

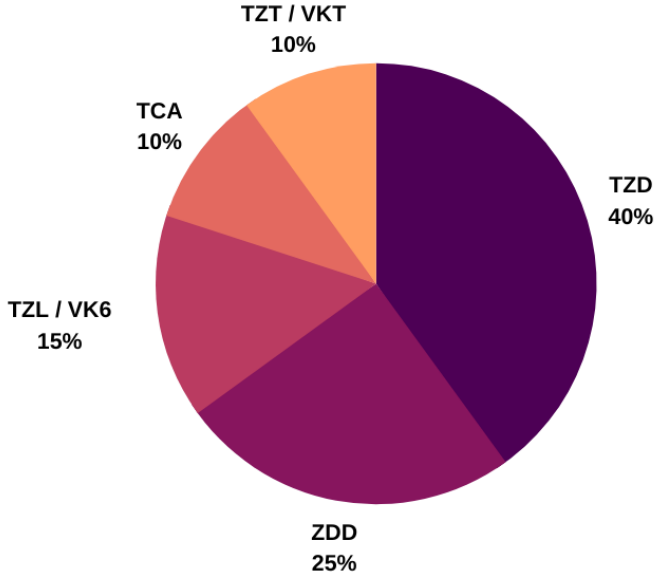
Aylık Yatırım Stratejisi - Nisan 2023

Mart ayında küresel piyasaların en önemli gündemi ABD ve Avrupa’da bankacılık sektörünün sağlığına yönelik artan endişeler oldu. ABD’de Silikon Vadisi Bankası’nın (SVB) 21 mlr \$’lık tahvil pozisyonunu yaklaşık 1,8 mlr \$ zararlar kapatması ve 2 mlr \$’un üzerinde sermaye artırımına gideceğini duyurması ile başlayan sürecin ardından Avrupa’da Credit Suisse ve Deutsche Bank’a yönelik endişelerin de gündeme gelmesi ile birlikte piyasalarda dalgalanmalar arttı. ABD’de orta ölçekli bankalar tüm mevduatlarının 2 yıl süreyle tüm mevduatları kapsayacak şekilde sigortalanmasını talep ederken, ABD Başkanı Biden, kurumlarının başarısız olmasına neden olan banka yöneticilerine daha ağır cezalar uygulanması gerekliliğiyle ilgili açıklama yayımladı. Ayrıca Avrupa Merkez Bankası Başkanı Lagarde’ın AB liderlerine Avrupa bankalarının güçlü sermayelerinin sayesinde dayanıklı olduğunu belirtmesi de piyasaları rahatlattı. Mart ayı içerisinde artan satış baskısına rağmen yetkililerin açıklamaları ve bankacılık sektörüne yönelik alınan aksiyonlarla birlikte borsalar pozitif bir görünümle mart ayını tamamladı. Aylık bazda bakıldığında, ABD’de Dow Jones endeksi %1,9, S&P 500 endeksi ise %3,51 değer kazanırken, Avrupa’da Stoxx 50 endeksi %1,81 yükseliş kaydetti.

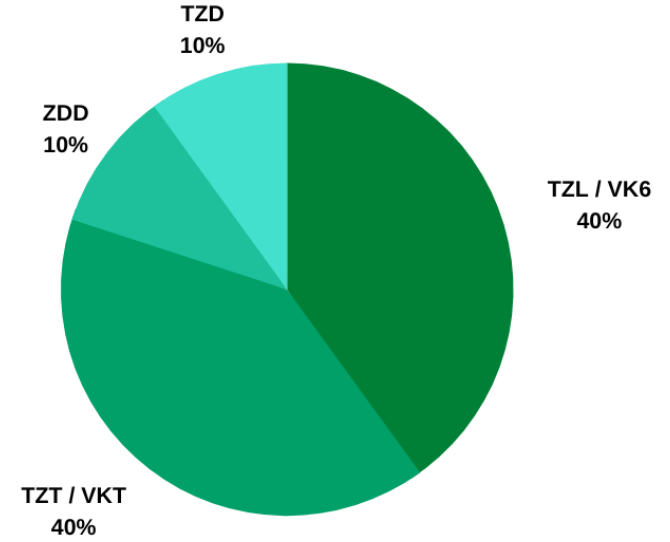
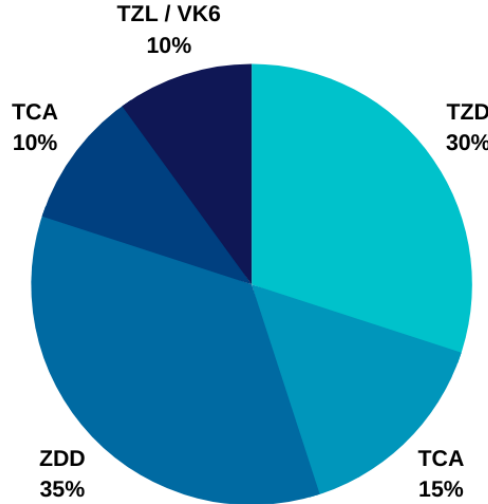
Geçen ayki Fed toplantısında oy birliği ile alınan kararlar, faizler 25 baz puan artırılarak %4,75-5,00 bandına yükseltildi. Başkan Powell yaptığı açıklamalarda, verilere bağlı karar alma süreçlerinin devam edeceğini belirtirken, bankacılık sisteminin sağlam ve dayanıklı olduğunu da ifade etti. Diğer yandan, geçtiğimiz ay Avrupa’daki bankacılık krizi endişelerine rağmen Avrupa Merkez Bankası da faiz artırımından geri adım atmadı ve beklentilere paralel 50 bp faiz artırdı ve ana refinansman faizini %3,5’e çıkardı.

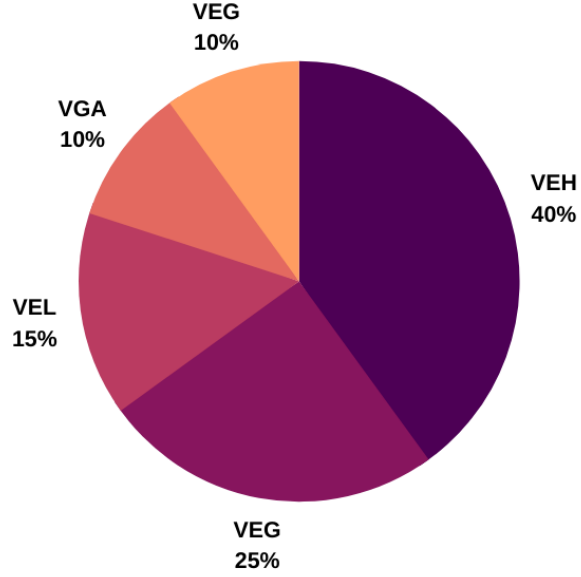
Yurt içinde ise TCMB 23 Mart’ta gerçekleştirdiği PPK toplantısında, 25 bp faiz indirimine gideceği beklentilerinin aksine, politika faizini %8,5 seviyesinde sabit bıraktı. Ayrıca geçen ay Fitch yayımladığı değerlendirmede, Türkiye’nin kredi notu ve görünümünde değişikliğe gitmedi. S&P ise yayımladığı raporda, Türkiye’nin “B” olan kredi notunda değişiklik yapmadığını ancak “Durağan” olan görünümü “Negatif” düzeyine revize ettiğini açıkladı. Borsa İstanbul Mart ayını satıcı bir görünümle kapattı. BIST 100 endeksi mart ayında %8,1 düşüş kaydetti. Aynı dönemde sanayi endeksinde kayıplar %10,2’ye ulaşırken, bankacılık endeksi %3,2 getiri ile pozitif ayrışma gösterdi.

Nisan ayı veri gündemi bir önceki aya nazaran daha sakin. Nisan ayında Avrupa, İngiltere’de ve ABD’de merkez bankalarının para politikası toplantısı bulunmuyor. Fed’in 21-22 Mart toplantısına ilişkin tutanaklar 12 Nisan’da açıklanacak. Japonya Merkez Bankası’nın para politikası toplantısı 28 Nisan’da gerçekleştirilecek. Küresel piyasalarda Nisan ayında enflasyon verilerinin yanı sıra 18 Nisan’da Çin’de, 27 Nisan’da ABD’de, 28 Nisan’da Avro Bölgesi için açıklanacak olan GSYH büyüme verilerinin ilk tahminleri yakından takip edilecek. Yurt içinde ise TCMB’nin para politikası toplantısı 27 Nisan’da gerçekleştirilecek. Son olarak, Hazine Nisan ayında toplam 16,3 mlr TL’lik iç borç servisine karşılık toplam 30,0 mlr TL’lik iç borçlanma yapılması programlanmaktadır. Küresel piyasalarda Avrupa ve ABD’de bankacılık sektörüne yönelik endişelerin tekrar gündem gelmesi durumunda yükselebilecek oynaklığa bağlı olarak yatırımcılarımıza Nisan ayında orta riskli fon dağılımı tercih etmelerini öneririz.



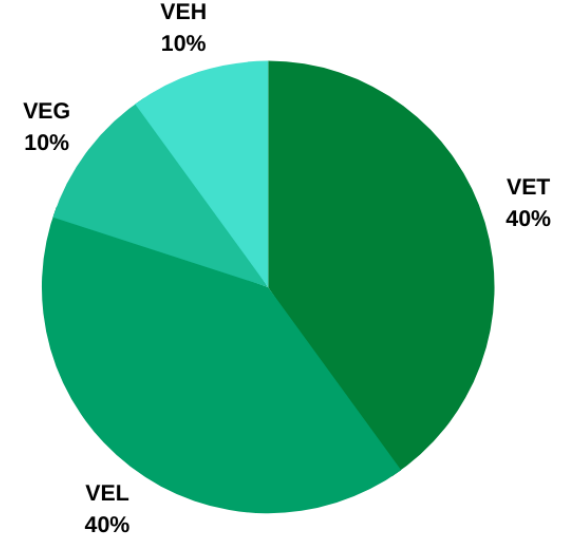
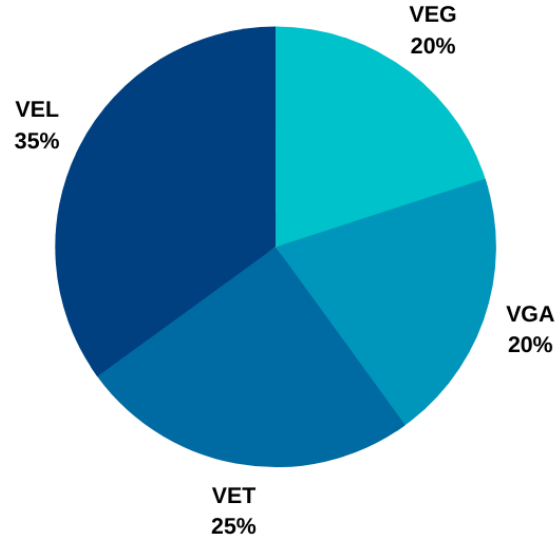
Orta Riskli





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 (%94,79), Fon Katılma Belgesi (%3,59), Ters-Repo (%0,01), TPP (%1,3), Türev Araçlar (%0,31)
VKT	Finansman Bonosu(%51,6), ÖST(%26,37), Varlığa Dayalı Menkul Kıymet(%2,25), Ters Repo(%0,14), Devlet Tahvili(%0,16), Kira Sertifikaları (%7,76), Vadeli Mevduat(%9,03), TPP(%2,71)
VK6	Ters-Repo(%4,1), Katılım Hesabı(%5,17), Finansman Bonosu(%36,64), Vadeli Mevduat(%44,67), TPP(%7,68), Özel Sektör Kira Sertifikaları(%0,03), Devlet Tahvili(%0,3), ÖST(%0,98), Varlığa Dayalı Menkul Kıymet (%0,43)
TCA	Kıymetli Madenler(%61,04), Kira Sertifikaları(%24,03), Fon Katılma Belgesi(%12,06), Diğer(%1,79), Katılım Hesabı (%1,09)
ZDD	ÖST (%24,59), Hisse Senedi (%11,89), Fon Katılma Belgesi (%9,01), Vadeli Mevduat (%7,94), Ters-Repo(%0,32), Finansman Bonosu(%27,13), Türev Araçlar (%5,57), TPP (%13,54)

Tarih	Ülke	TSİ	Dönem	Veri	Beklenti	Önceki
3 Nis.	Türkiye	10:00	Mar.	TÜFE- Yıllık %	51,3%	55,2%
7 Nis.	ABD	15:30	Mar.	Tarım Dışı İstihdam	240 bin	311 bin
10 Nis.	Türkiye	10:00	Şub.	Cari Denge		-9,85 mlr \$
11 Nis.	Çin	04:30	Mar.	TÜFE- Yıllık %		1,0%
11 Nis.	Çin	04:30	Mar.	ÜFE - Yıllık %		-1,4%
11 Nis.	ABD	16:00		IMF "Global Ekonomik Görünüm" Raporu		
12 Nis.	ABD	15:30	Mar.	TÜFE- Yıllık %		6,0%
12 Nis.	ABD	21:00		FOMC Toplantı Tutanakları (21-22 Mart)		
18 Nis.	Çin	05:00	1Ç23	GSYH Yıllık %		2,9%
19 Nis.	İngiltere	09:00	Mar.	TÜFE- Yıllık %		10,4%
19 Nis.	Avro Bölgesi	12:00	Mar.	TÜFE- Yıllık %		--
19 Nis.	ABD	21:00		Fed'in Bej Kitap adlı raporu yayımlanacak		
21 Nis.	Japonya	02:30	Mar.	TÜFE - Yıllık %		3,3%
27 Nis.	Türkiye	14:00	Nis.	TCMB PPK Faiz Kararı Toplantısı		8,5%
27 Nis.	ABD	15:30	1Ç23	GSYH - Çeyreksele(Yıllıklandırılmış)%		2,6%
28 Nis.	Avro Bölgesi	12:00	1Ç23	GSYH Yıllık (mevs. düzelt. %)		1,8%
28 Nis.	Japonya	06:00	Nis.	BOJ Para Politikası Toplantısı		-0,1%

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.