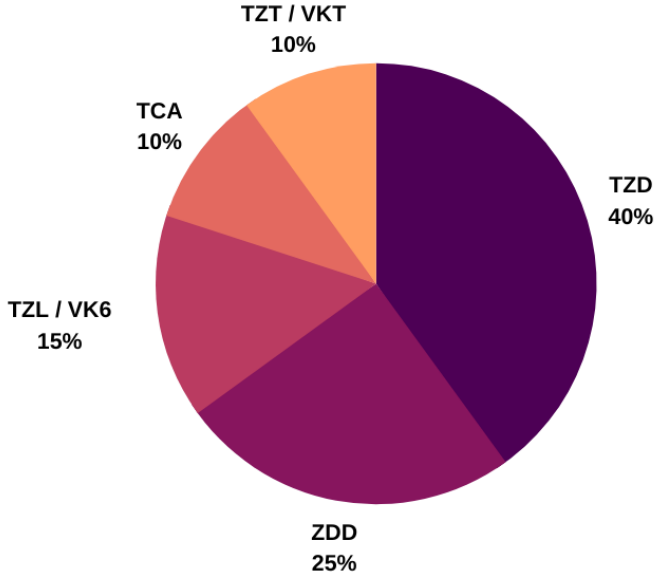
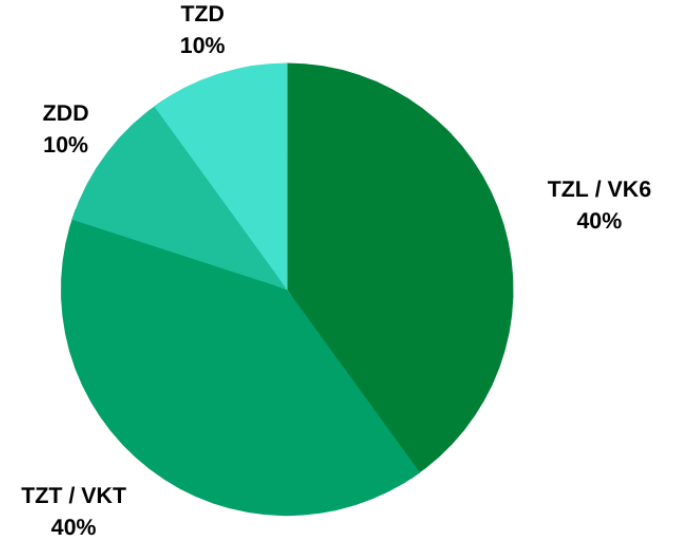
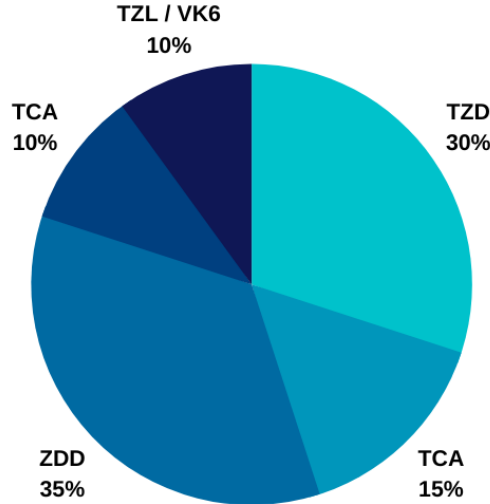


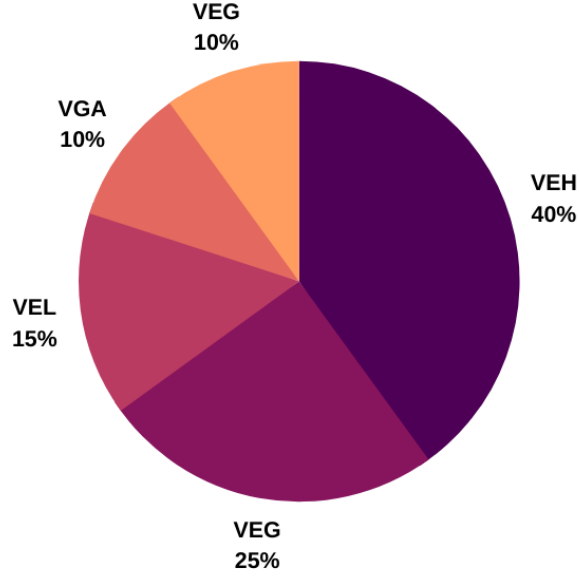
Aylık Yatırım Stratejisi – Aralık 2024

- ❑ Küresel piyasalarda kasım ayında karışık bir seyir hakimdi. Avro Bölgesi'nde gösterge endeks %0,48 değer kaybı yaşarken, ABD'de S&P 500 endeksi %5,73 yükseldi. Geçtiğimiz ay yurt dışı piyasaların gündeminde ABD'de gerçekleştirilen başkanlık seçimi vardı. Cumhuriyetçi Parti başkan adayı Donald Trump 312 delege sayısı ile seçimi kazandı. Trump'ın zaferi ABD borsalarını olumlu etkilerken, doların güçlenmesi beraberinde değerli metallere düşüş getirdi. Ons altın kasım ayında %3,41 geriledi. Avrupa borsalarında ise Kasım'da değer kaybı yaşandı. Rusya-Ukrayna arasındaki gerilimin yeniden artmasının yanı sıra Fransa ve Almanya'da yaşanan siyasi krizler Avrupa borsalarına olumsuz yansıdı. Kasım'da Trump'ın Meksika ve Kanada'dan gelen mallara %25, Çin'den yapılan ithalata ise %10 gümrük vergisi getirmeyi planladığı açıklamaları da küresel borsalarda dalgalanmalara neden oldu. ABD Merkez Bankası piyasa beklentilerine paralel olarak faizi 25 bp indirerek %4,50 - %4,75 aralığına çekti. Fed yaptığı açıklamada, istihdam ve enflasyon hedeflerine ulaşılmasına yönelik risklerin kabaca dengede olduğu belirtilirken, işgücü piyasası koşullarında rahatlatma görüldüğü bildirildi. Kararın ardından Başkan Powell yaptığı konuşmada ekonomiye yönelik aşağı yönlü risklerin bazılarında azalma olduğunu ve gelecek verilerle Aralık ayında faizler konusunda karar vereceğini belirtti. Ancak Fed Başkanı Powell'in bir etkinlikte yaptığı konuşmada, faiz indirimlerinde aceleci olmayacağız şeklindeki açıklaması, soru işaretlerini arttırdı. Bu açıklama ile birlikte Fed'in Aralık'taki faiz indirim olasılığı %80'li seviyelerden %55 seviyesine geriledi. Ayrıca ABD'de açıklanan ekim ayı enflasyon verisi beklentilere paralel, aylık %0,2, yıllık %2,6 olarak gerçekleşti. Yayınlanan Fed tutanaklarında da, enflasyonun düşmeye ve istihdamın güçlü kalmaya devam etmesi durumunda faiz indirimlerinin kademeli olarak yapılmasından yana olduğu belirtildi. Avro Bölgesi'nde ekim ayı için yıllık enflasyon verisi %2'ye, kasım ayı öncü enflasyon verisi ise yıllık %2,3 seviyesine yükseldi. Bu da AMB'nin %2 olan hedefinin üzerinde bir değere işaret etmektedir.
- ❑ BIST 100 Endeksi kasım ayında %8,89 değer kazandı. Endeksteeki yükselişe bankacılık sektörü öncülük etti. Aralık ayında TCMB'den faiz indirimi gelebileceğine yönelik beklentilerin artması sonucunda Kasım ayında bankacılık endeksi %17,12 yükseldi. GYO endeksi ise %15,2 getiri ile bunu takip etti. Diğer yandan, Koza grubu şirketlerinin birleşme kararı ile birlikte madencilik sektörü endeksi Kasım'da %14,5 primlendi. Kasım ayının başlangıcında S&P, Türkiye'nin uzun vadeli kredi notunu beklentilere paralel bir kademe artırarak B+'dan BB-'ye yükselttiğini ve not görünümünü ise pozitiften durağana çektiğini açıkladı. TCMB tarafından yayımlanan enflasyon raporu 2024 yılı için %38 olan enflasyon beklentisini %44'e, 2025 yılı enflasyon tahminini %21'e (önceki:%14) yükseltirken, enflasyonun 2026 yılında %12 (önceki:%9,0) seviyesinde gerçekleşmesinin beklendiği açıklandı. Ekim ayı enflasyon verisi aylık bazda piyasa beklentilerinin üstünde %2,88 artış göstermiş, yıllık bazda TÜFE artışı %48,6'ya gerilemişti. TCMB, 21 Kasım 2024 tarihinde gerçekleştirdiği Para Politikası Kurulu toplantısında, politika faizi olan bir hafta vadeli repo faiz oranını, piyasa beklentilerine paralel olarak %50 seviyesinde sabit tutulmasına karar verdi. Yayımlanan metinde, ekim ayında enflasyonun ana eğiliminde düşüş gözlemlendiği belirtilirken, temel mal enflasyonunun düşük seyretmeye devam ettiği ve hizmet enflasyonunda iyileşmeye dair sinyallerin belirginleştiği ifade edildi. Ayrıca yayımlanan TCMB PPK toplantı özetinde ise, aylık enflasyonun ana eğiliminde kalıcı bir düşüş sağlanana ve enflasyon beklentileri tahmin aralığına yakınsayana kadar sıkı para politikası duruşunun devam ettirileceği belirtildi. Diğer yandan, Türkiye ekonomisinin 2024 yılının üçüncü çeyreğinde piyasa beklentisinin altında %2,1 büyüme gösterdiği açıklandı.
- ❑ Aralık ayında veri ajandamızda yurt içinde yarın açıklanacak enflasyon verileri takip edilirken, 26 Aralık tarihinde gerçekleştirilecek TCMB PPK faiz kararı toplantısı ön plana çıkacak. ABD'de sırasıyla 11 Aralık ve 18 Aralık tarihinde açıklanacak olan enflasyon ve fed faiz kararı toplantısı kararı piyasaların odak noktasında olacak. Ayrıca Avro Bölgesi'nde 12 Aralık'ta gerçekleştirilecek olan AMB faiz Kararı toplantısı ve 18 Aralık tarihinde açıklanacak olan enflasyon verilerini yakından takip ediyor olacağız. Aralık ayı için yatırımcılara orta riskli fon dağılımı tercih etmelerini öneriyoruz.



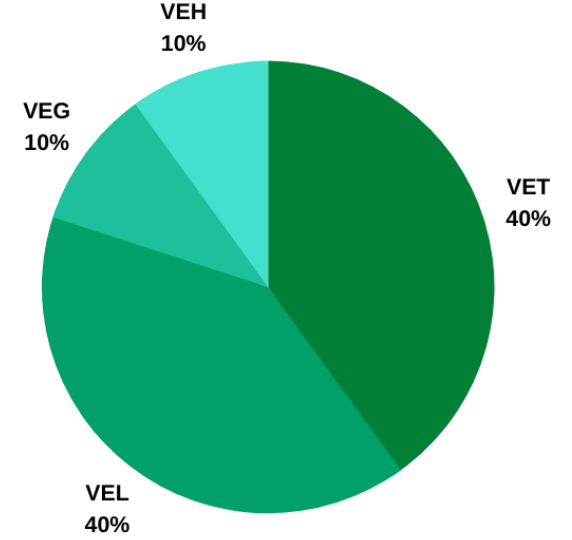
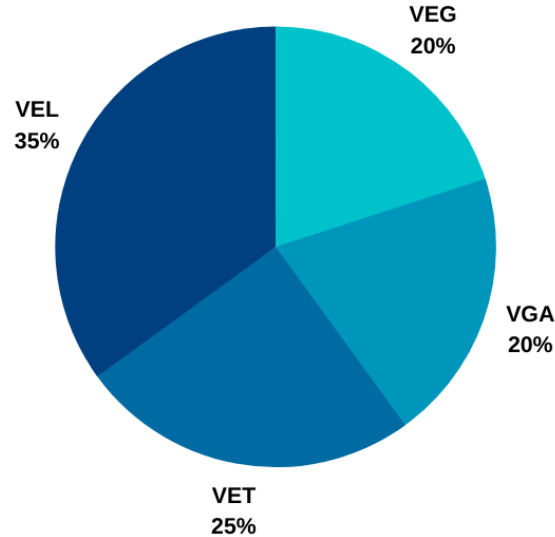
Orta Riskli





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 (%66,46), Ters-Repo (%4,55), Yatırım Fonları Katılma Payları (%0,06), Borsa Yatırım Fonları Katılma Payları (%18,15), Vadeli İşlemler Nakit Teminatları (%9,87), Girişim Sermayesi Yatırım Fonları Katılma Payları (%0,92)
VKT	Finansman Bonosu (%34,86), Devlet Tahvili (%30,47), ÖST (%19,33), Mevduat (%4,97), Ters-Repo (%10,34), Varlığa Dayalı Menkul Kıymetler (%0,04)
VK6	Ters-Repo (%60,09), Finansman Bonosu (%1,25), Mevduat (%33,97), ÖST (%0,65), Varlığa Dayalı Menkul Kıymet (%0,24), Devlet Tahvili (%2,71), Özel Sektör Kira Sertifikaları (%1,09)
TCA	Kıymetli Madenler (%36,60), Kıymetli Madenler Cinsinden Kamu Kira Sertifikaları (%44,63), Girişim Sermayesi Yatırım Fonları Katılma Payları (%0,17), Kıymetli Madenler Cinsinden BYF (%7,22), Yatırım Fonları Katılma Payları (%0,11), Katılma Hesabı (%0,67), Özel Sektör Kira Sertifikaları (%0,77), Diğer (%9,85)
ZDD	ÖST (%10,71), Ters- Repo (%35,07), Finansman Bonosu (%21,68), Mevduat (%4,50), Hisse Senedi (%8,86), Yatırım Fonları Katılma Payları (%15,31), Vadeli İşlemler Nakit Teminatlar (%1,11), Borsa Yatırım Fonları Katılma Payları (%1,39), Kıymetli Madenler Cinsinden BYF (%1,38)

Tarih	Ülke	TSİ	Dönem	Veri	Beklenti	Önceki
2 Ara.	Avro Bölgesi	13:00		AMB Başkanı Lagarde konuşması		
3 Ara.	Türkiye	10:00	Kas.	TÜFE- Yıllık %	46,72%	48,58%
3 Ara.	Türkiye	10:00	Kas.	Yurt İçi ÜFE - Yıllık %		32,24%
4 Ara.	Avro Bölgesi	13:00	Eki.	ÜFE - Yıllık %		-3,40%
4 Ara.	Avro Bölgesi	16:30		AMB Başkanı Lagarde'in konuşması		
4 Ara.	ABD	21:45		Fed Başkanı Powell'ın konuşması		
4 Ara.	ABD	22:00		FED'in Bej Kitabı		
6 Ara.	Avro Bölgesi	13:00	3Ç24	GSYH Yıllık (mevs. düzelt. %)	0,90%	0,60%
9 Ara.	Çin	04:30	Kas.	TÜFE- Yıllık %		0,30%
9 Ara.	Çin	04:30	Kas.	ÜFE - Yıllık %		-2,90%
10 Ara.	Almanya	10:00	Kas.	TÜFE- Yıllık %		2,20%
11 Ara.	ABD	16:30	Kas.	TÜFE- Yıllık %		2,60%
12 Ara.	Avro Bölgesi	16:15	Ara.	Avrupa Merkez Bankası (AMB) Faiz Kararı Toplantısı		3,40%
12 Ara.	ABD	16:30	Kas.	ÜFE - Yıllık %		2,40%
18 Ara.	İngiltere	10:00	Kas.	TÜFE- Yıllık %		2,30%
18 Ara.	Avro Bölgesi	13:00	Kas.	TÜFE- Yıllık %		2,30%
18 Ara.	ABD	22:00	Ara.	Fed Faiz Kararı Toplantısı		4,75%
19 Ara.	Japonya	06:00	Ara.	BOJ Para Politikası Toplantısı		0,25%
19 Ara.	İngiltere	15:00	Ara.	İngiltere Merkez Bankası(BOE) Faiz Kararı		4,75%
20 Ara.	Almanya	10:00	Kas.	ÜFE - Yıllık %		-1,10%
26 Ara.	Türkiye	14:00	Ara.	TCMB PPK Faiz Kararı Toplantısı		50,00%

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.