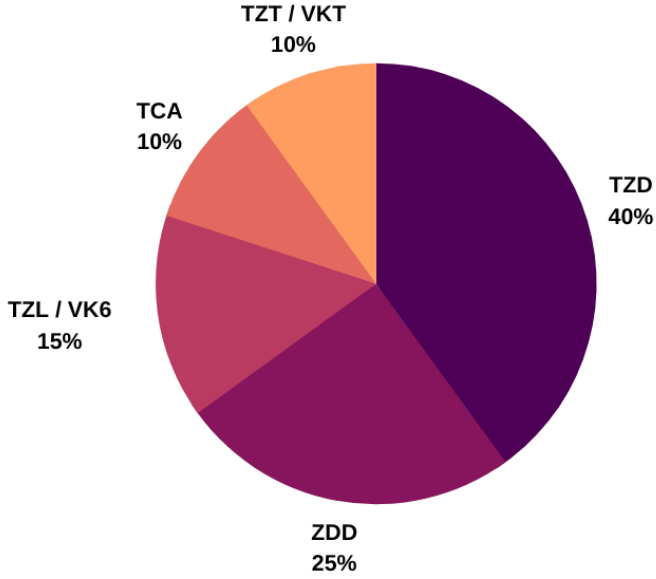


Aylık Yatırım Stratejisi - Haziran 2023

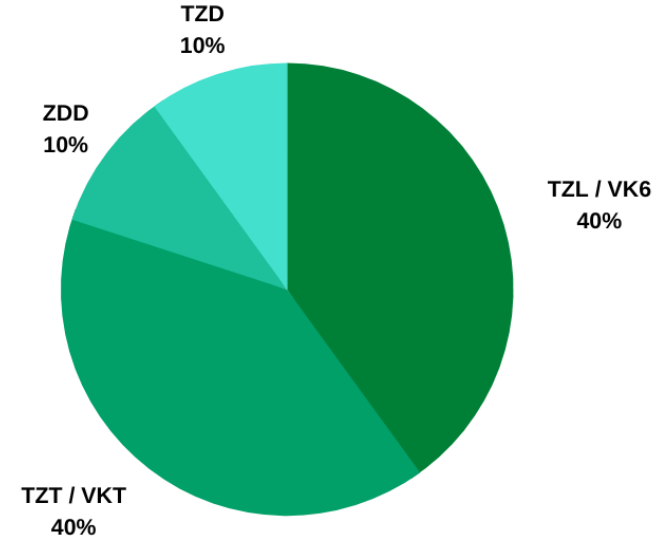
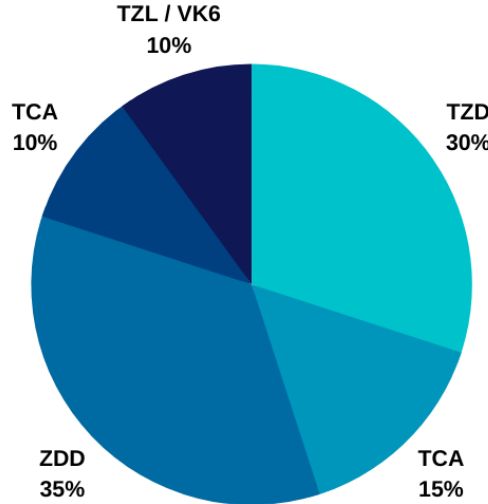
Küresel piyasaların Mayıs ayının en önemli gündem maddesi, ABD'deki borç tavanı görüşmeleri oldu. Ay boyunca devam eden belirsizlik döneminin ardından ABD'de borç tavanına ilişkin görüşmelerde anlaşma sağlandı ve 31 Mayıs tarihinde borç tavanının artırılmasına ilişkin tasarı, ABD Temsilciler Meclisi'nde onaylandı. 2 Haziran'da senato onayını alması beklenen tasarinın Başkan Biden'ın imzası ardından 5 Haziran tarihinden önce yasallaşması bekleniyor. Diğer taraftan, Mayıs ayında küresel merkez bankalarının para politikası toplantıları yakından izlendi ve genel olarak piyasa beklentilerine paralel adımlar atıldı. Fed, politika faizini 25 puan artırarak %5,0-%5,25 aralığına yükseltirken, Fed Başkanı Powell yaptığı açıklamada, enflasyonun hedefin üzerinde seyrettiğini, verileri takip ederek adım atacıklarını ve gerektiği durumda para politikasını daha da sıkılaştıracıklarını ifade etti. Avrupa Merkez Bankası da politika faizini beklentilere paralel olarak 25 baz puan artırırken, AMB başkanı Lagarde açıklamasında AMB'nin faiz artışlarına ara vermediğini ve enflasyonda yukarı yönlü risklerin devam ettiğini vurguladı. Mayıs ayında yurt dışı borsaların performansına bakıldığında ise, ABD'de Dow Jones endeksi aylık bazda %3,5, Avrupa'da Stoxx 50 endeksi %3,2 değer kaybetti.

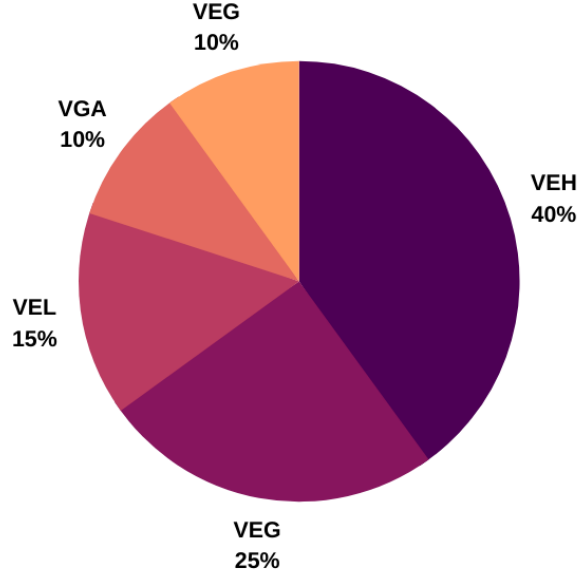
Yurt içinde Mayıs ayında seçim süreci piyasaların odak noktasında oldu. 28 Mayıs tarihinde ikinci tur oylaması yapılan Cumhurbaşkanlığı seçimi sonucunda Sayın Recep Tayyip Erdoğan 13. Cumhurbaşkanı olarak seçildi. Böylece 14 Mayıs'ta ilk turda yapılan milletvekilliği oylamasıyla birlikte seçim maratonu da tamamlanmış oldu. Diğer yandan, TCMB gerçekleştirdiği PPK toplantısında politika faizini %8,5 olarak korudu. Ayrıca TCMB tarafından yayımlanan yılın ikinci enflasyon raporunda, 2023 yılı için %22,3 ve 2024 yılı için %8,8 olan enflasyon beklentisi korundu. Borsa İstanbul'da ise 10 Mayıs'ta 1Ç23 dönemine ait finansal sonuçların açıklanma dönemi tamamlandı. Ay içerisinde dalgalı bir seyir izleyen Borsa İstanbul'da ise gösterge endeks aylık bazda %5,8 yükseliş göstererek küresel piyasalara göre olumlu ayrıştı. Aynı dönemde MSCI gelişmekte olan piyasalar endeksi %1,9 düşüş gösterdi.

Haziran ayında merkez bankalarının faiz kararı toplantıları ve enflasyon verileri odak noktasında olmaya devam edecek. 14 Haziran'da Fed, 15 Haziran'da Avrupa, 16 Haziran'da Japonya, 22 Haziran'da ise İngiltere merkez bankaları para politikası toplantılarını gerçekleştirecek. Yurt içinde ise seçim sonrası Kabine'ye yönelik gelişmeler yakından takip edilecek. Bunun yanı sıra, 16 Haziran'da Moody's Türkiye için kredi notu değerlendirme raporunu açıklayacak. Veri gündeminde ise, 5 Haziran'daki enflasyon verisi ve 22 Haziran'daki TCMB PPK toplantısı izlenecek. Haziran ayında TÜFE'de aylık bazda %0,2 artış olacağı, yıllık bazda artışın %43,7'den %39,8'e gerileyeceği tahmin ediliyor. Son olarak, Hazine Haziran'da toplam 57 mlr TL'lik iç borç servisine karşılık toplam 50,0 mlr TL'lik iç borçlanma yapılmasını programlamaktadır. Belirsizliklerin azalması ile birlikte risk iştahının artmaya başlayacağını düşündüğümüz Haziran ayında yatırımcılarımıza orta riskli fon dağılımı tercih etmelerini öneririz.



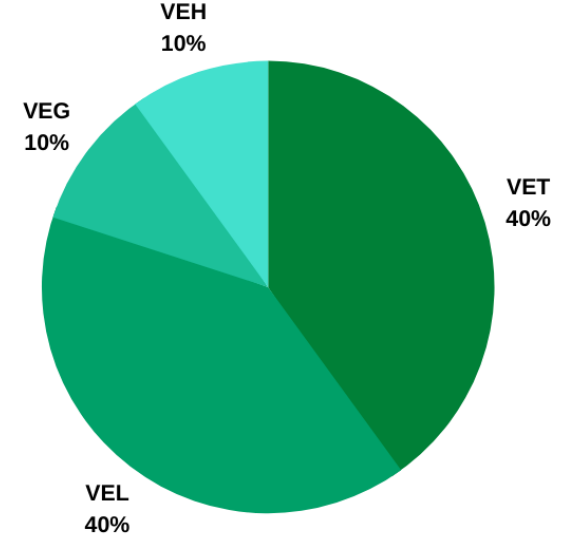
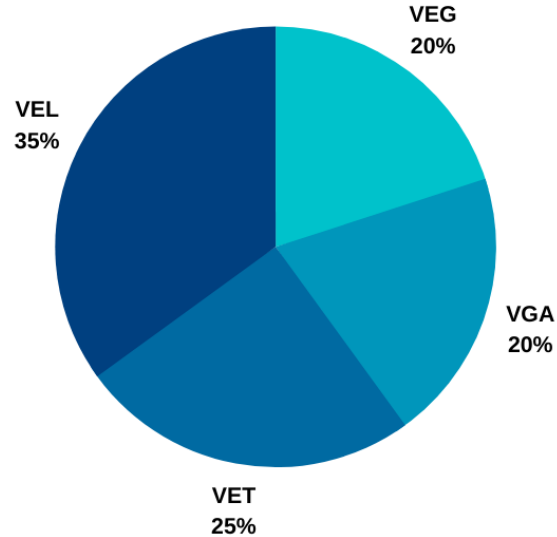
Orta Riskli





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 (%88,58), Ters-Repo (%0,04), TPP (%7,16), Vadeli İşlemler Nakit Teminatları(%0,91), Girişim Sermayesi Yatırım Fonları (%2,34), Yatırım Fonları Katılma Payları (%0,97)
VKT	Finansman Bonosu(%55,8), ÖST(%25,6), Varlığa Dayalı Menkul Kıymet(%1,61), Ters-Repo%0,06), Kira Sertifikaları (%8,36), Vadeli Mevduat(%8,41), TPP(%1,41)
VK6	Ters-Repo(%5,38), Katılım Hesabı(%6,7), Finansman Bonosu(%30,7), Vadeli Mevduat(%42,53), TPP(%12,37), Özel Sektör Kira Sertifikaları(%1,04), Devlet Tahvili(%0,35), ÖST(%1,04), Varlığa Dayalı Menkul Kıymet (%0,78)
TCA	Kıymetli Madenler(%50,59), Kamu Kira Sertifikaları(%0,02), Özel Sektör Kira Sertifikaları(%0,16), Fon Katılma Belgesi(%0,36), Diğer(%16,39), Katılım Hesabı (%1,56), Girişim Sermayesi Yatırım Fonları (%0,07), Kıymetli Maden Cinsinden Kamu Kira Sertifikaları (%16,86), Kıymetli Madenler Cinsinden BYF (%13,98)
ZDD	ÖST (%29,39), Hisse Senedi (%15,25), Fon Katılma Belgesi (%17,2), Vadeli Mevduat (%3,18), Ters-Repo(%0,35), Finansman Bonosu(%28,35), Vadeli İşlemler Nakit Teminatı (%0,13)

Tarih	Ülke	TSİ	Dönem	Veri	Beklenti	Önceki
2 Haz.	ABD	15:30	May.	Tarım Dışı İstihdam	195 bin	253 bin
5 Haz.	Türkiye	10:00	May.	TÜFE- Yıllık %	39,80%	43,68%
8 Haz.	Japonya	02:50	1Ç23	GSYH - Çeyreksele(Yıllıklandırılmış)%	2,00%	1,60%
8 Haz.	Avro Bölgesi	12:00	1Ç23	GSYH Yıllık (mevs. düzelt. %)		1,30%
9 Haz.	Çin	04:30	May.	TÜFE- Yıllık %	0,20%	0,10%
9 Haz.	Çin	04:30	May.	ÜFE - Yıllık %	-4,30%	-3,60%
13 Haz.	ABD	15:30	May.	TÜFE- Yıllık %	4,10%	4,90%
14 Haz.	ABD	21:00	Haz.	Fed Faiz Kararı Toplantısı	5,0%-5,25%	5,0%-5,25%
15 Haz.	Avro Bölgesi	15:15	Haz.	Avrupa Merkez Bankası (AMB) Faiz Kararı Toplantısı		3,75%
16 Haz.	Japonya	06:00	Haz.	BOJ Para Politikası Toplantısı		-0,10%
16 Haz.	Avro Bölgesi	12:00	May.	TÜFE- Yıllık %		
16 Haz.	Türkiye			Moody's, Türkiye için kredi notu değerlendirme raporunu açıklayacak		
21 Haz.	Japonya	02:50	Nis.	BOJ Toplantı Tutanakları (27-28 Nisan)		
21 Haz.	İngiltere	09:00	May.	TÜFE- Yıllık %		8,70%
22 Haz.	İngiltere	14:00	Haz.	İngiltere Merkez Bankası(BOE) Faiz Kararı		4,50%
22 Haz.	Türkiye	14:00	Haz.	TCMB PPK Faiz Kararı Toplantısı		8,50%
23 Haz.	Japonya	02:30	May.	TÜFE - Yıllık %		3,50%
29 Haz.	ABD	15:30	1Ç23	GSYH - Çeyreksele(Yıllıklandırılmış)%		1,30%
30 Haz.	İngiltere	09:00	1Ç23	GSYH Yıllık %		0,20%

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.