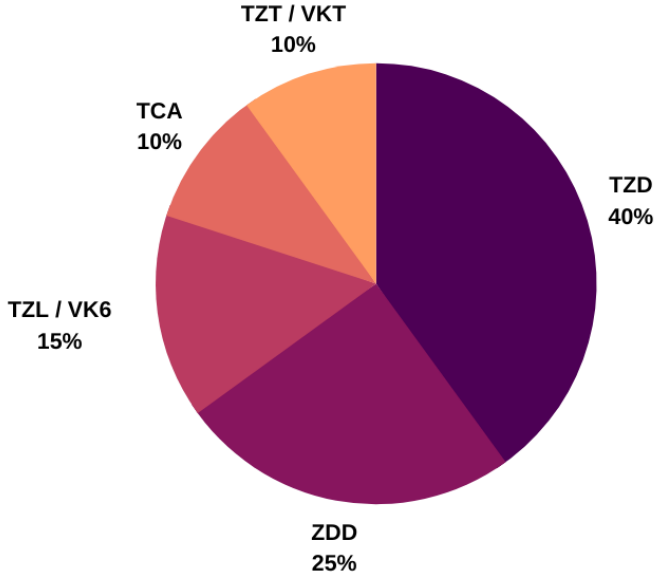


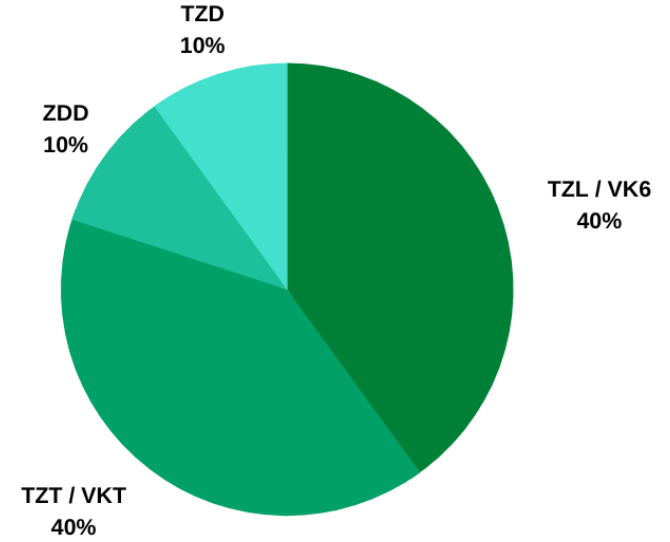
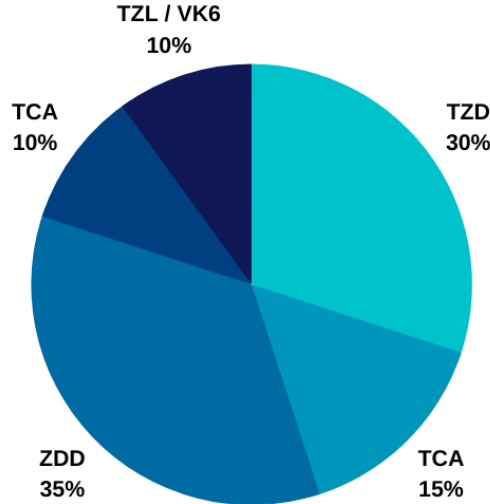
Aylık Yatırım Stratejisi - Mart 2024

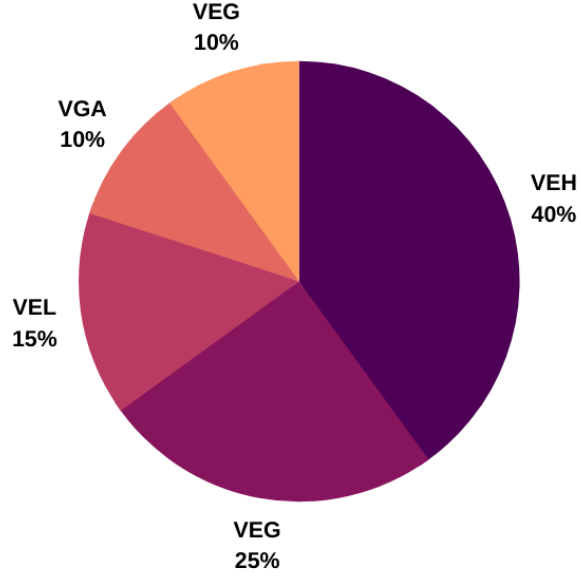
Küresel hisse senedi piyasaları Şubat ayında da yukarı yönlü seyrini devam ettirmeye çalıştı. ABD tarafında şirket finansalları takip edilirken, teknoloji hisseleri öncülüğünde iyimser bir hava izledik. Piyasalar, Fed'in faiz indirimlerine ne zaman başlayacağını öngörmeye çalışırken, ekonomi tarafındaki veriler takip edildi, ABD tahvil faizlerinin seyri izlendi. Veriler sonrasında faiz indirimi zamanlaması ile ilgili kafalar karışık olsa da Haziran sonrası fiyatlamalar ön plana çıktı. ABD tahvil faizleri tarafında ise Şubat ayı genelinde %4,20 altına inilmekte zorlanıldı. Ons altın, yüksek seyreden tahvil getirileri nedeniyle 2.050 \$ seviyelerini aşmakta zorlandı. Mart ayına başlarken, ABD ve Avrupa hisse senedi piyasalarında kısmen kar satışları görüyoruz. Bununla birlikte, özellikle ABD 10 yıllık tahvil faizlerinde ekonomi verilerinin ardından yeniden aşağı yönlü bir seyre dönülmesi, ons altını 2.100 \$ üzerine taşıdı. Ayın devamında da tahvil faizlerindeki aşağı seyrin sürmesi ile birlikte Avrupa ve ABD piyasalarında yeniden yukarı hareketlerin sürdürüleceği görüşüdeyiz. Ons altın tarafında da 2.200-2.300 \$ aralığına doğru bir hareket görebiliriz. Fed'in 20 Mart tarihli toplantısı ve toplantı sonrası verilecek mesajlar, piyasaların seyri üzerinde etkili olmaya devam edecektir.

Borsa İstanbul Şubat ayında TL bazlı yeni gün içi ve kapanış rekorlarını yenilemeye devam etti. Ay sonuna doğru 9.450 seviyelerini test eden endekste, bu seviyelerin görülmesi ardından kar satışları izledik. Ay içinde TCMB tarafından açıklanan Enflasyon Raporu'nda yıl sonuna ilişkin enflasyon beklentilerinin korunduğunu, PPK tarafında da politika faizinin %45 seviyelerinde sabit bırakıldığını izledik. Şirketler yıl sonuna ilişkin enflasyon muhasebesi etkilerini içeren finansallarını açıklamaya devam ederken, Şubat ayı sonunda Borsa İstanbul tarafında gözlenen satış baskısının da arttığı gözlemlendi. Türkiye'nin 5 yıllık CDS primindeki gerilemenin durarak, yeniden yönünü yukarı çevirmesi de özellikle banka ve BIST30 hisseleri üzerinde artan satış baskısını beraberinde getirdi. Endekste mevcut durumda 8.800 üzerine kadar yaşanan düşüş ardından, ayın devamında bir denge arayışı ve tepki süreci görebileceğimizi düşünüyoruz. 8 Mart tarihinde uluslararası derecelendirme kuruluşu Fitch'in Türkiye not değerlendirmesi, kar satışları sonrasında endekste beklediğimiz yukarı tepkiye destek verebilir görüşüdeyiz. Piyasadaki beklenti, Fitch'in kredi notunuzu koruması, notun görünümünü ise Durağan'dan Pozitif'e çevirmesi yönünde yer alıyor. Ayın devamında 21 Mart tarihindeki PPK toplantısı ve TCMB'den gelecek ek adımlar da piyasanın yönü üzerinde etkili olacaktır. Endekste, gerilemelerde 8.850-8.750 bandının korunması halinde, ayın devamında 9.400 ve üzerine doğru yeni TL bazlı rekor denemelerinin gelebileceği görüşüdeyiz.



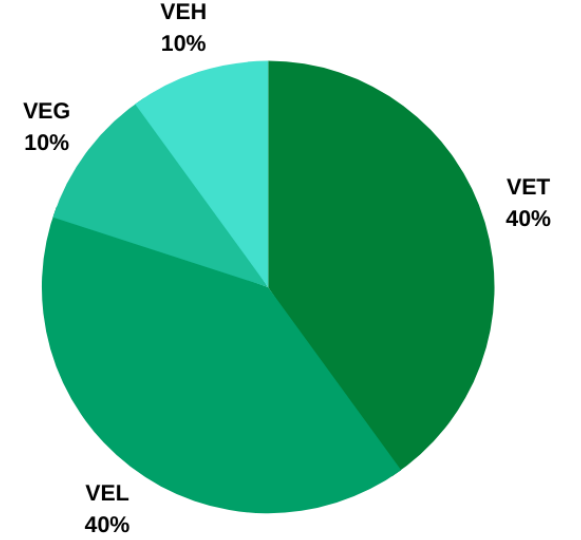
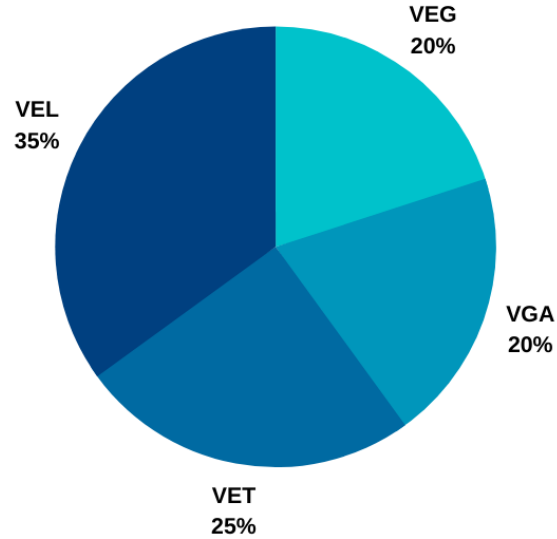
Orta Riskli





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 (%83,39), Borsa Yatırım Fonları Katılma Payları (%16,68), Vadeli İşlemler Nakit Teminatları (%0,19), Ters-Repo (%0,08)
VKT	Finansman Bonosu(%65,74), Devlet Tahvili (%2,31), ÖST (%13,53), Varlığa Dayalı Menkul Kıymet (%0,27), Ters-Repo (%13,87), Özel Sektör Kira Sertifikaları (%0,26),Mevduat (%1,6), Takasbank Para Piyasası (%0,33)
VK6	Ters-Repo (%47,75), Katılma Hesabı (%4,36), Finansman Bonosu (%11,87), Mevduat (%24,2), Devlet Tahvili (%0,01), Takasbank Para Piyasası (%8,65), ÖST (%1,34), Varlığa Dayalı Menkul Kıymet (%1,28)
TCA	Kıymetli Madenler (%40,06), Kıymetli Madenler Cinsinden Kira Sertifikaları (%22,67), Kıymetli Madenler Cinsinden BYF (%25,63), Diğer (%9,7), Girişim Sermayesi Yatırım Fonları (%0,48), Gayrimenkul Yatırım Fonları Katılma Payları (%0,02), Özel Sektör Kira Sertifikaları (%0,77), Yatırım Fonları Katılma Payı (%0,67)
ZDD	ÖST (%14,25), Ters- Repo (%13,41), Finansman Bonosu (%19,9), Mevduat (%3,88), Hisse Senedi (%17,66), Yatırım Fonları Katılma Payları (%17,03), Vadeli İşlemler Nakit Teminatları (%12,01), Katılma Hesabı (%1,85)



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
Mevlüt Can KARABAYIR	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.