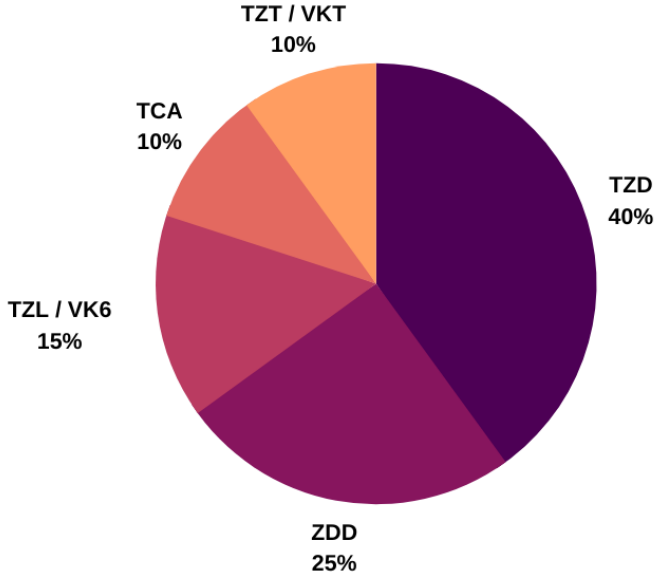


Aylık Yatırım Stratejisi - Kasım 2023

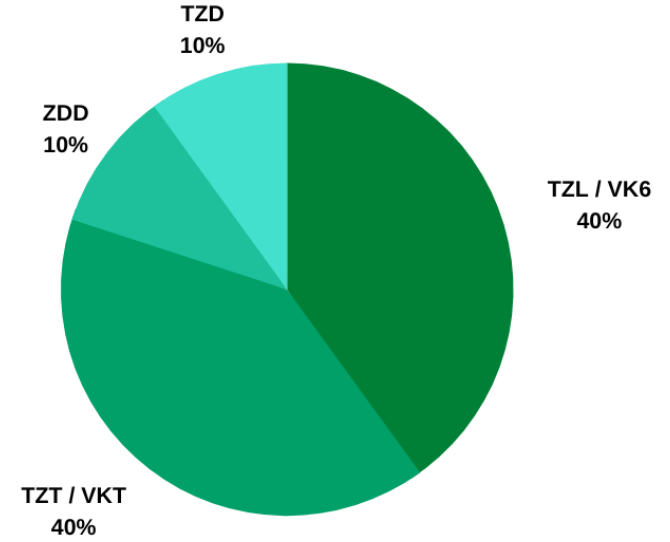
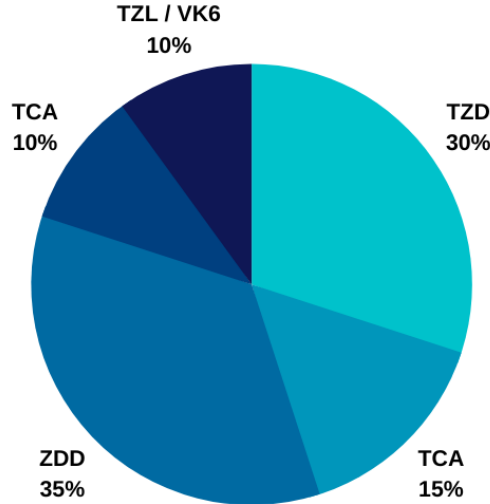
Küresel hisse senedi piyasalarında Ekim ayında toparlanma çabalarının ön plana çıktığını gördük. Orta Doğu'da yaşanan gelişmeler küresel risk iştahını baskılasa da, Fed'in 1 Kasım tarihli toplantısında faizlerde değişime gitmeyeceği beklentileri, endekslerde toparlanmada etkili oldu. Ekim ayında ABD hisse senedi endekslerinde %3'ü aşan yükselişler gözlenirken, Avrupa hisse senedi piyasalarında da pozitif eğilim hakimdi. Fed'in faizleri uzun süre mevcut yüksek seviyelerde bırakacağı açıklamalarına karşılık, 1 Kasım tarihli Fed toplantısında faizlerde beklentilere paralel olarak değişim görmememiz ve Kasım başında açıklanan tarım dışı istihdam verisinin beklentilerin altında kalması sonrasında, ABD tahvil faizlerinde yeniden %4,70 seviyelerinin altı test edildi. Avrupa Merkez Bankası ve İngiltere Merkez Bankası da Fed paralelinde faizlerde değişime gitmeyen merkez bankaları oldu. ABD tahvil faizlerindeki aşağı yönlü eğilime bağlı olarak Kasım ayının devamında küresel hisse senedi piyasalarındaki toparlanmanın devam etmesini bekliyoruz.

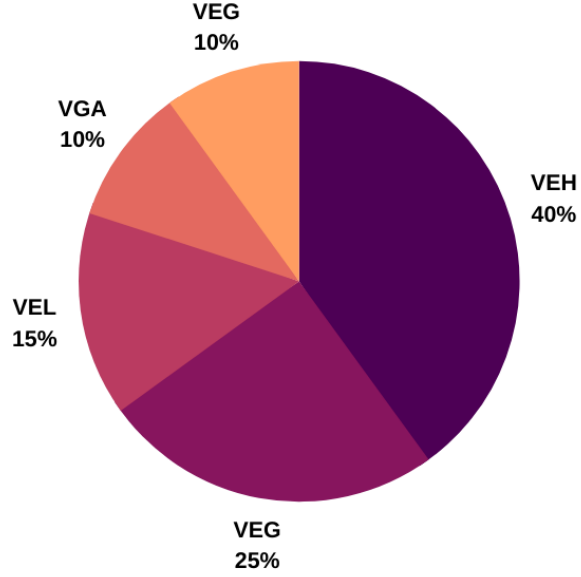
Ekim ayında yurt içinde şirketlerin 3Ç23 finansallarını görmeye başladık. Borsa İstanbul tarafında bilançolarla birlikte hisse bazlı hareketler yaşansa da Ekim ayı içinde endekste %10'u bulan gerileme gerçekleşti. Kasım ayına başlarken yılın son enflasyon raporunu açıklayan TCMB, 2023 yılı için %58 olan enflasyon beklentisini %65'e ve 2024 yılı enflasyon tahminini ise %33'den %36'ya güncelledi. Enflasyonun 2025 yıl sonunda ise %14 seviyesine gerileyerek azalış eğilimini sürdüreceği tahmin edildi. Enflasyon Raporu ardından açıklanan Ekim ayı enflasyonu ise beklentilerin altında, yıllık %61,4 artışa işaret ederken, PPK tarafında da politika faizi %35 seviyesine çekildi. Politika faizindeki artışın devamında, piyasada kredili pozisyon taşıyan yatırımcıların satışı, Orta Doğu'daki gelişmelere bağlı risk iştahındaki gerileme, hisse senedi piyasalarının baskılayan unsurlar oldu. Küresel hisse senedi piyasalarından negatif ayrılarak ekim ayında satıcılı seyreden Borsa İstanbul'da, mevcut durumda yeniden toparlanma çabaları izleniyor. Kasım ayının devamında BIST 100 endeksinde yeniden 8.000-8.500 aralığına doğru yukarı denemelerin devam edebileceği görüşündeyiz.

Kasım ayının devamında veri ajandamızda 14 Kasım tarihinde ABD'den TÜFE verileri, 17 Kasım tarihinde de Avro Bölgesi enflasyon verilerini takip ediyor olacağız. 23 Kasım tarihinde küresel piyasalarda PMI verileri ön plana çıkarken, 29 Kasım tarihinde ise ABD'de açıklanacak 3Ç23 büyüme verileri izlenecek. Yurt içinde ise ayın devamında öne çıkan başlıklar olarak; 16 Kasım tarihinde TCMB'nin açıklayacağı yılın ikinci Finansal İstikrar Raporu'nu ve 23 Kasım tarihinde gerçekleştirilecek PPK toplantısını sayabiliriz. Ayın son gününde ise içeride 3Ç23 dönemi büyüme verileri gündemin odağında olacak. Yatırımcılarımıza Kasım ayı için orta riskli fon dağılımı tercih etmelerini önermekteyiz.



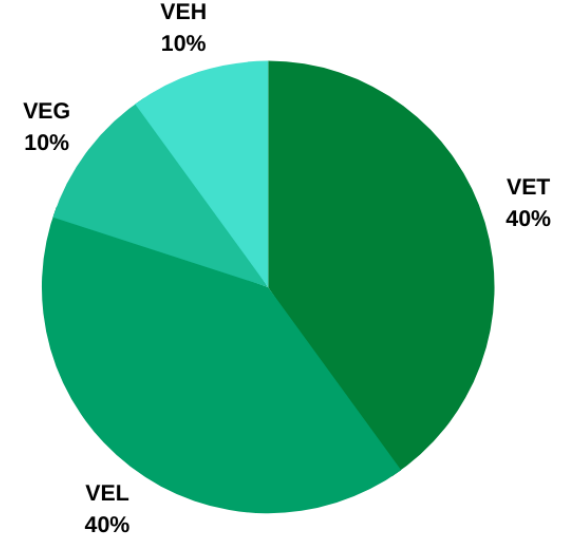
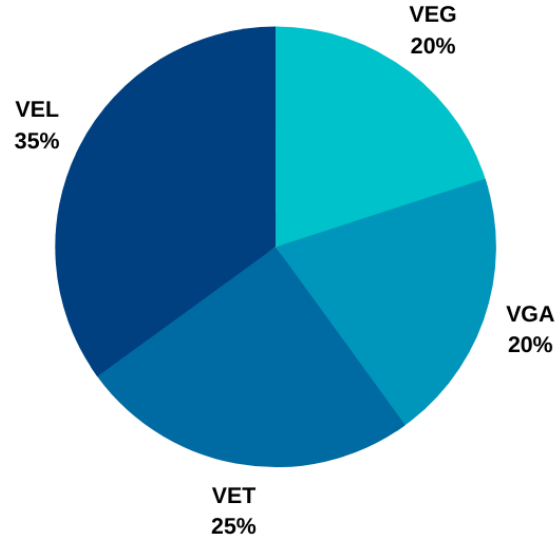
Orta Riskli





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 (%78,89), Yatırım Fonları Katılma Payları (%0,79), Borsa Yatırım Fonları Katılma Payları (%10,97), Vadeli İşlemler Nakit Teminatları (%6,76), Girişim Sermayesi Yatırım Fonları (%0,7), Ters-Repo (%1,9)
VKT	Finansman Bonosu(%64,7), Devlet Tahvili (%0,09), ÖST(%20,58), Varlığa Dayalı Menkul Kıymet(%1,17), Ters-Repo (%4,19), Kira Sertifikaları (%1,85), Vadeli Mevduat(%7,43)
VK6	Ters-Repo (%30,68), Katılım Hesabı (%7,32), Finansman Bonosu (%23,98), Vadeli Mevduat (%29,02), Özel Sektör Kira Sertifikaları (%2,68), Devlet Tahvili (%0,83), Takasbank Para Piyasası (%3,2), ÖST (%1,14), Varlığa Dayalı Menkul Kıymet (%1,15)
TCA	Kıymetli Madenler (%44,11), Kıymetli Madenler Cinsinden Kira Sertifikaları (%26,3), Kıymetli Madenler Cinsinden BYF (%20,24), Diğer (%7,96), Girişim Sermayesi Yatırım Fonları (%0,11), Özel Sektör Kira Sertifikaları (%0,71), Yatırım Fonları Katılma Payları (%0,56)
ZDD	ÖST (%16,88), Hisse Senedi (%14,44), Katılma Hesabı(%1,44), Ters- Repo (%19,24), Finansman Bonosu (%20,19), Vadeli İşlemler Nakit Teminatı (%5), Mevduat (%5,08), Yatırım Fonları Katılma Payları (%17,73)

Tarih	Ülke	TSİ	Dönem	Veri	Beklenti	Önceki
7 Kas.	ABD	16:30	Eyl.	Dış Ticaret Dengesi		-58,3 mlr \$
8 Kas.	Almanya	10:00	Eki.	TÜFE- Aylık %		
9 Kas.	Japonya	02:50	Eyl.	Cari Denge (BoP Bazlı)		2.279,7 mlr \$
9 Kas.	Çin	04:30	Eki.	TÜFE- Yıllık %		
9 Kas.	ABD	22:00		Fed Başkanı Powell'ın konuşması		
10 Kas.	İngiltere	10:00	Eyl.	Sanayi Üretimi- Aylık %		-0,70%
10 Kas.	İngiltere	10:00	3Ç23	GSYH Çeyreksele %		0,20%
10 Kas.	İngiltere	10:00	3Ç23	GSYH Yıllık %		0,60%
10 Kas.	Türkiye	10:00	Eyl.	Sanayi Üretimi- Aylık %		-0,80%
13 Kas.	Japonya	02:50	Eki.	ÜFE - Yıllık %		2,00%
13 Kas.	Türkiye	10:00	Eyl.	Cari Denge		-0,62 mlr \$
14 Kas.	Almanya	13:00	Kas.	Zew Beklenti Endeksi		-1,1
14 Kas.	Avro Bölgesi	13:00	3Ç23	GSYH Çeyreksele (mevs. düzelt. %)		-0,10%
14 Kas.	ABD	16:30	Eki.	TÜFE- Aylık %		0,40%
14 Kas.	ABD	16:30	Eki.	TÜFE- Yıllık %		3,70%
15 Kas.	Japonya	02:50	3Ç23	GSYH - Çeyreksele(Yıllıklandırılmış)%	-0,50%	4,80%
15 Kas.	Çin	05:00	Eki.	Sanayi Üretimi- Yıllık %		4,50%
15 Kas.	Çin	05:00	Eki.	Perakende Satışlar- Yıllık %		5,50%
15 Kas.	İngiltere	10:00	Eki.	TÜFE- Yıllık %		6,70%
15 Kas.	ABD	16:30	Eki.	ÜFE - Aylık %		0,50%
16 Kas.	ABD	17:15	Eki.	Sanayi Üretimi- Aylık %		0,30%
17 Kas.	Avro Bölgesi	13:00	Eki.	TÜFE- Aylık %		0,10%
23 Kas.	Avro Bölgesi	12:00	Kas.	HCOB PMI İmalat		43,1
23 Kas.	İngiltere	12:30	Kas.	S&P Global/CIPS PMI İmalat		44,8
23 Kas.	Türkiye	14:00		TCMB PPK Faiz Kararı Toplantısı		0,35
24 Kas.	Japonya	02:30	Eki.	TÜFE - Yıllık %		3,00%
24 Kas.	ABD	17:45	Kas.	S&P Global PMI İmalat		50
29 Kas.	Türkiye	10:00	Eki.	Dış Ticaret Dengesi		-5,01 mlr \$
29 Kas.	Almanya	16:00	Kas.	TÜFE- Aylık %		
29 Kas.	ABD	16:30	3Ç23	GSYH - Çeyreksele(Yıllıklandırılmış)%		4,90%

Kaynak: Bloomberg, Matriks, TÜİK, Foreks, Investing.com, VKY Araştırma & Strateji



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

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.