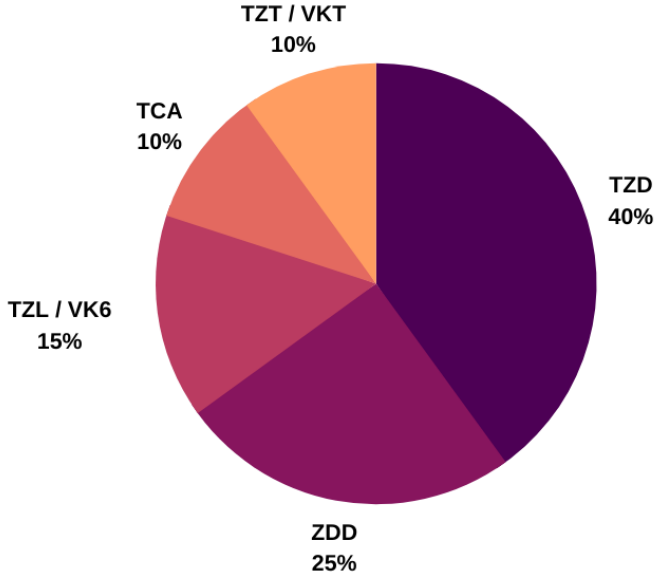
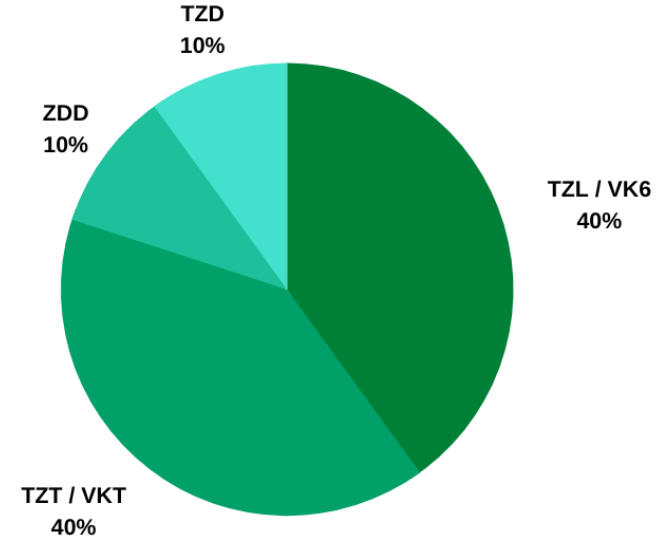
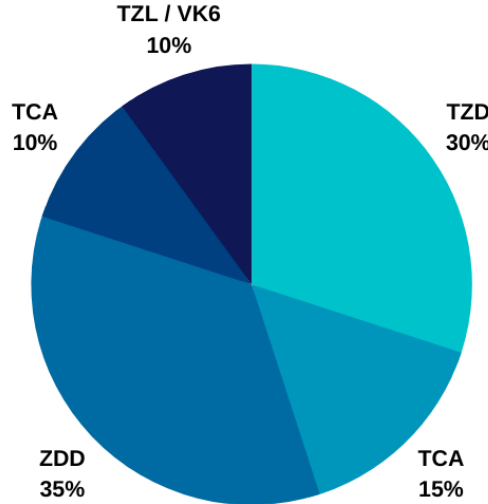


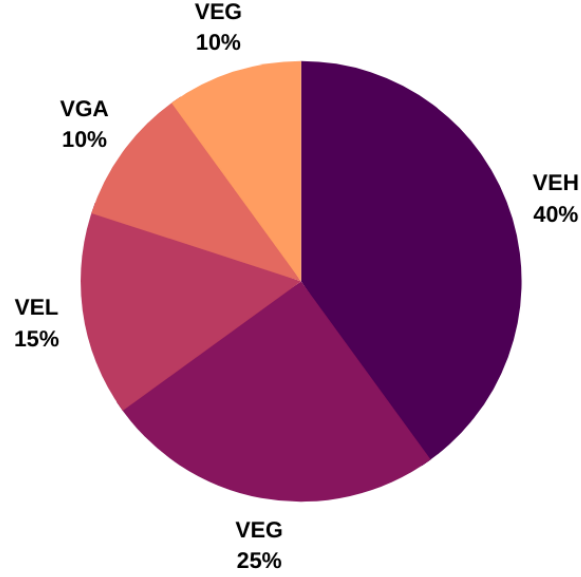
Aylık Yatırım Stratejisi - Mayıs 2024

- ❑ Küresel hisse senedi piyasalarında nisan ayında İngiltere hariç negatif bir seyir gözlemlendi. ABD’de yüksek seyrine devam eden tahvil faizleri, hisse senedi piyasaları üzerinde baskı unsuru olmayı sürdürürken, Ortadoğuda azalan jeopolitik gerginlikler sonrasında ay içinde 90 \$ seviyesini aşan Brent petrol ay sonuna doğru 83 \$ seviyelerine kadar geriledi. Avrupa Merkez Bankası nisan ayı içindeki toplantısında faizlerde değişime gitmedi, para politikası kısıtlamalarının uygun düzeyini ve süresini belirlemek için veriye dayalı ve toplantı bazında bir yaklaşım izlemeye devam edeceğini belirtti. Fed faiz kararı toplantısı sonucunda ise politika faizi, beklentilere paralel sabit bırakılırken, Başkan Powell, enflasyonun istenildiği ölçüde iyileşmediğini ancak piyasadaki gelen beklentilere yanıt olarak faiz artırım sürecinin gündemlerinde olmadığını belirtti. ABD tahvil faizlerindeki yüksek seyre karşılık, azalan jeopolitik riskleri fiyatlama eğiliminde olduğu gözlenen ons altın fiyatları ise 2.300 \$ seviyelerine doğru geri çekildi. Fed sonrasında piyasalar faiz indirimi beklentileri kasım ayına ötelenmiş durumda, jeopolitik riskler ise azalsa da halen piyasa fiyatlamalarını değiştirebilme gücüne sahip görünüyor. Nisan ayında dalgalı seyreden yurt dışı hisse senedi piyasalarının, Mayıs ayının devamında da yine dalgalı seyrini sürdürmesini bekliyoruz.
- ❑ Borsa İstanbul nisan ayında TL bazlı yeni gün içi ve kapanış rekorlarını yenilemeye devam etti. BIST100 endeksi nisan ayını 10.046 seviyesinden %10’a yakın getiri ile tamamladı. Türkiye’nin 5 yıllık CDS primi ise 294 seviyesinde yer alarak uzun zamandır altında kalıcılık göremediğimiz 300 seviyelerinin altına test ediyor. Mevcut durumda politika faizi %50 seviyelerinde yer alırken, açıklanan nisan ayı enflasyonu ile birlikte yıllık enflasyon %69,80 seviyelerine ulaştı. Ay sonuna doğru ise Borsa İstanbul şirketlerinin bilançoları beklenmeye başladı, ilk önce bankalarla başlayan bilanço sezonunda şu ana kadar finansallarını paylaşan bankaların, bilançolarında çeyreklik bazda net karlarında gerileme ön plana çıkmış durumda. S&P’in, Türkiye için kredi notunu yükseltmesi ardından CDS tarafında 280 üzerine kadar gözlenen gerileme, Borsa İstanbul’a pozitif yansımış durumda. Mayıs ayının devamında, Borsa İstanbul şirketlerinin ilk çeyrek finansalları ön plana çıkarken, endeksin de TL bazlı kapanış rekorlarını genişletmesini bekliyoruz. Endeksin 10.200 üzerinde kar satışlarını karşılaması halinde, Mayıs ayında 11.000 seviyelerini test etmesini bekliyoruz, yatırımcılara orta riskli fon dağılımı tercih etmelerini öneriyoruz.



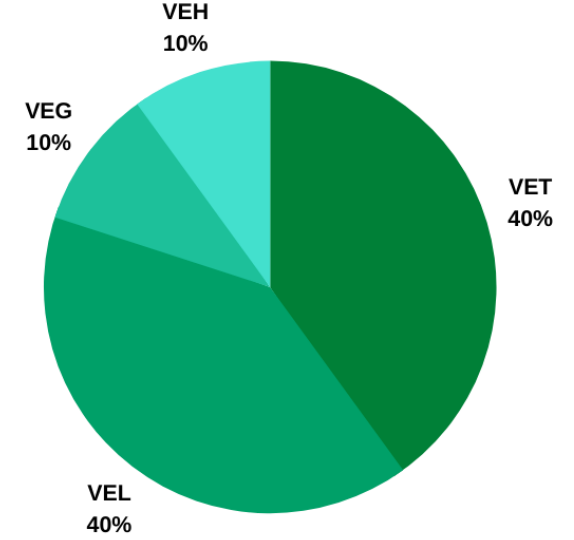
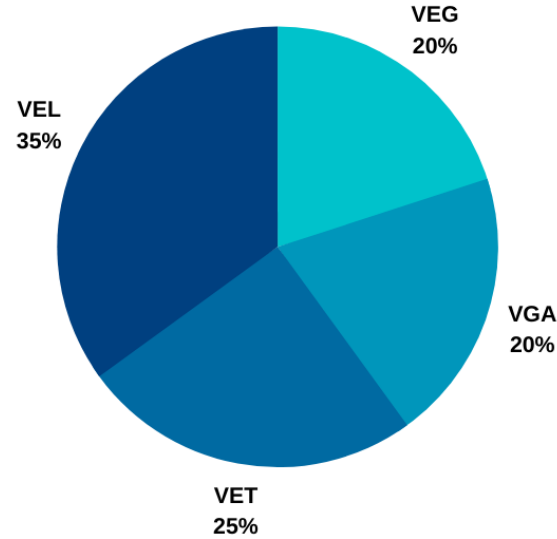
Orta Riskli





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 (%96,51), Katılma Payları (%1,47), Nakit Teminat ve Diğer (%2,02)
VKT	Finansman Bonosu (%64,1), Devlet Tahvili (%0,05), ÖST (%16,39), Ters-Repo (%13,87), Mevduat (%2,74), Katılma Hesabı (%2,85)
VK6	Ters-Repo (%49,96), Finansman Bonosu (%12,11), Mevduat (%28,39), Takasbank Para Piyasası (%2,67), ÖST (%1,61), Varlığa Dayalı Menkul Kıymet (%1,66), Katılma Hesabı (%3,57), Özel Sektör Kira Sertifikaları (%0,02), Devlet Tahvili (%0,01)
TCA	Kıymetli Madenler (%55,15), Kıymetli Madenler Cinsinden Kamu Kira Sertifikaları (%15,47), Kıymetli Madenler Cinsinden BYF (%16,98), Diğer (%11,44), Girişim Sermayesi Yatırım Fonları (%0,29), Gayrimenkul Yatırım Fonları Katılma Payları (%0,01), Özel Sektör Kira Sertifikaları (%0,2), Yatırım Fonları Katılma Payı (%0,46)
ZDD	ÖST (%12,21), Ters- Repo (%38,9), Finansman Bonosu (%18,13), Mevduat (%5,05), Hisse Senedi (%14,88), Yatırım Fonları Katılma Payları (%7,78), Vadeli İşlemler Nakit Teminatları (%3,04)



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 uğrayabilecekleri her türlü zararlardan dolayı Vakıf Yatırım Menkul Değerler A.Ş. sorumlu tutulamaz.