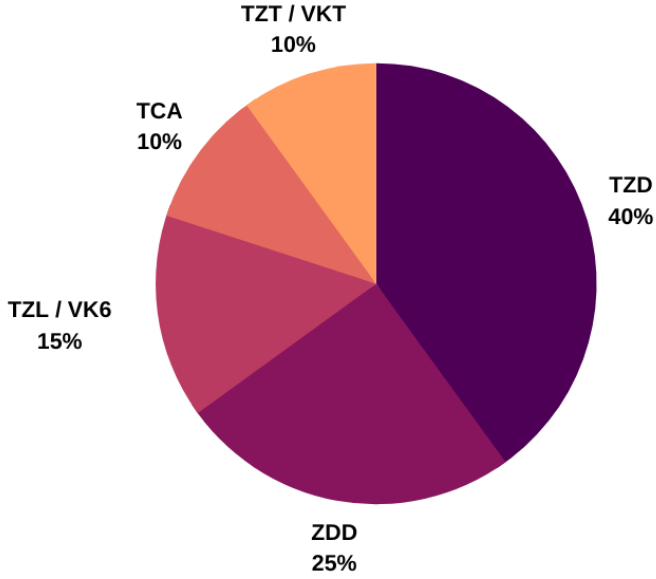
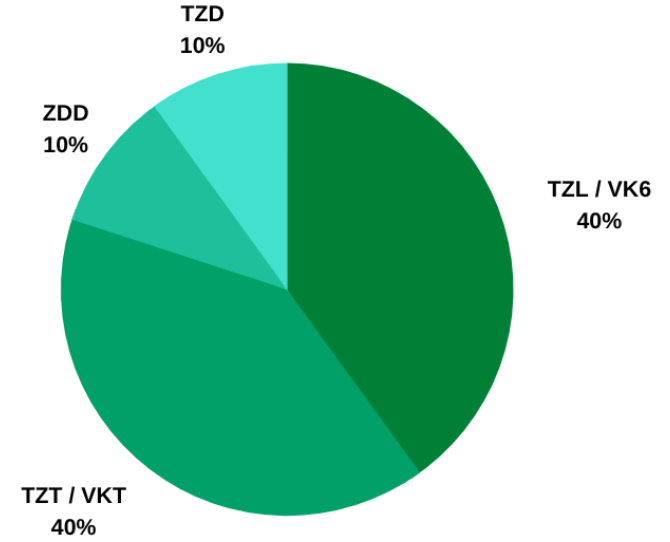
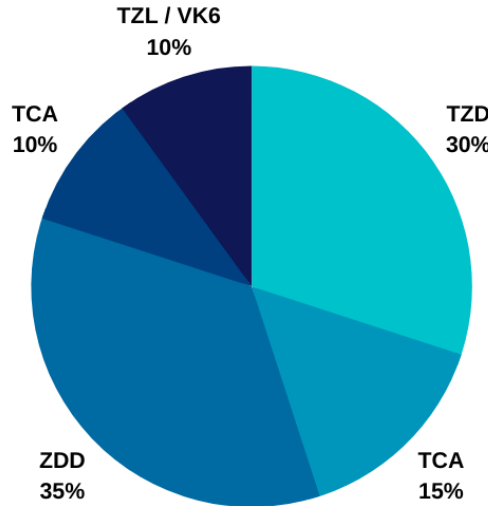


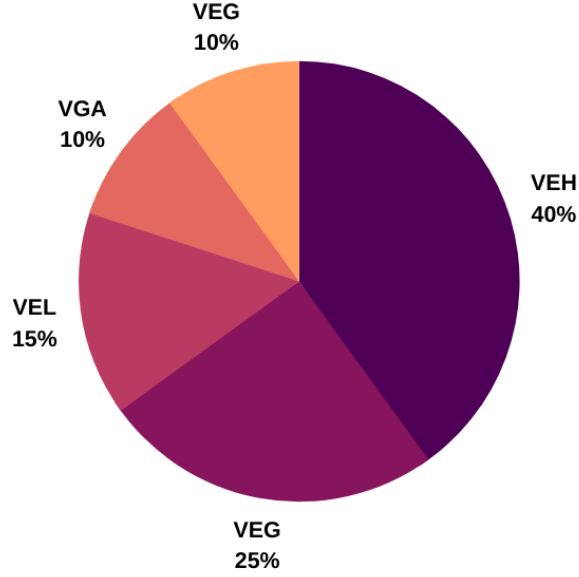
Aylık Yatırım Stratejisi – Kasım 2024

- ❑ Küresel piyasalarda ekim ayında Avrupa Merkez Bankası faiz kararı toplantısı ön plana çıktı. AMB'nin mevduat faiz oranını beklentilerle uyumlu olarak 25 bp indirerek %3,25 seviyelerine indirdi. Başkan Lagarde gerçekleştirdiği konuşmada enflasyon ve ekonomik büyümeye ilişkin verilerin beklentilere paralel olduğunu belirtti. Ekim ayında ABD'de Dow Jones endeksinde %1,34 azalış gözlenirken, Avrupa'da ise gösterge endekste %3,46 düşüş yaşandı. Orta Doğu'da görülen olumsuz gelişmeler ve ABD Başkanlık seçim öncesi belirsizlikler, küresel risk iştahını baskıladı ve riskli varlıklara yönelik ilgiyi azalttı. Ekim'de ABD 10 yıllık tahvil faiz oranı da %4,34'e yükseldi, Temmuz ayının başından bu yana en yüksek seviyeyi gördü. Altın fiyatları ise ons bazında olumlu seyretmeye devam etti ve 2.790 \$ ile rekor tazelemeye devam etti. ABD'de eylül ayına ilişkin TÜFE yıllık %2,4 artış ile beklentilerin (%2,3) üzerinde gerçekleşti. %3,2 seviyesinde sabit kalması beklenen çekirdek enflasyon ise yıllık bazda %3,3 seviyesine çıktı. Genel olarak açıklanan son makro veriler, ABD'de Fed'in faiz indirimlerine devam edeceğine işaret etmektedir.
- ❑ Eylül ayı enflasyonu piyasa beklentilerinin üstünde aylık bazda %2,2 ve yıllık olarak %49,38 artış gösterdi. TCMB, politika faiz kararı toplantısında bir hafta vadeli repo faiz oranı %50 seviyesinde sabit tutulmaya devam etti. Kararın yayımlandığı metinde; enflasyonda öngörülen seviyeye kadar sıkı para politikası uygulamasına devam edileceği ifade edildi. Ekim ayının sonlarında yurt içinde şirketlerin 3Ç24 finansallarını görmeye başladık. Borsa İstanbul tarafında bilançolarla birlikte hisse bazlı hareketler yaşansa da Ekim ayı içinde endekste güçlü satış görüldü. Orta Doğu'da yaşanan yüksek tansiyon ve Merkez Bankası'ndan faiz indirim beklentilerinin ötelenmesi, bankacılık sektörü öncülüğünde hisse senedi piyasalarını baskılayan unsur oldu. Borsa İstanbul'da ekim ayında küresel piyasalara paralel değer kayıpları yaşandı. BIST 100 endeksi Ekim ayını %8,30 azalışla 8.864 seviyesinden tamamlarken, bankacılık endeksi %16,28 ve sanayi endeksi %5,62 değer kaybetti.
- ❑ Kasım ayında veri ajandamızda bugün uluslararası kredi derecelendirme kuruluşu olan S&P tarafından yayınlanacak Türkiye kredi değerlendirme raporu yakından takip edilecek. S&P tarafından Türkiye'nin kredi notunu bir kademe artırarak 'B+'dan 'BB-'ye çıkarılması, 'pozitif' olan görünümün ise 'durağan' olarak revize edilmesi öngörülüyor. Yurt içinde ayın başında enflasyon verileri takip edilirken, 8 Kasım'da TCMB'nin açıklayacağı yılın son Enflasyon Raporu ve 21 Kasım tarihinde gerçekleştirilecek PPK toplantısı ön plana çıkacak. ABD'de 5 Kasım'da gerçekleştirilecek olan Başkanlık seçim sonuçları piyasaların odak noktasında olacak. Son yapılan anketler, başkanlık seçiminde Cumhuriyetçi aday Donald Trump ile Demokrat rakibi Kamala Harris'in ülke genelinde oy oranlarını eşit olduğunu göstermektedir. Diğer yandan, ABD'de 7 Kasım'da Fed faiz kararı toplantısı, 13 Kasım'da TÜFE verilerini, Avro Bölgesi'nde ise 14 Kasım'da çeyreksel büyüme ve 19 Kasım'da enflasyon verilerini takip ediyor olacağız. Kasım ayı için yatırımcılara orta riskli fon dağılımı tercih etmelerini öneriyoruz.



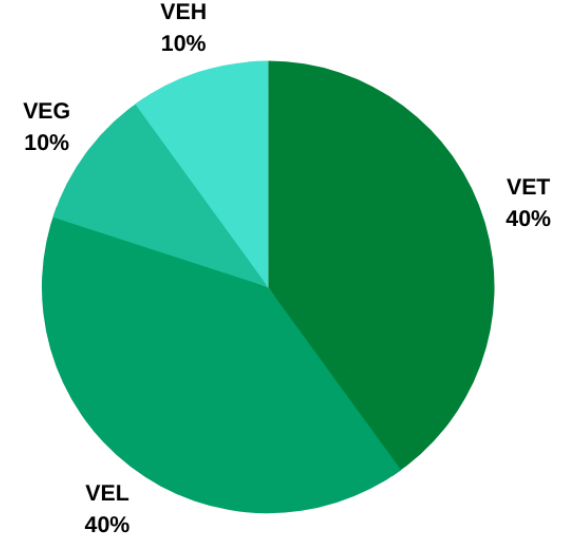
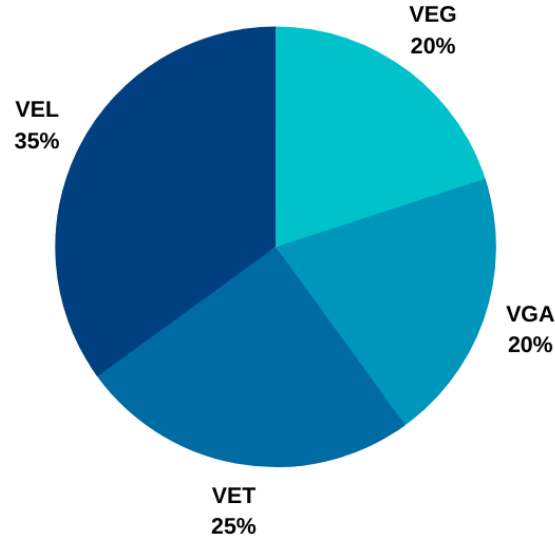
Orta Riskli





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 (%71,05), Ters-Repo (%0,01), Yatırım Fonları Katılma Payları (%0,07), Borsa Yatırım Fonları Katılma Payları (%17,88), Vadeli İşlemler Nakit Teminatları (%9,85), Girişim Sermayesi Yatırım Fonları Katılma Payları (%1,12)
VKT	Finansman Bonosu (%55,42), Devlet Tahvili (%16,31), ÖST (%20,97), Mevduat (%7,18), Ters-Repo (%3,09), Varlığa Dayalı Menkul Kıymetler (%0,04)
VK6	Ters-Repo (%62,7), Finansman Bonosu (%1,65), Mevduat (%32,07), ÖST (%0,86), Varlığa Dayalı Menkul Kıymet (%0,22), Devlet Tahvili (%1,17)
TCA	Kıymetli Madenler (%28,57), Kıymetli Madenler Cinsinden Kamu Kira Sertifikaları (%46,81), Girişim Sermayesi Yatırım Fonları Katılma Payları (%0,21), Gayrimenkul Yatırım Fonları Katılma Payları (%0,01), Kıymetli Madenler Cinsinden BYF (%9,3), Yatırım Fonları Katılma Payları (%0,14), ÖST (%0,45), Katılma Hesabı (%0,11), Diğer (%14,42)
ZDD	ÖST (%10,82), Ters- Repo (%39,93), Finansman Bonosu (%17,55), Mevduat (%4,42), Hisse Senedi (%8,44), Yatırım Fonları Katılma Payları (%15,25), Vadeli İşlemler Nakit Teminatlar (%0,95), Borsa Yatırım Fonları Katılma Payları (%1,2), Kıymetli Madenler Cinsinden BYF (%1,43)

Tarih	Ülke	TSİ	Dönem	Veri	Beklenti	Önceki
4 Kas.	Türkiye	10:00	Eki.	TÜFE- Yıllık %	48,07%	49,38%
5 Kas.	ABD			ABD Başkanlık Seçimleri		
6 Kas.	Japonya	02:50	Eyl.	BOJ Toplantı Tutanakları (20 Eylül Toplantısı)		
6 Kas.	Avro Bölgesi	17:00		AMB Başkanı Lagarde konuşması		
7 Kas.	ABD	01:00		MSCI, 2024 4. dönem için endeks revizyonlarını açıklayacak.		
7 Kas.	İngiltere	15:00	Kas.	İngiltere Merkez Bankası(BOE) Faiz Kararı	4,75%	5,00%
7 Kas.	ABD	22:00	Kas.	Fed Faiz Kararı Toplantısı	4,5%- 4,75%	4,75%- 5,0%
7 Kas.	ABD	22:30		Fed Başkanı Powell'in Basın Toplantısı		
8 Kas.	Türkiye	10:30		TCMB Enflasyon Raporu		
9 Kas.	Çin	04:30	Eki.	ÜFE - Yıllık %		-2,80%
9 Kas.	Çin	04:30	Eki.	TÜFE- Yıllık %		0,40%
9 Kas.	Avro Bölgesi	18:35		AMB Başkanı Lagarde konuşması		
12 Kas.	Almanya	10:00	Eki.	TÜFE- Yıllık %		2,00%
13 Kas.	ABD	16:30	Eki.	TÜFE- Yıllık %		2,40%
14 Kas.	İngiltere	10:00	3Ç24	GSYH Çeyreksele %		0,50%
14 Kas.	Avro Bölgesi	13:00	3Ç24	GSYH Çeyreksele (mevs. düzelt. %)		0,40%
14 Kas.	ABD	16:30	Eki.	ÜFE - Yıllık %		1,80%
14 Kas.	ABD	23:00		Fed Başkanı Powell konuşması		
15 Kas.	Japonya	02:50	3Ç24	GSYH - Çeyreksele(Yıllıklandırılmış)%		2,90%
19 Kas.	Avro Bölgesi	13:00	Eki.	TÜFE- Yıllık %		
20 Kas.	İngiltere	10:00	Eki.	TÜFE- Yıllık %		1,70%
21 Kas.	Türkiye	14:00	Kas.	TCMB PPK Faiz Kararı Toplantısı		50,00%
22 Kas.	Japonya	02:30	Eki.	TÜFE - Yıllık %		2,50%
22 Kas.	Avro Bölgesi	11:30		AMB Başkanı Lagarde konuşması		
26 Kas.	ABD	22:00	Kas.	FOMC Toplantı Tutanakları		
27 Kas.	ABD	16:30	3Ç24	GSYH - Çeyreksele(Yıllıklandırılmış)%		2,80%
29 Kas.	Türkiye	10:00	3Ç24	GSYH Yıllık %		2,50%

Kaynak: Bloomberg, Matriks, TÜİK, Foreks, VKY Araştırma & Strateji



VakıfBank Grubu İştirakidir.

www.vakifyatirim.com.tr | www.vkyanaliz.com

Vakıf Yatırım Araştırma ve Strateji

Tuğba AKCA	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.