

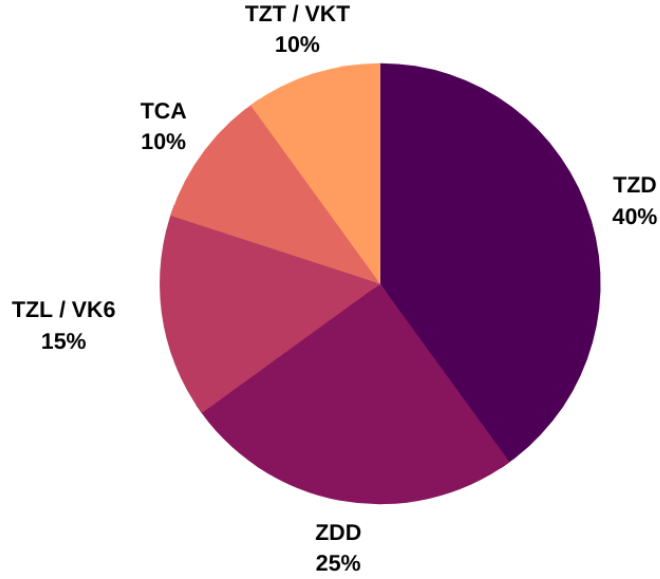
Aylık Yatırım Stratejisi - Mayıs 2023

Mart ayında ABD ve Avrupa'da bankacılık sektörünün sağlığına yönelik artan endişelerin ardından Nisan'da küresel piyasalar önceki aya nazaran daha sakin bir ay geçirdi. Yurt dışında Nisan'da şirketlerin yoğunlaşan 1Ç23 finansal sonuçları yakından izlendi. Nisan ayı boyunca bankacılık sektörüne yönelik haber akışları zayıf olurken, en önemli gelişme ise son yaşanan bankacılık krizinde iflastan kurtarılan First Republic Bank'ın kapatıldığına ve varlıklarının JP Morgan tarafından satın alınacağına yönelik haber oldu. Nisan ayı borsa performanslarına bakıldığında ise, ABD'de Dow Jones endeksi aylık bazda %2,5, Avrupa'da Stoxx 50 endeksi %1,0 yükseliş gösterdi. Nisan'da en yüksek 2.048,7 seviyesine kadar tırmanan Ons altın fiyatı yaşanan realizasyon sonucunda 1.949,8 dolar seviyesine kadar geriledi, ayın kapanışı da 1.990 dolardan gerçekleşti. Ayrıca Nisan ayının ilk haftasında OPEC+ üyesi ülkelerin petrol üretiminde beklenmedik şekilde kesinti kararı almasından sonra yükselişe geçen ve 87,5 seviyesine çıkan petrol fiyatları ise Nisan ayını 80,3 dolardan tamamladı.

Nisan ayı veri takviminde Avrupa, İngiltere ve ABD'de merkez bankalarının para politikası toplantısı yoktu. Japonya Merkez Bankası ise 28 Nisan'da gerçekleştirdiği toplantıda, gösterge faiz oranını -%0,10 olarak korurken, çekirdek enflasyon beklentilerini aşağı yönlü revize etti. Diğer yandan, ABD'de %2,0 olarak beklenen 1Ç23 büyüme verisi beklentilerin altında %1,1 olarak açıklanırken, Mart ayında yıllık TÜFE artışı %6,0'dan %5,0 düzeyine geriledi, ancak çekirdek TÜFE %5,5'ten %5,6'ya çıktı.

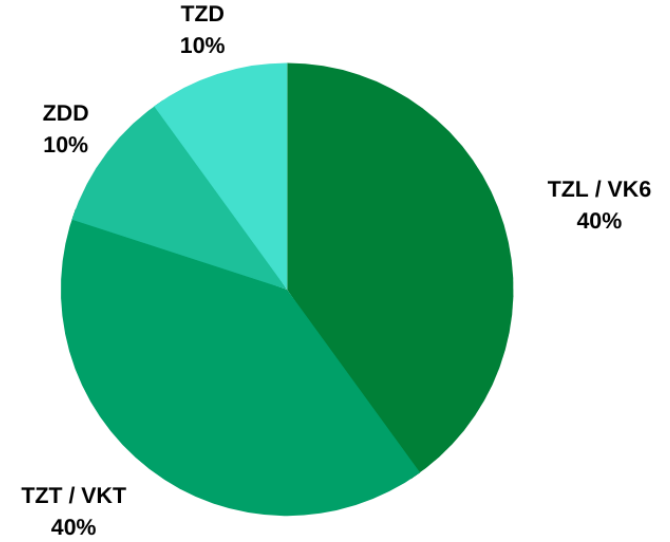
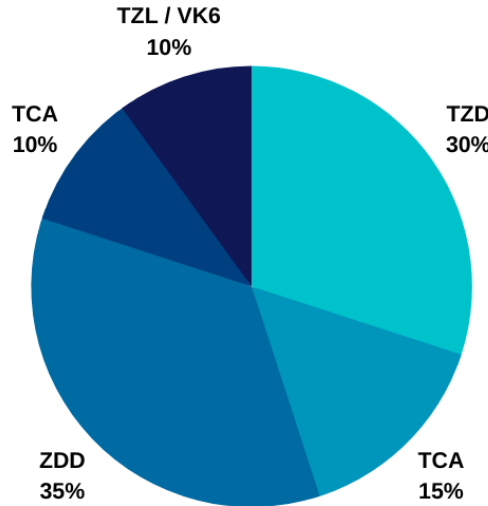
Yurt içinde TCMB 27 Nisan'da gerçekleştirdiği PPK faiz kararı toplantısında politika faizini beklentilere paralel %8,50 seviyesinde sabit tuttu. Nisan ayının başında yurt içinde bankacılık sektörüne yönelik menkul kıymet tesis oranı ve zorunlu karşılıklara yönelik yeni düzenlemeler getirildi. Bu kararın da etkisi ile Nisan ayında Borsa İstanbul'da bankacılık endeksi %7,3 değer kaybetti. Aynı ayda BIST-100 endeksi %4,0 düşüş gösterdi.

Mayıs ayında piyasaların gündemi yoğun olacak. Küresel piyasalar 3 Mayıs'taki Fed ve 4 Mayıs'ta Avrupa Merkez Bankası (AMB) faiz kararı toplantısı sonuçlarını ve başkanların açıklamaları yakından izleyecek. Bloomberg anketine göre, Fed toplantısında faizlerin 25 baz puan artırılarak %5,0-5,25 bandına yükseltilmesi bekleniyor. AMB'nin de gösterge faiz oranını %3,5'ten %3,75 düzeyine çıkarması öngörülüyor. 11 Mayıs'ta ise İngiltere Merkez Bankası (BOE) faiz kararını açıklayacak. Bu hafta ayrıca Cuma günü ABD'de açıklanacak olan Nisan dönemi tarım dışı istihdam verisi takip edilecek. Nisan'da istihdamın 180 bin artması bekleniyor. Yurt içinde ise en önemli gündem 14 Mayıs'ta gerçekleştirilecek olan TBMM genel seçimi ve Cumhurbaşkanlığı seçimi olacak. Veri gündeminde ise bu hafta içeride yarın açıklanacak enflasyon verisi odak noktasında olacak. Piyasada Nisan ayında TÜFE'nin aylık bazda %2,7 artması ve yıllık bazda TÜFE artışının %50,5'ten %44,1 düzeyine gerileyeceği tahmin ediliyor. Bu hafta ayrıca 4 Mayıs'ta saat 10:30'da TCMB 2023 yılının ikinci Enflasyon Raporu'nu açıklayacak. TCMB bu ayki para politikası toplantısını 25 Mayıs tarihinde gerçekleştirecek. Ayrıca 31 Mayıs tarihinde içeride 1Ç GSYH büyüme verisi yakından izlenecek. Son olarak, Hazine Mayıs ayında toplam 103,1 mlr TL'lik iç borç servisine karşılık toplam 50,0 mlr TL'lik iç borçlanma yapılmasını programlamaktadır. Yurt içinde seçim, yurt dışında da merkez bankalarının alacağı aksiyonlar nedeniyle olası dalgalanmalara karşı yatırımcılarımıza Mayıs ayında düşük riskli fon dağılımı tercih etmelerini öneririz.

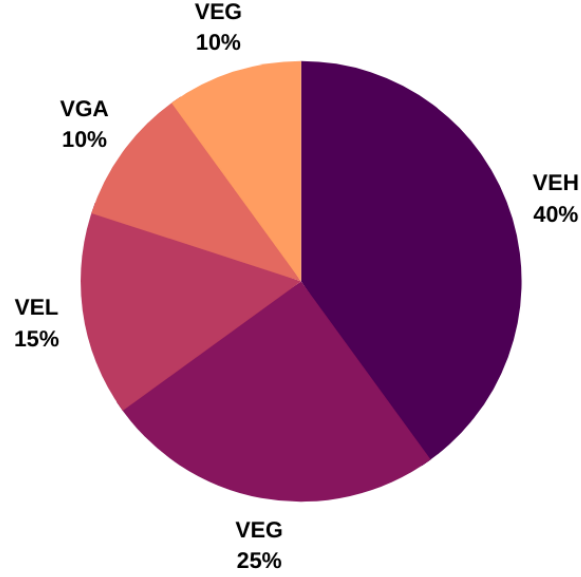
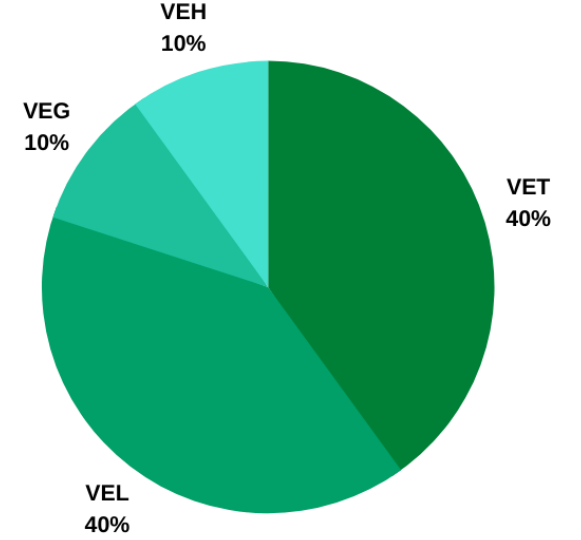
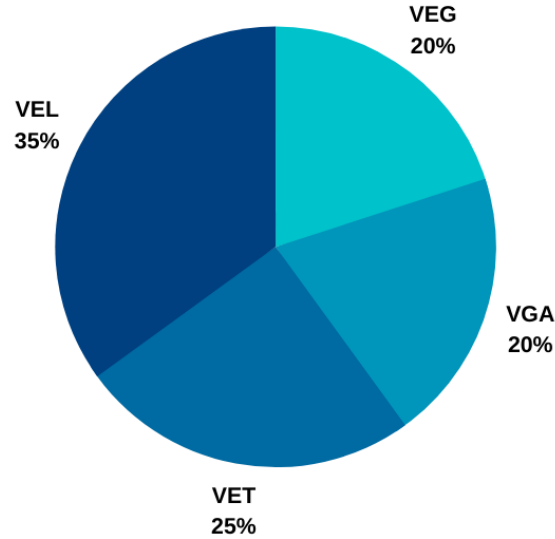


Yüksek Riskli

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 (%94,92), Fon Katılma Belgesi (%1,25), Ters-Repo (%0,03), TPP (%0,53), Türev Araçlar (%0,46)
VKT	Finansman Bonosu(%54,01), ÖST(%25,48), Varlığa Dayalı Menkul Kıymet(%1,96), Devlet Tahvili(%0,16), Kira Sertifikaları (%7,88), Vadeli Mevduat(%9,11), TPP(%1,41)
VK6	Ters-Repo(%4,74), Katılım Hesabı(%4,91), Finansman Bonosu(%29,42), Vadeli Mevduat(%44,18), TPP(%14,69), Özel Sektör Kira Sertifikaları(%0,13), Devlet Tahvili(%0,32), ÖST(%1,03), Varlığa Dayalı Menkul Kıymet (%0,58)
TCA	Kıymetli Madenler(%42,14), Kamu Kira Sertifikaları(%0,02), Özel Sektör Kira Sertifikaları(%1,9), Fon Katılma Belgesi(%0,44), Diğer(%18,26), Katılım Hesabı (%6,49), Girişim Sermayesi Yatırım Fonları (%0,09), Kıymetli Maden Cinsinden Kamu Kira Sertifikaları (%16,29), Kıymetli Madenler Cinsinden BYF (%14,38)
ZDD	ÖST (%24,45), Hisse Senedi (%13,43), Fon Katılma Belgesi (%12,12), Vadeli Mevduat (%8,18), Ters-Repo(%3,1), Finansman Bonosu(%33,08), Vadeli İşlemler Nakit Teminatı (%5,65)

Tarih	Ülke	Tsİ	Dönem	Veri	Beklenti	Önceki
3 May.	Türkiye	10:00	Nis.	TÜFE- Yıllık %	44,1%	50,5%
3 May.	ABD	21:00	May.	Fed Faiz Kararı Toplantısı	5,0%-5,25%	4,75%-5,0%
4 May.	Türkiye	10:30		TCMB Enflasyon Raporu		
4 May.	Avro Bölgesi	15:15	May.	Avrupa Merkez Bankası (AMB) Faiz Kararı Toplantısı	3,75%	3,50%
5 May.	ABD	15:30	Nis.	Tarım Dışı İstihdam	180 bin	236 bin
8 May.	Japonya	02:50	Mar.	BOJ Toplantı Tutanakları (9-10 Mart)		
10 May.	ABD	15:30	Nis.	TÜFE- Yıllık %		5,0%
11 May.	Çin	04:30	Nis.	TÜFE- Yıllık %		0,7%
11 May.	Çin	04:30	Nis.	ÜFE - Yıllık %		-2,5%
11 May.	İngiltere	09:00	1Ç23	GSYH Çeyreksele %		0,1%
11 May.	İngiltere	14:00	May.	İngiltere Merkez Bankası (BOE) Faiz Kararı Toplantısı		4,25%
14 May.	Türkiye			TBMM genel seçimi ve Cumhurbaşkanlığı seçimi yapılacak		
16 May.	Avro Bölgesi	12:00	1Ç23	GSYH Çeyreksele (mevs. düzelt. %)		
17 May.	Japonya	02:50	1Ç23	GSYH Çeyreksele (mevs. düzelt. %)	0,3%	0,0%
17 May.	Avro Bölgesi	12:00	Nis.	TÜFE- Yıllık %		6,9%
18 May.	Türkiye	10:30		TCMB Finansal İstikrar Raporu		
19 May.	Japonya	02:30	Nis.	TÜFE - Yıllık %		3,2%
19 May.	ABD	16:00		Fed Başkanı Powell konuşması		
24 May.	İngiltere	09:00	Nis.	TÜFE- Yıllık %		10,1%
24 May.	ABD	21:00		FOMC Toplantı Tutanakları (2-3 Mayıs)		
25 May.	Almanya	09:00	1Ç23	GSYH Yıllık %		
25 May.	Türkiye	14:00		TCMB PPK Faiz Kararı Toplantısı		8,5%
25 May.	ABD	15:30	1Ç23	GSYH - Çeyreksele(Yıllıklandırılmış)%		1,1%
31 May.	Türkiye	10:00	1Ç23	GSYH Yıllık %		3,5%

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.