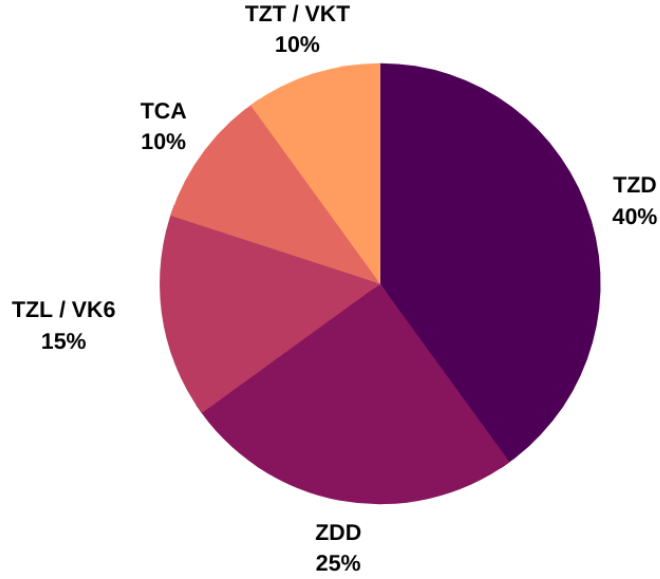


Aylık Yatırım Stratejisi - Mart 2023

Küresel borsaları Şubat ayını karışık bir görünümle tamamladı. ABD’de Dow Jones endeksi %4,2 değer kaybederken, Avrupa’da gösterge endeks %1,8 yükseliş gösterdi. Makro tarafta takip edilen verilerin yanı sıra açıklanan FOMC toplantı tutanakları Fed’in faiz artırımlarında şahin bir tavır sergileyeceği beklentilerini artırdı. Fed’in 1 Şubat tarihindeki toplantısına ilişkin geçen hafta açıklanan tutanaklarında, tüm üyelerin 25 baz puanlık artırımını desteklediği, bazı üyelerin ise 50 baz puanı tartıştığı gözlemlendi. Enflasyon için yukarı yönlü risklerin devam ettiğini belirten katılımcıların, FED’in enflasyon hedeflerine ulaşmak için faiz artırımını politikasına devam etmesi gerektiği konusunda uzlaştığı yönündeki metin ön plana çıktı.

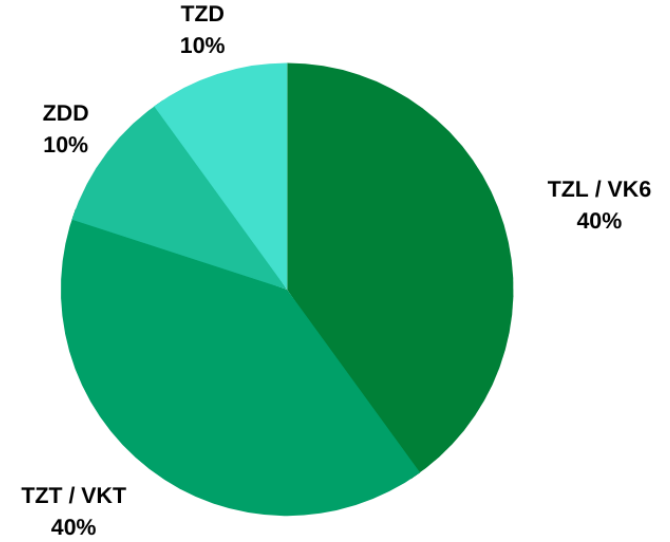
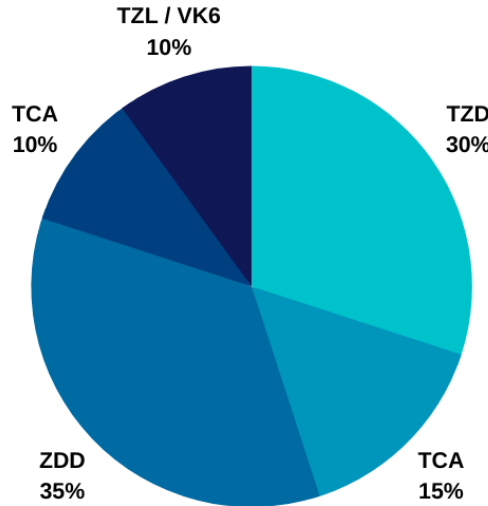
Yurt içinde 6 Şubat tarihinde Kahramanmaraş merkezli ve 11 ili etkileyen şiddetli 2 deprem meydana geldi. Deprem sonrasında Borsa İstanbul 8-14 Şubat tarihleri arasında işleme kapatıldı. Ayrıca düzenleyici kuruluşların finansal piyasaları desteklemeye yönelik açıkladığı tedbir ve önlem kararlarının yanı sıra birçok halka açık şirketin açıkladığı ve hemen uygulamaya geçirdiği geri alım programlarının katkısı ile 15 Şubat tarihinde tekrar işleme açılan Borsa İstanbul Şubat’ı pozitif bir görünümle tamamladı. Şubat ayında BIST 100 endeksi %5,2 değer kazanırken, sanayi endeksinde %8,4 yükseliş dikkat çekti. Şubat’ta veri gündeminde Merkez Bankası faiz kararı ön plana çıktı. TCMB, 23 Şubat’ta gerçekleştirdiği PPK toplantısında, beklentilere paralel politika faizi 50 baz puan indirerek %9’dan %8,5 seviyesine düşürdü. TCMB ayrıca yayımladığı açıklamada, depremin 2023 yılının ilk yarısındaki etkilerinin yakından takip edileceğini ve depremin etkilerinin en düşük seviyelere indirilmesi ve gerekli dönüşümün desteklenmesi amacıyla uygun finansal koşullarının oluşmasının önceliklendirileceğini duyurdu.

Küresel piyasalarda mart ayında da enflasyon ve istihdam verileri yakından izlenecek olup, 16 Mart’ta Avrupa Merkez Bankası, 22 Mart tarihinde ise Fed faiz kararı toplantıları ve merkez bankası başkanlarının açıklamaları piyasaların odak noktasında olmaya devam edecek. Merkez Bankası yetkililerinin olası şahin açıklamaları ve göstergelerdeki değişimlerin, piyasalardaki risk iştahını olumsuz etkileyebileceğini değerlendiriyoruz. Bloomberg anketine göre, Fed toplantısında politika faiz oranlarının alt ve üst sınırının %4,50-4,75 aralığından %4,75-5,00 düzeyine yükseltilmesi beklenmektedir. Yurt içinde 13 Mart’ta Borsa İstanbul’da şirketlerin konsolide finansal sonuçlarını son gönderim tarihi, ayın ilk yarısında finansal sonuçlara bağlı olarak hisse bazlı hareketler görülebileceğini, finansal sonuçların ardından açıklanacak olan temettü haberleri ise hisse performanslarında olumlu/olumsuz ayrışmalara yol açabileceğini düşünüyoruz. Ayın ikinci yarısında ise 17 Mart’ta Fitch, 31 Mart’ta ise S&P’nin Türkiye’nin kredi notuna yönelik değerlendirmeleri takip edilecek. 23 Mart’ta TCMB’nin faiz kararı toplantısı gerçekleştirilecek, ekonomik veriler de ise depremin etkileri izlenecek. Son olarak, Hazine Mart ayında toplam 41,9 mlr TL’lik iç borç servisine karşılık toplam 60,0 mlr TL’lik iç borçlanma yapılması programlanmaktadır. Küresel piyasalarda özellikle Fed toplantısı öncesi/sonrası artabilecek oynaklığa bağlı olarak yatırımcılarımıza Mart ayında orta riskli fon dağılımı tercih etmelerini öneririz.

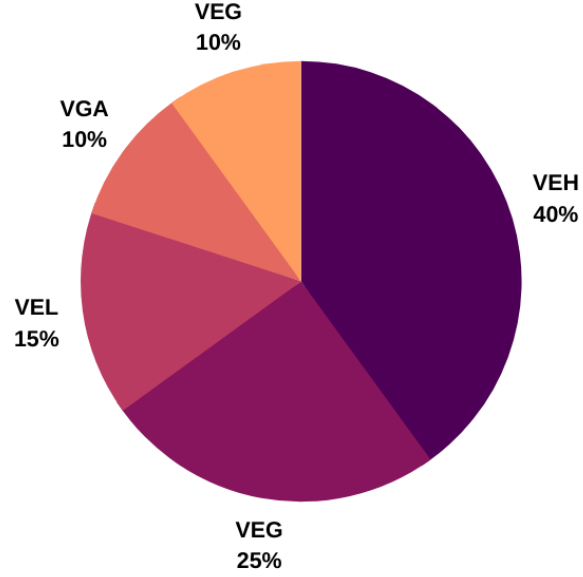
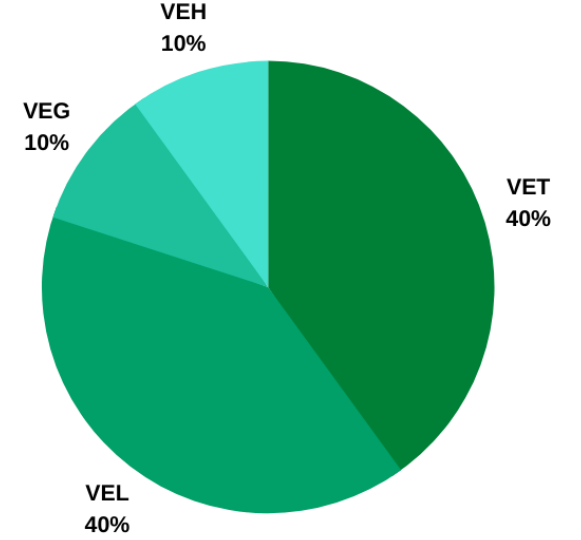
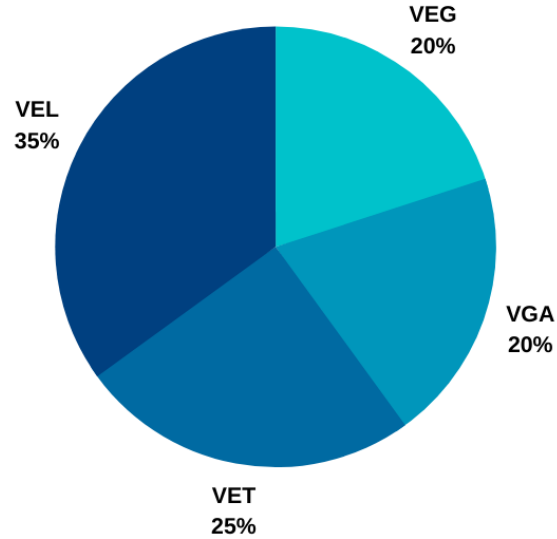


Yüksek Riskli

Orta Riskli



Düşük 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 (%91,26), Fon Katılma Belgesi (%3,27), Ters-Repo (%0,02), TPP (%4,82), Türev Araçlar (%0,63)
VKT	Finansman Bonosu(%55,3), ÖST(%29,78), Varlığa Dayalı Menkul Kıymet(%2,57), Ters Repo(%0,22), Devlet Tahvili(%0,17), Kira Sertifikaları (%5,15), Vadeli Mevduat(%6,82)
VK6	Ters-Repo(%8,66), Katılım Hesabı(%5,21), Finansman Bonosu(%37,46), Vadeli Mevduat(%44,35), TPP(%2,21), Özel Sektör Kira Sertifikaları(%0,74), Devlet Tahvili(%0,29), ÖST(%0,94)
TCA	Kıymetli Madenler(%60,67), Kira Sertifikaları(%24,49), Fon Katılma Belgesi(%11,74), Diğer(%3,11)
ZDD	ÖST (%25,82), Hisse Senedi (%16,01), Fon Katılma Belgesi (%9,03), Vadeli Mevduat (%8,34), Ters-Repo(%15,41), Finansman Bonosu(%19,45), Türev Araçlar (%5,94)

Tarih	Ülke	TSİ	Dönem	Veri	Beklenti	Önceki
2 Mar.	Avro Bölgesi	15:30	Şub.	AMB Toplantı Tutanakları		
3 Mar.	Türkiye	10:00	Şub.	TÜFE- Yıllık %	55,7%	57,7%
8 Mar.	Avro Bölgesi	13:00	4Ç22	GSYH Çeyrekse %		0,1%
8 Mar.	Avro Bölgesi	13:00		AMB Başkanı Lagarde'ın konuşması		
9 Mar.	Japonya	02:50	4Ç22	GSYH - Çeyrekse(Yıllıklandırılmış)%		0,6%
9 Mar.	Çin	04:30	Şub.	TÜFE- Yıllık %		2,1%
10 Mar.	Japonya	06:00	Mar.	BOJ Para Politikası Toplantısı		-0,1%
10 Mar.	ABD	16:30	Şub.	Tarım Dışı İstihdam	200 bin	517 bin
14 Mar.	ABD	15:30	Şub.	TÜFE- Yıllık %	5,9%	6,4%
16 Mar.	Avro Bölgesi	16:15	Mar.	Avrupa Merkez Bankası (AMB) Faiz Kararı Toplantısı		3,0%
17 Mar.	Avro Bölgesi	13:00	Şub.	TÜFE- Yıllık %		8,6%
17 Mar.	Türkiye			Fitch, Türkiye için kredi notu değerlendirme raporunu açıklayacak		
22 Mar.	İngiltere	10:00	Şub.	TÜFE- Yıllık %		10,1%
22 Mar.	Avro Bölgesi	11:45		AMB Başkanı Lagarde'ın konuşması		
22 Mar.	ABD	21:00	Mar.	Fed Faiz Kararı Toplantısı	4,75-5,00%	4,50-4,75%
23 Mar.	Türkiye	14:00	Mar.	TCMB PPK Faiz Kararı Toplantısı		8,5%
23 Mar.	İngiltere	15:00	Mar.	İngiltere Merkez Bankası(BOE) Faiz Kararı		4,0%
24 Mar.	Japonya	02:30	Şub.	TÜFE - Yıllık %		4,3%
30 Mar.	ABD	15:30	4Ç22	GSYH - Çeyrekse(Yıllıklandırılmış)%		2,7%
31 Mar.	İngiltere	09:00	4Ç22	GSYH Çeyrekse %		
31 Mar.	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.