

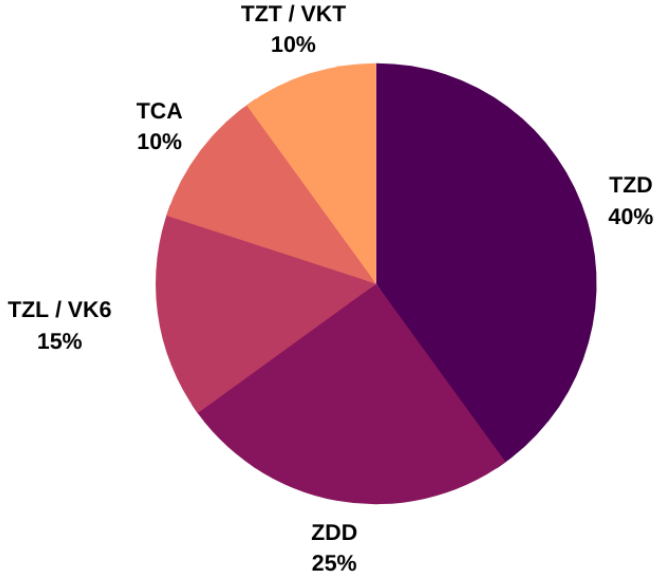
Aylık Yatırım Stratejisi - Temmuz 2023

14 Haziran'da Fed beklendiği üzere, 15 aylık sıkılaştırma sürecini sonlandırarak, faizlerde bir değişime gitmeme kararı alırken, 15 Haziran'da Avrupa Merkez Bankası ise 25 baz puan artış ile faizi %4 seviyesine çekti. Avrupa Merkez Bankası faiz kararı ardından, daha önceki açıklamalara paralel, enflasyonla mücadele kapsamında daha fazla faiz artışına gideceği yönlendirmesinde bulundu. Aslında Fed de beklendiği gibi faiz artışına gitmedi ancak, beklentilerden farklı olarak yılın devamında iki faiz artışının daha masada olduğunu açıkladı, bu açıklama piyasalarda sürpriz etkisi yarattı. Aynı zamanda, piyasaların Fed'in bu yıl içinde faiz indirimi yapacağı beklentileri de 2024 yılına ötelendi. İngiltere Merkez Bankası (BOE) faiz kararını (önceki: %4,50) enflasyonla mücadele kapsamında beklentilerin üzerinde %5,0 olarak açıkladı.

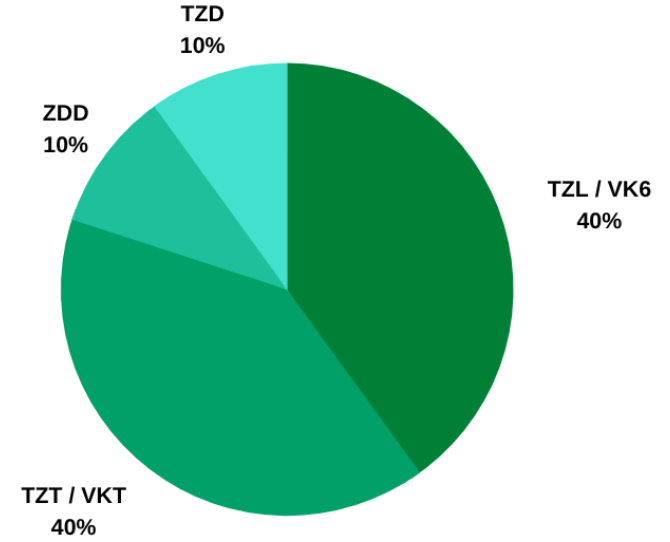
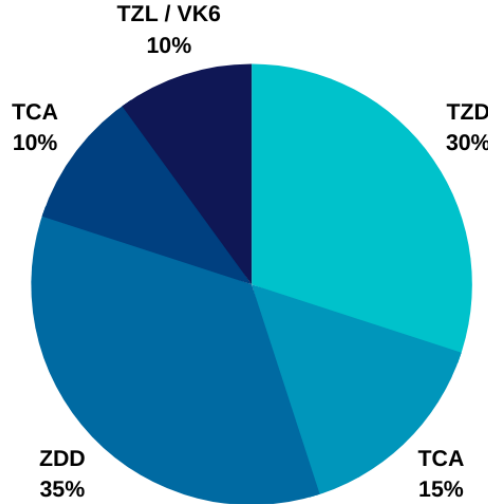
Küresel borsalar haziran ayını genel olarak yükselişle tamamladı, ABD'de Dow Jones endeksi aylık bazda %4,6, Avrupa'da Stoxx 50 endeksi %4,3, İngiltere'de FTSE 100 endeksi %1,1 değer kazandı. Ons altın, haziran ayında da zayıf seyrini korudu ve bu seyrine devam ederek ayı 1.920 dolar seviyesinden tamamladı.

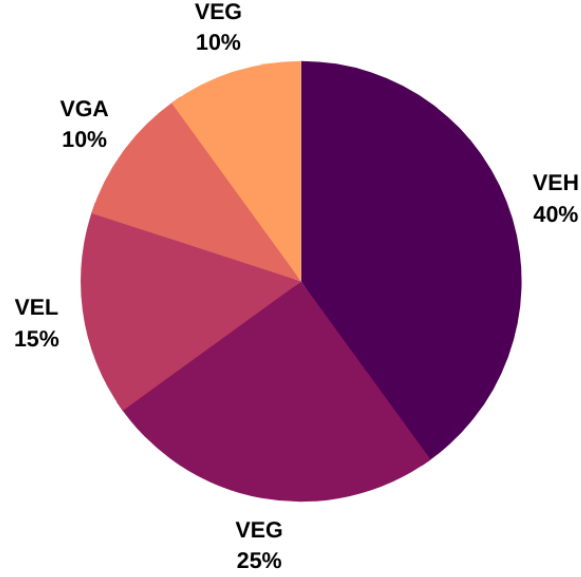
Seçim sürecinin tamamlanması ve yeni ekonomi yönetiminin belirlenmesi ile birlikte Borsa İstanbul tarafında haziran ayında hızlı bir yükseliş izledik. BIST100 endeksi, aylık bazda %17,8 getiri performansı sergiledi. Yeni kabinede, piyasadaki beklentilere paralel olarak Maliye ve Hazine Bakanı Mehmet Şimşek oldu. Bunun ardından Resmi Gazete'de yayımlanan kararlar TCMB Başkanı olarak Hafize Gaye Erkan atanırken, Şahap Kavcıoğlu'nun ise BDDK Başkanlığı'na ataması gerçekleşti. 22 Haziran'da yeni başkanla gerçekleştirilen ilk PPK toplantısında, politika faizi olan bir hafta vadeli repo faiz oranını %8,5'ten %15,0 düzeyine yükseltildi. Karar sonrası yayımlanan metinde, dezenflasyonun en kısa sürede tesisi, enflasyon beklentilerinin çıpalandırılması, fiyatlandırma davranışlarındaki bozulmanın kontrol altına alınması için parasal sıkılaştırma sürecinin başlamasına karar verildiği ifade edilirken, enflasyon görünümünde belirgin iyileşme sağlanana kadar parasal sıkılaştırmanın gerektiği zamanda ve gerektiği ölçüde kademeli olarak güçlendirileceği vurgulandı. Diğer yandan, bankacılık sektörüne yönelik sadeleştirme adımı atıldı. Bankalar için menkul kıymet tesis oranı düzenlemesi kapsamında; banka bilançolarındaki TL ağırlığı yükümlülüğü %60'dan %57'ye düşürüldü. Menkul kıymet tesisine tabi yükümlülük tutarı için menkul kıymet tesis oranı %10'dan %5'e indirildi.

Temmuz'da küresel merkez bankalarının para politikası toplantıları yakından izlenmeye devam edilecek. 26 Temmuz'da Fed, 27 Temmuz'da Avrupa Merkez Bankası, 28 Temmuz'da Japonya Merkez Bankası faiz kararı toplantı sonuçları açıklanacak. Temmuz ayında yurt içinde ise 20 Temmuz'daki PPK faiz kararı toplantısı ve 27 Temmuz'daki TCMB Enflasyon Raporu ön planda olacak. 5 Temmuz'da ise yurt içinde haziran ayı enflasyon verisi izlenecek. Haziran'da TÜFE yıllık bazda artışın %39,6'dan %38,3'e gerilemesi bekleniyor. Son olarak, Hazine Temmuz ayında toplam 141,7 mlr TL'lik iç borç servisine karşılık toplam 94,0 mlr TL'lik iç borçlanma yapılmasını programlamaktadır. Yatırımcılarımıza temmuz ayında orta riskli fon dağılımı tercih etmelerini öneririz.



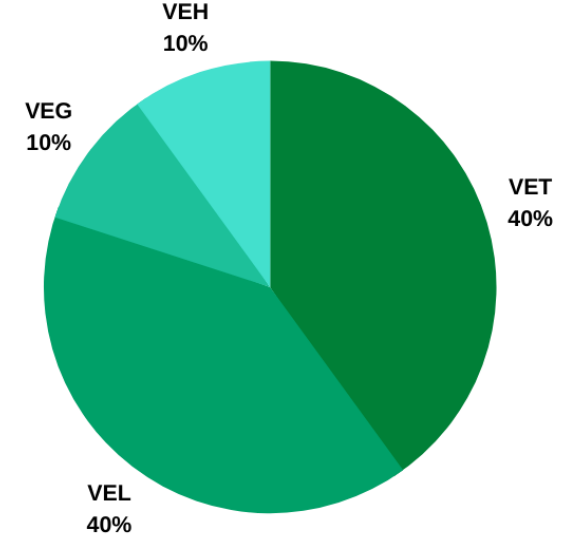
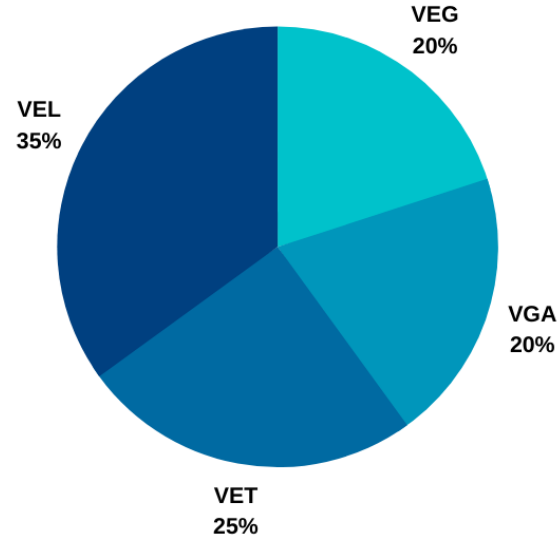
Orta Riskli





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 (%92,22), Borsa Para Piyasası (%3,73), Vadeli İşlemler Nakit Teminatları(%1,08), Katılma Payları (%2,97)
VKT	Finansman Bonosu(%49,52), ÖST(%22,86), Varlığa Dayalı Menkul Kıymet(%1,4), Ters-Repo (%8,35), Kira Sertifikaları (%7,95), Vadeli Mevduat(%7,22), Katılım Hesabı (%2,54)
VK6	Ters-Repo(%11,63), Katılım Hesabı(%5,48), Finansman Bonosu(%27,19), Vadeli Mevduat(%43,23), Özel Sektör Kira Sertifikaları(%0,31), Devlet Tahvili(%0,31), Borsa Para Piyasası (%10,67), Varlığa Dayalı Menkul Kıymet (%0,49)
TCA	Kıymetli Madenler(%35,47), Kira Sertifikaları(%24,5), Fon Katılma Belgesi(%22,14), Katılım Hesabı (%3,16), Hisse Senedi (%14,73)
ZDD	ÖST (%35,22), Hisse Senedi (%17,26), Fon Katılma Belgesi (%10,75), Borsa Para Piyasası (%5,74), Finansman Bonosu(%28,78), Vadeli İşlemler Nakit Teminatı (%2,26)

Tarih	Ülke	TSİ	Dönem	Veri	Beklenti	Önceki
3 Tem.	Türkiye	14:00		TCMB PPK Toplantı Özeti (22 Haziran)		
5 Tem.	Türkiye	10:00	Haz.	TÜFE- Yıllık %	38,35%	39,59%
5 Tem.	Avro Bölgesi	12:00	May.	ÜFE - Yıllık %	-1,40%	1,00%
5 Tem.	ABD	21:00	Haz.	FOMC Toplantı Tutanakları (13-14 Haziran)		
7 Tem.	ABD	15:30	Haz.	Tarım Dışı İstihdam	225 bin	339 bin
7 Tem.	Avro Bölgesi	19:45		AMB Başkanı Lagarde konuşması		
10 Tem.	Çin	04:30	Haz.	TÜFE- Yıllık %		0,20%
10 Tem.	Çin	04:30	Haz.	ÜFE - Yıllık %		-4,60%
11 Tem.	Almanya	09:00	Haz.	TÜFE- Yıllık %		6,40%
12 Tem.	Japonya	02:50	Haz.	ÜFE - Yıllık %		5,10%
12 Tem.	ABD	15:30	Haz.	TÜFE- Yıllık %	3,10%	4,00%
12 Tem.	ABD	21:00		Fed'in Bej Kitap adlı raporu yayımlanacak		
13 Tem.	ABD	15:30	Haz.	ÜFE - Yıllık %		1,10%
17 Tem.	Çin	05:00	2Ç23	GSYH Yıllık %		4,50%
19 Tem.	İngiltere	09:00	Haz.	TÜFE- Yıllık %		8,70%
19 Tem.	Avro Bölgesi	12:00	Haz.	TÜFE- Yıllık %		6,1%
20 Tem.	Türkiye	14:00	Tem.	TCMB PPK Faiz Kararı Toplantısı		15,0%
21 Tem.	Japonya	02:30	Haz.	TÜFE - Yıllık %		3,2%
26 Tem.	ABD	21:00	Tem.	Fed Faiz Kararı Toplantısı	5,25-5,50%	5,0-5,25%
27 Tem.	Türkiye	10:30		TCMB Enflasyon Raporu 2023 - III		
27 Tem.	Türkiye	14:00	Tem.	TCMB PPK Toplantı Özeti (20 Temmuz)		
27 Tem.	Avro Bölgesi	15:15	Tem.	Avrupa Merkez Bankası (AMB) Faiz Kararı Toplantısı		4,00%
27 Tem.	ABD	15:30	2Ç23	GSYH - Çeyreksel(Yıllıklandırılmış)%		2,00%
28 Tem.	Japonya	02:30	Tem.	Tokyo TÜFE - Yıllık %		3,10%
28 Tem.	Japonya	06:00	Tem.	BOJ Para Politikası Toplantısı		-0,10%
31 Tem.	Almanya	11:00	2Ç23	GSYH Çeyreksel (mevs. düzelt. %)		-0,30%
31 Tem.	Avro Bölgesi	12:00	2Ç23	GSYH Çeyreksel (mevs. düzelt. %)		-0,10%

Kaynak: Bloomberg, Matriks, TÜK, 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.