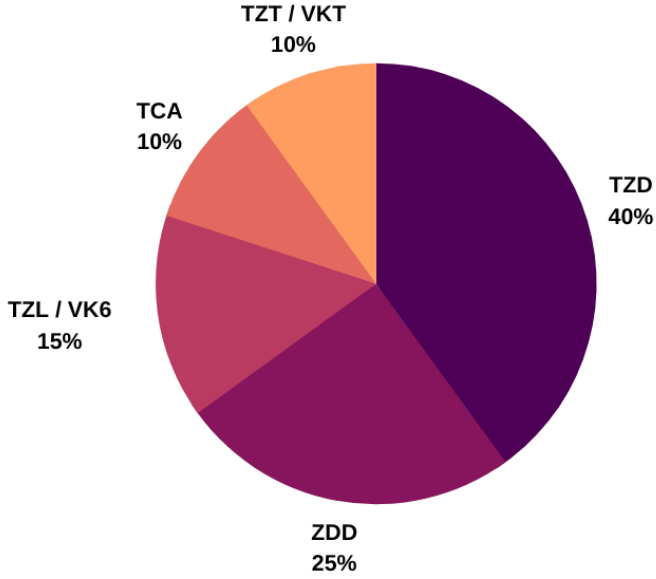


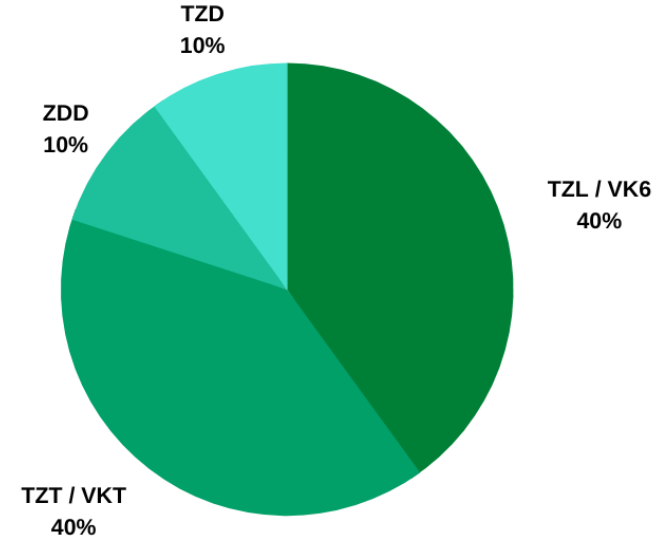
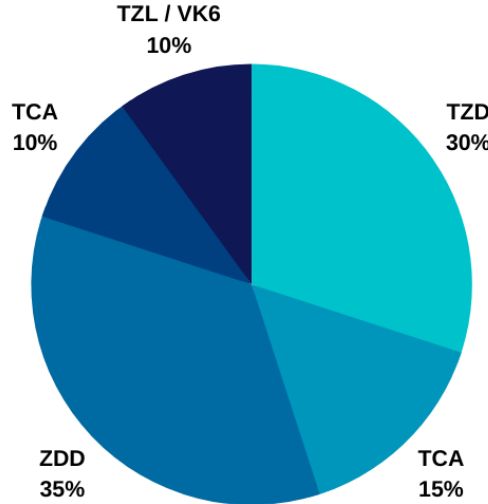
Aylık Yatırım Stratejisi - Nisan 2024

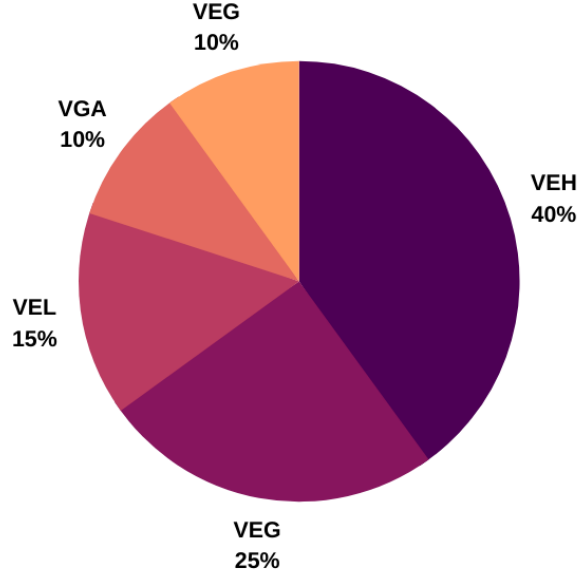
Küresel hisse senedi piyasaları nisan ayına zirve seviyelerinden geri çekilerek başladı. ABD’de yüksek seyrine devam eden tahvil faizleri, hisse senedi piyasaları üzerinde baskı unsuru olmayı sürdürürken, jeopolitik gerginlikler de piyasalarda dalgalı seyirleri beraberinde getiriyor. İsrail-İran gerginliği ve Rusya-Ukrayna arasında devam eden savaş, petrol fiyatlarının yılın en yüksek seviyelerine tırmanarak 89 \$ seviyelerine ulaşmasında etkili oldu. Fed’in yılın devamında üç faiz indirimine gitmesi beklense de Başkan Powell’ın faiz indirimlerinde acele edilmeyeceğine yönelik açıklamaları, indirimlerin zamanlamasına ilişkin beklentilerin de ötelenmesini beraberinde getiriyor. ABD tahvil faizlerindeki yüksek seyre karşılık, artan jeopolitik riskleri fiyatlama eğiliminde olduğu gözlenen ons altın fiyatları ise 2.300 \$ seviyelerine yükselerek rekor seviyeleri test ediyor. Fed’in 1 Mayıs tarihindeki toplantısı öncesinde, ABD 10 yıllık tahvil getirilerinin seyri ve jeopolitik risklere yönelik fiyatlamalarla birlikte, yurt dışı hisse senedi piyasalarındaki dalgalı seyirlerin ayın devamında da süreceği görüşüdeyiz.

Borsa İstanbul nisan ayına 9.000 seviyeleri üzerinde güç toplama çabasıyla başladı. Yerel seçimlerin tamamlanmasının ardından yurt içi piyasalar, enflasyonla mücadele ve TCMB’nin aksiyonlarına odaklanırken, bir taraftan da Borsa İstanbul şirketlerinin yıl sonu finansallarını takip ediyor. Mevcut durumda politika faizi %50 seviyelerinde yer alırken, açıklanan mart ayı enflasyonu ile birlikte yıllık enflasyon %68,50 seviyelerine ulaşmış durumda. Kur tarafında ise nisan ayı ile birlikte aşağı yönlü eğilimler ön plana çıksa da, artan mevduat faizleri, Borsa İstanbul’un mevcut durumda cazibesini kısmen de olsa azaltmış görünüyor. Türkiye’nin 5 yıllık CDS priminde ise 300 seviyelerine doğru gerileme görüyoruz. Önümüzdeki hafta Ramazan Bayramı nedeniyle kısa bir işlem haftası olacak, bayram ardından da ayın ikinci yarısında, Hazine ve Maliye Bakanı Mehmet Şimşek ve TCMB Başkanı Fatih Karahan’ın 15-20 Nisan tarihlerinde katılacağı IMF ve Dünya Bankası toplantıları takip edilecek. Devamında ise TCMB’nin 25 Nisan tarihindeki faiz toplantısına ilişkin beklentiler fiyatlanmaya başlayacaktır. Borsa İstanbul’da ayın devamında 9.400 üzerine doğru denemeler görmeyi beklesek de, küresel hisse piyasalarında zayıflayan risk iştahı, BIST100 endeksi üzerinde de baskı yaratabilir. Bu nedenle de yatırımcılara nisan ayında düşük riskli fon dağılımı tercih etmelerini öneriyoruz.



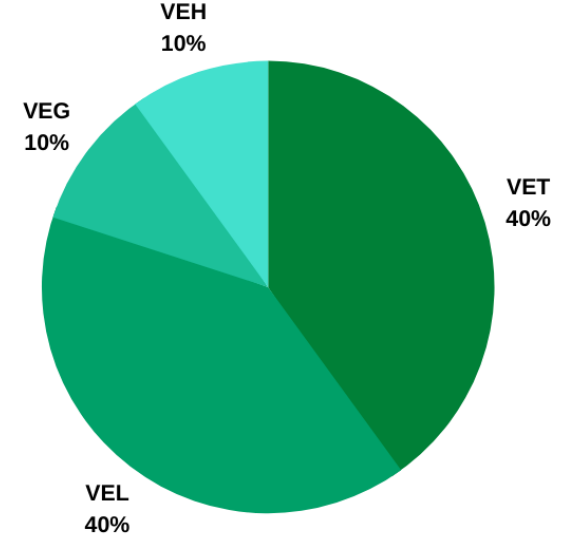
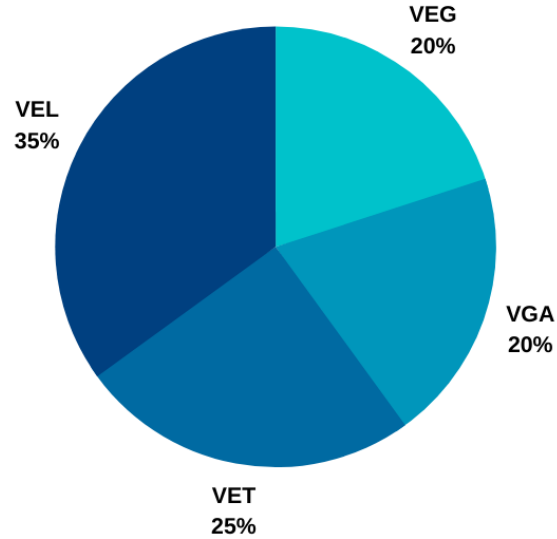
Orta Riskli





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 (%75,17), Borsa Yatırım Fonları Katılma Payları (%18,85), Vadeli İşlemler Nakit Teminatları (%3,54), Ters-Repo (%0,97), Girişim Sermayesi Yatırım Fonları Katılma Payları (%0,74), Yatırım Fonları Katılma Payları (%0,74)
VKT	Finansman Bonosu (%64,03), Devlet Tahvili (%0,04), ÖST (%15,75), Varlığa Dayalı Menkul Kıymet (%0,26), Ters-Repo (%12,73), Özel Sektör Kira Sertifikaları (%0,27), Mevduat (%3,89), Takasbank Para Piyasası (%0,36), Katılma Hesabı (%2,67)
VK6	Ters-Repo (%36,08), Finansman Bonosu (%13,07), Mevduat (%33,05), Devlet Tahvili (%0,01), Takasbank Para Piyasası (%8,01), ÖST (%1,76), Varlığa Dayalı Menkul Kıymet (%1,79), Katılma Hesabı (%5,61), Özel Sektör Kira Sertifikaları (%0,62)
TCA	Kıymetli Madenler (%38,97), Kıymetli Madenler Cinsinden Kira Sertifikaları (%25,55), Kıymetli Madenler Cinsinden BYF (%21,50), Diğer (%12,65), Girişim Sermayesi Yatırım Fonları (%0,37), Gayrimenkul Yatırım Fonları Katılma Payları (%0,02), Özel Sektör Kira Sertifikaları (%0,38), Yatırım Fonları Katılma Payı (%0,58)
ZDD	ÖST (%16,33), Ters- Repo (%9,32), Finansman Bonosu (%24,72), Mevduat (%6,54), Hisse Senedi (%11,41), Yatırım Fonları Katılma Payları (%14,51), Vadeli İşlemler Nakit Teminatları (%14,28), Katılma Hesabı (%2,88)



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.