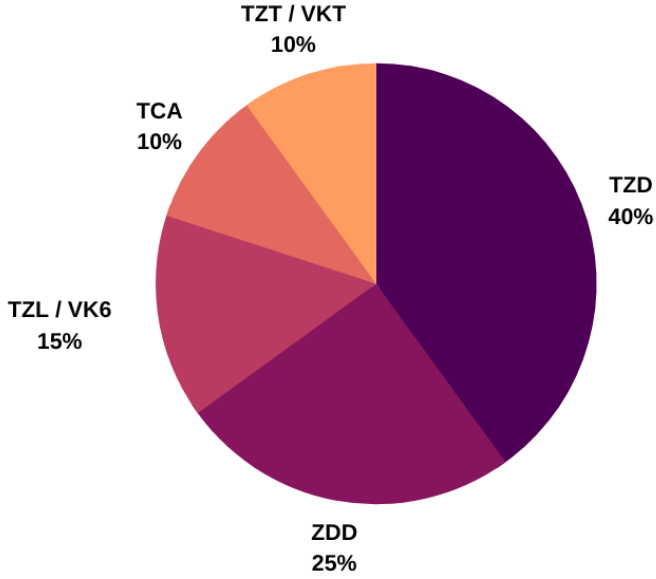


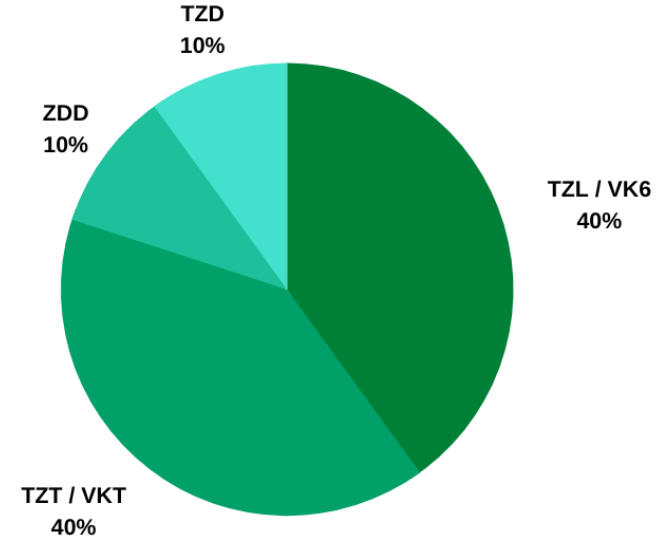
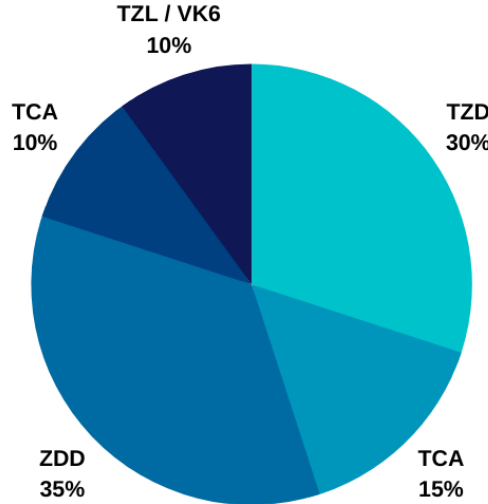
Aylık Yatırım Stratejisi - Ocak 2024

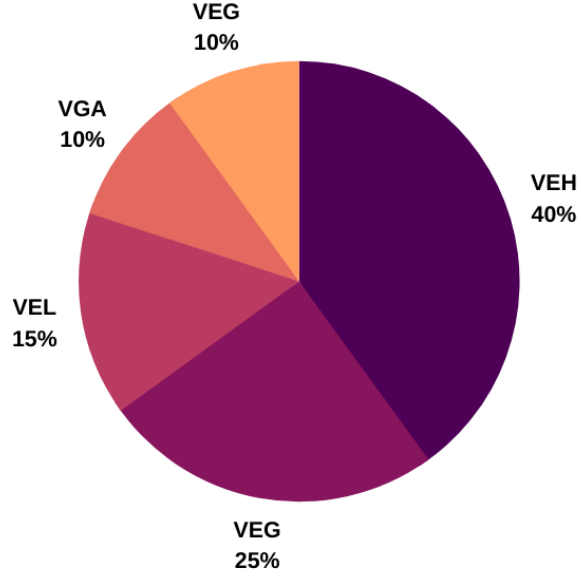
Küresel piyasalar Aralık ayında yukarı yönlü hareketler sergiledi. Özellikle Aralık ayı Fed toplantısı sonrasında 2024 yılında faiz indirimlerinin masada olacağı yönündeki açıklamalar, piyasalardaki yukarı yönlü seyri desteklerken, ABD 10 yıllık tahvil faizlerinde %4 seviyesinin altına test edilmesi de piyasalardaki pozitif havayı pekiştirdi. ABD tarafında S&P endeksi 2023 yılını %24 yükselişle tamamlarken, Nasdaq %54 değer kazandı. Avrupa ve İngiltere merkez bankaları da aralık ayında politika faizinde değişime gitmedi. Ocak ayına ise yurt dışı hisse senedi piyasalarının yavaş başladığını söyleyebiliriz. 5 Ocak tarihinde açıklanan ABD tarım dışı istihdam rakamlarının beklentilerin oldukça üzerinde gerçekleşmesi sonrasında, 10 yıllık tahvil faizlerinin yeniden %4 üzerine yükseldi. Bununla birlikte piyasalar bu haftadan itibaren ABD’de 2023 yılının son çeyreğine ilişkin bilanço sezonuna odaklanacaktır. 12 Ocak tarihinde açıklanması beklenen JP Morgan, Bank of America, Wells Fargo, Citigroup ve Blackrock finansalları ise yakından izlenecektir. Ay sonunda ise Fed toplantısı ön plana çıkacaktır. Piyasa fiyatlamaları, ABD’de beklentilerden iyi gelen verilerle birlikte Fed’in faiz indirimlerine mart ayından sonra başlayacağına işaret ediyor. Mevcut haber akışları ve gelişmelere göre yurt dışı hisse senedi piyasalarının ocak ayının devamında dalgalı bir seyre açık olduğu görüşünderiz.

Yurt içinde ise Borsa İstanbul aralık ayı içinde dalgalı bir seyir izledi. Özellikle 15 Aralık tarihinde Türkiye için not değerlendirmesi açıklaması beklenen Moody’s’den, herhangi bir değerlendirme gelmemesi ile birlikte endekste satış baskısı ön plana çıktı. Ay içinde 7.200 seviyelerine kadar gerileyen endeks, 2023 yılını ise 7.470 seviyesinden %36’ya yakın değer kazanarak tamamladı. Yılın ilk haftasında da dalgalı seyreden endekste, Moody’s’in Türkiye için 12 Ocak tarihinde yeni bir değerlendirmeyi takvime aldığı yönündeki açıklaması ise piyasalarda iyimser havayı destekledi. Piyasalardaki genel beklenti, bu değerlendirmede Moody’s’in Türkiye’nin kredi notu görünümünü pozitive yükseltmesi yönünde bulunuyor. Aralık ayı içerisinde 330 seviyelerinden 280 seviyesi üzerine kadar gerileyen Türkiye’nin CDS primi, yeni yıl ile birlikte yeniden 300 üzerine yükselse de, mevcut durumda 300 seviyelerine yakın seyrini sürdürüyor. Ayın devamında içeride de 2023 yılının son çeyreğine ilişkin bilanço fiyatlamaları görmeyi bekliyoruz. PPK’nın aralık ayı toplantısında politika faizini 250 baz puan artırarak %42,50’ye yükseltmesi sonrasında, 25 Ocak toplantısındaki kararı da yakından izlenecektir. Yatırımcılara, ocak ayı için de orta riskli fon dağılımı tercih etmelerini önermekteyiz.



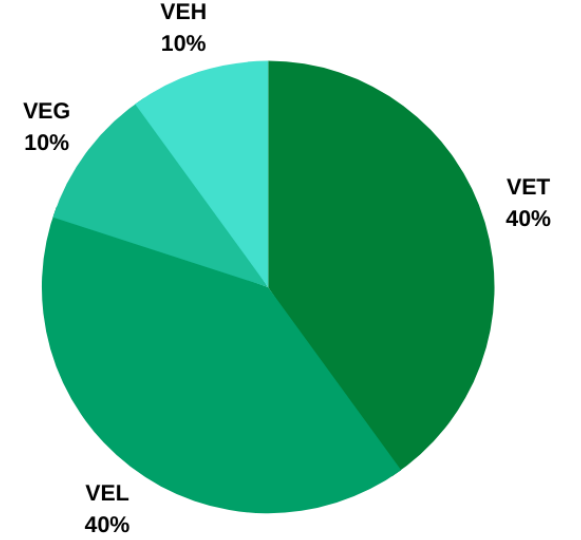
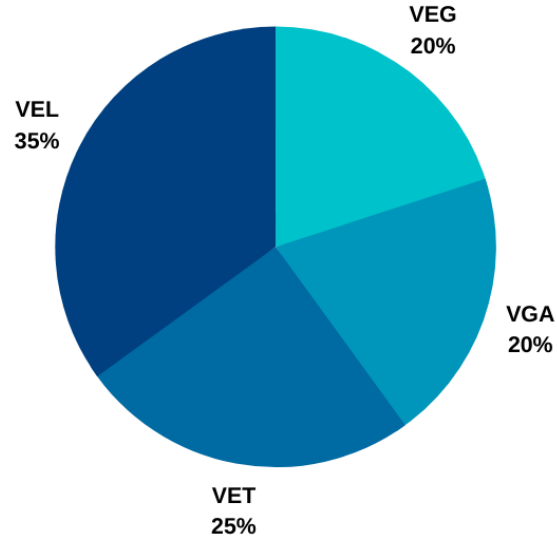
Orta Riskli





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 (%81,27), Yatırım Fonları Katılma Payları (%0,68), Borsa Yatırım Fonları Katılma Payları (%9,42), Vadeli İşlemler Nakit Teminatları (%4,1), Girişim Sermayesi Yatırım Fonları (%0,83), Ters-Repo (%3,69) |
| VKT | Finansman Bonosu(%55,9), Devlet Tahvili (%3,47), ÖST(%17,7), Varlığa Dayalı Menkul Kıymet(%0,4), Ters-Repo (%12,74), Kira Sertifikaları (%3,58), Vadeli Mevduat(%6,2) |
| VK6 | Ters-Repo (%24,88), Katılım Hesabı (%6,18), Finansman Bonosu (%26,99), Vadeli Mevduat (%32,45), Devlet Tahvili (%0,01), Takasbank Para Piyasası (%6,05), ÖST (%1,06), Varlığa Dayalı Menkul Kıymet (%2,33), Özel Sektör Kira Sertifikaları (%0,05) |
| TCA | Kıymetli Madenler (%44,45), Kıymetli Madenler Cinsinden Kira Sertifikaları (%19,38), Kıymetli Madenler Cinsinden BYF (%25), Diğer (%10,06), Girişim Sermayesi Yatırım Fonları (%0,45), Yatırım Fonları Katılma Payları (%0,66) |
| ZDD | ÖST (%11,62), Hisse Senedi (%19,18), Ters- Repo (%4,27), Finansman Bonosu (%30,72), Vadeli İşlemler Nakit Teminatı (%12,28), Mevduat (%4,24), Yatırım Fonları Katılma Payları (%17,7) |



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.