



EYLÜL

AYLIK FON BÜLTENİ

Vega Portföy – 4 Eylül 2025

0212 395 3118 / info@vegaportfoy.com

Eylül Ayında Tarife Müzakereleri, Jeopolitik Gelişmeler ve Yurt İçinde Siyasi Gelişmelere Odaklanacağız

29.Ağu.25	Önceki İşlem Gününe Göre Değişim	Haftalık Değişim	Aylık Değişim	29.08.2025
BIST100	-0.71%	-0.74%	7.64%	11288.05
BIST30	-0.98%	-1.49%	6.85%	12423.20
Dolar/TL	0.26%	0.44%	1.41%	41.145
Euro/TL	0.01%	0.07%	2.57%	48.073
Euro/Dolar	0.03%	-0.27%	1.20%	1.1686
Dolar Endeksi (DXY)	-0.04%	0.05%	-1.13%	97.77
Bitcoin/USD	-3.67%	-7.21%	-8.05%	108432
Gram Altın	1.18%	2.70%	5.10%	4561.07
Ons Altın (spot)	0.86%	2.26%	3.50%	3447.95
Brent Petrol	-0.31%	0.58%	-6.24%	68.12
2-yıllık Tahvil Faizi	-0.11%	-0.88%	-1.67%	38.92%
ABD 10-yıllık Tahvil Faizi	0.03%	-0.03%	-0.09%	4.23%
S&P 500	-0.64%	-0.10%	1.40%	6460.26

Rusya-Ukrayna barışı sonuç vermedi, FED bağımsızlığı ön planda... Ağustos ayında açıklanan verilere göre; özellikle Türkiye ve en büyük ticaret ortakları olan ABD ve Euro Bölgesi imalat sektörlerinin daraldığı Temmuz ayında ekonomik aktiviteyi hizmetler sektörü desteklemeye devam etti. ABD’de istihdam piyasasında zayıflama, ortalama saatlik kazançlarda artışla birlikte enflasyonda artış eğilimine rağmen ekonomik aktivitedeki zayıflık piyasaların faiz indirimini fiyatlamasına sebep oldu, FED Başkanı Powell Eylül toplantısında faiz indirimine kapıyı araladı. Söz konusu gelişmelere bağlı olarak Ağustosta ons altın %3,5 artışla 3447 dolara yükseldi, ABD 10 yıl vadeli tahvil faizi %4,23’e geriledi, Dolar endeksi DXY %1,1 düştü, EURUSD %1,2 değer kazandı. Bitcoin aylık %8,1 düştü, S&P500 %1,4 yükseldi, korku endeksi VIX 15,8’e geriledi. Barış umutları ve ekonomik aktivitedeki zayıflığın desteğiyle Brent petrolün varil fiyatı %6,2 düşüşle 68,12 dolara geriledi. EU600 Avrupa endeksi %2,7 ve BIST100 %7,6 yükseldi. Türkiye’de Dolar/TL aylık %1,4 artışla 41,14’e yükseldi, 2-yıl vadeli tahvil faizi %38,92’ye geriledi, 5 yıl vadeli CDS risk primi 264 baz puana geriledi.

	Ağustos 2025
GSYH	1Ç2025 c/ç %1,0; y/y %2,0
GSYH	2024 y/y %3,2
TÜFE	Temmuz a/a %2,1; y/y %33,5
Yİ-ÜFE	Temmuz a/a %1,7; y/y %24,2
TÜRK-İŞ Açık ve Yoksulluk Sınırı	Temmuz a/a %2,6; y/y %40,7
ENAGroup TÜFE (E-TÜFE)	Temmuz a/a %3,8; y/y %65,2
İTO İstanbul TÜFE	Temmuz a/a %2,6; y/y %42,5
İnşaat Maliyet Endeksi	Haziran a/a %1,4; y/y %23,6
Konut Fiyat Endeksi	Temmuz a/a %1,0; y/y %32,8
Politika Faizi (1 hafta vadeli borç verme)	Temmuz %43; -300 baz puan
İşsizlik Oranı	Temmuz %8,0; a/a -%0,4
Geniş Tanımlı İşsizlik Oranı	Temmuz %29,6; a/a -%3,1
Sanayi Üretimi	Haziran a/a %0,7; y/y %8,3
Otomotiv Sektörü Üretimi (arındırılmamış)	Temmuz a/a %19; y/y %10,1
İhracat	Temmuz 24,9 mlr \$; a/a %21,8; y/y %11
İthalat	Temmuz 31,4 mlr \$; a/a %9,4; y/y %5,4
Cari İşlemler Dengesi (aylık, 12-aylık)	Haziran -2,0 mlr \$; -18,9 mlr \$
İSO İmalat PMI (eşik değer 50)	Temmuz 45,9; a/a %0,8
Sanayi SAMEKS (eşik değer 50)	Temmuz 50,6; a/a %9,4
Reel Kesim Güven Endeksi (eşik 100)	Ağustos 100,6; a/a %1,7
İmalat Sektörü KKO	Ağustos %73,6; a/a %0,5
Perakende Satışlar	Haziran a/a %1,3; y/y %14,7
Hizmet Üretim Endeksi	Haziran a/a %0,5; y/y %3,7
Hizmet SAMEKS (eşik 50)	Temmuz 51,8; a/a %8,2
Hizmet Sektörü Güven Endeksi (eşik 100)	Ağustos 111,1; a/a %1,1
Perakende Ticaret Güven Endeksi (eşik 100)	Ağustos 108,8; a/a %0,8
İnşaat Sektörü Güven Endeksi (eşik 100)	Ağustos 85,3; a/a %4,0
Tüketici Güven Endeksi (eşik 100)	Ağustos 84,3; a/a %0,9
Ekonomik Güven Endeksi (eşik 100)	Ağustos 97,9; a/a %1,7
Merkezi Yönetim Bütçe Dengesi (aylık ve 12-aylık toplam)	Temmuz -23,9 mlr TL; -2267 mlr TL
Merkezi Yönetim Borç Stoku	Temmuz 12,0 trl TL; a/a %5,1
TCMB Brüt Döviz Rezervleri	22.Ağu 176,6 mlr \$; a/a 4,4 mlr \$
Gelecek 12 Ayda Ödenecek Dış Borç	Haziran 220,3 mlr \$; a/a -2,0 mlr \$
Dış Borç Stoku	1Ç2025 527,5 mlr \$; c/ç 11,5 mlr \$

Temmuzda aylık fiyat artışları hızlandı... Temmuzda aylık bazda TÜFE %2,1, açlık ve yoksulluk sınırı %2,6, ENAG-TÜFE %3,8 ve İstanbul TÜFE %2,6 artışa hızlandı; Yİ-ÜFE %1,7 artışa yavaşladı. Yıllık bazda ENAG-TÜFE %65,2, İstanbul TÜFE %42,5, açlık ve yoksulluk sınırı artışı %40,7, TÜFE %33,5 ve Yİ-ÜFE %24,2 artışa yavaşladı. Konut fiyatları Temmuzda aylık %1’e yavaşladı, yıllık %32,8 ile değişmedi; TÜFE kira artışı aylık %4,7’ye hızlandı, yıllık %78,9’a yavaşladı. Haziranda inşaat maliyetleri aylık %1,4, yıllık %23,6 artışa hızlandı. Temmuzda açlık sınırı 26.413 TL’ye, yoksulluk sınırı 86.036 TL’ye yükseldi.

Haziranda üretim ve talep göstergeleri zayıfladı; Temmuz ve Ağustos ayı öncü göstergelerinde önemli bir iyileşme işareti yok... Haziranda aylık bazda sanayi üretimi %0,7 ve perakende satışlar %1,3 artışa yavaşladı. Öncü verilere göre Temmuzda otomotiv sektörü üretiminde artış sanayi üretimini olumlu etkileyecektir ancak imalat sektörü PMI ve kapasite kullanım oranlarındaki zayıflık sanayi üretimini aşağı yönlü baskılayacaktır. Hizmetler tarafında Temmuzda kredi kart harcamalarındaki artışın yavaşlaması perakende satışlarda aylık artışı yavaşlatabilir. Ağustos ayı güven endeksleri ise imalat ve imalat dışı sektörlerde önemli bir iyileşmeye işaret etmedi. Temmuzda işsizlik oranı %8’e, geniş tanımlı işsizlik oranı ise %29,6’ya düştü. Bütçe açığındaki yavaşlamaya rağmen borçlanma miktarındaki artış dikkat çekiyor.

FONLAR VE PERFORMANSLARI(%)

Fon Kodu	Fon Adı	2022	2023	2024*	YBB	Son 1 Yıl
VMV	Vega Portföy Mavi Serbest Fon			%44,24	%32,16	%55,32
VNK	Vega Portföy Anka Serbest Fon			%31,72	%32,73	%54,53

*Kıst dönemdir. Dönemlik net getiriye ifade eder.

ÖNEMLİ GÖSTERGE GETİRİLERİ(%)

Önemli Göstergeler	2022	2023	2024	YBB	Son 1 Yıl
BİST 30	181,81	31,24	31,45	13,36	14,57
BİST 100	185,94	31,96	28,94	14,83	14,80
USD/TL	39,31	57,40	18,92	16,05	20,70
TLREF	13,89	20,52	63,11	34,96	60,09
BİST-KYD 1 Aylık Gösterge Mevduat TL	16,68	28,28	52,18	32,22	53,13
BİST-KYD 1 Aylık Gösterge Mevduat USD	1,69	2,71	1,74	1,20	1,62
BİST-KYD DİBS 365 GÜN	35,75	-6,59	39,63	27,03	44,40
BİST-KYD- Altın Fiyat Ağırlıklı Ortalama	38,54	80,18	51,32	48,67	60,31

VEGA PORTFÖY MAVİ SERBEST FON

VMV

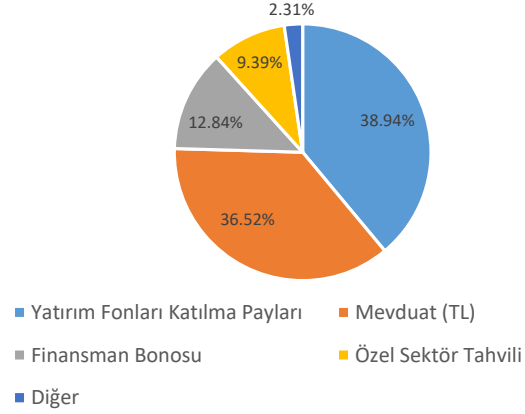
Fon Stratejisi

Fon'un ana yatırım stratejisi hem TL hem de döviz cinsi para ve sermaye piyasası araçlarına, ve finansal işlemlere yatırım yaparak sermaye kazancı sağlamak ve portföy değerini artırmaktır.

Yatırımcı Profili

Yatırımlarını kısa vadelerde Türk lirasında değerlendirmek isteyen yatırımcılar.

Mavi Serbest Fon Varlık Dağılımı



Temel Bilgiler

Kuruluş Tarihi	21.02.2024
İhraç Tarihi	21.03.2024
Kod	VMV
ISIN Kodu	TRYVEGA00028
Yönetim Ücreti (yıllık)	%1+BSMV
En Az Alınabilir Pay Adedi	1
En Az Satılabilir Pay Adedi	1
Stopaj	%17,5
Fon Toplam Değeri	3.675.836.325,58
Birim Fiyat	1,907036
Eşik Değer / Kıstas	(%100) BIST-TLREF Türk Lirası Gecelik Referans Faiz Oranı

Risk Değeri

1	2	3	4	5	6	7
---	---	---	---	---	---	---

Alım Satım Esasları

Yatırımcıların BIST Borçlanma Araçları Piyasası'nın açık olduğu günlerde saat 13:30'a kadar verdikleri katılma payı alım talimatları talimatın verilmesini takip eden ilk hesaplamada bulunacak pay fiyatı üzerinden yerine getirilir.

BIST Borçlanma Araçları Piyasası'nın açık olduğu günlerde saat 13:30'dan sonra iletilen talimatlar ise, ilk pay fiyatı hesaplamasından sonra verilmiş olarak kabul edilir ve izleyen hesaplamada bulunan pay fiyatı üzerinden yerine getirilir.

BIST Borçlanma Araçları Piyasası'nın kapalı olduğu günlerde iletilen talimatlar, izleyen ilk işgünü yapılacak ilk hesaplamada bulunacak pay fiyatı üzerinden gerçekleştirilir.

Yurt içi piyasalarda yarım gün tatil olması durumunda, gerçekleşme valörü yarım güne denk gelen talimatlar, izleyen ilk iş günü gerçekleştirilir.

Yatırımcıların BIST Borçlanma Araçları Piyasası'nın açık olduğu günlerde saat 13:30'a kadar verdikleri katılma payı satım talimatları talimatın verilmesini takip eden ilk hesaplamada bulunacak pay fiyatı üzerinden yerine getirilir.

BIST Borçlanma Araçları Piyasası'nın açık olduğu günlerde saat 13:30'dan sonra iletilen talimatlar ise, ilk fiyat hesaplanmasından sonra verilmiş olarak kabul edilir ve izleyen hesaplamada bulunan pay fiyatı üzerinden yerine getirilir.

BIST Borçlanma Araçları Piyasası'nın kapalı olduğu günlerde iletilen talimatlar izleyen ilk işgünü yapılacak ilk hesaplamada bulunacak pay fiyatı üzerinden gerçekleştirilir.

Fon ve Karşılaştırma Ölçütü Getirisi(%)

	2022	2023	2024*	YBB	Son 1 Yıl
VMV			%44,24	%32,16	%55,32
Fon Eşik Değer / Kıstas			%63,11	%34,96	%60,09

*Fon 21 Mart 2024 tarihinde ihraç edildiğinden getiri dönemsel hesaplanmıştır.

VEGA PORTFÖY ANKA SERBEST FON

VNK

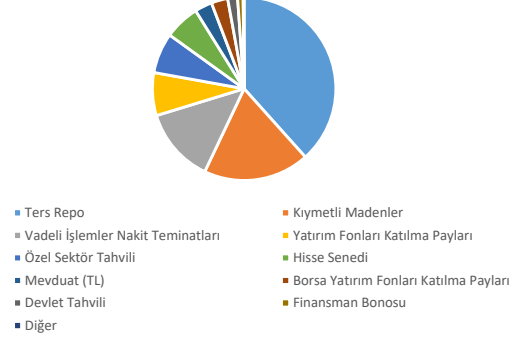
Fon Stratejisi

Fon'un ana yatırım stratejisi hem TL hem de döviz cinsi para ve sermaye piyasası araçlarına, ve finansal işlemlere yatırım yaparak sermaye kazancı sağlamak ve portföy değerini artırmaktır.

Yatırımcı Profili

Yatırımlarını kısa vadelerde Türk lirasında değerlendirmek isteyen yatırımcılar.

Anka Serbest Fon Varlık Dağılımı



Temel Bilgiler

Kuruluş Tarihi	21.02.2024
İhraç Tarihi	06.05.2024
Kod	VNK
ISIN Kodu	TRYVEGA00010
Yönetim Ücreti (yıllık)	%2+BSMV
En Az Alınabilir Pay Adedi	1
En Az Satılabilir Pay Adedi	1
Stopaj	%17,5
Fon Büyüklük	4.684.867.703,25
Birim Fiyat	1,748669
Eşik Değer / Kıstas	(%100) BIST-TLREF Türk Lirası Gecelik Referans Faiz Oranı

Alım Satım Esasları

Yatırımcıların BIST Borçlanma Araçları Piyasası'nın açık olduğu günlerde saat 13:30'a kadar verdikleri katılma payı alım talimatları talimatın verilmesini takip eden ilk hesaplamada bulunacak pay fiyatı üzerinden yerine getirilir.

BIST Borçlanma Araçları Piyasası'nın açık olduğu günlerde saat 13:30'dan sonra iletilen talimatlar ise, ilk pay fiyatı hesaplamasından sonra verilmiş olarak kabul edilir ve izleyen hesaplamada bulunan pay fiyatı üzerinden yerine getirilir.

BIST Borçlanma Araçları Piyasası'nın kapalı olduğu günlerde iletilen talimatlar, izleyen ilk iş günü yapılacak ilk hesaplamada bulunacak pay fiyatı üzerinden gerçekleştirilir.

Yurt içi piyasalarda yarım gün tatil olması durumunda, gerçekleşme valörü yarım güne denk gelen talimatlar, izleyen ilk iş günü gerçekleştirilir.

Yatırımcıların BIST Borçlanma Araçları Piyasası'nın açık olduğu günlerde saat 13:30'a kadar verdikleri katılma payı satım talimatları talimatın verilmesini takip eden ilk hesaplamada bulunacak pay fiyatı üzerinden yerine getirilir.

BIST Borçlanma Araçları Piyasası'nın açık olduğu günlerde saat 13:30'dan sonra iletilen talimatlar ise, ilk fiyat hesaplanmasından sonra verilmiş olarak kabul edilir ve izleyen hesaplamada bulunan pay fiyatı üzerinden yerine getirilir.

BIST Borçlanma Araçları Piyasası'nın kapalı olduğu günlerde iletilen talimatlar izleyen ilk iş günü yapılacak ilk hesaplamada bulunacak pay fiyatı üzerinden gerçekleştirilir.

Risk Değeri

1	2	3	4	5	6	7
---	---	---	---	---	---	---

Fon ve Karşılaştırma Ölçütü Getirisi(%)

	2022	2023	2024*	YBB	Son 1 Yıl
VNK			%31,72	%32,37	%54,53
Fon Eşik Değer / Kıstas			%63,11	%34,96	%60,09

*Fon 6 Mayıs 2024 tarihinde ihraç edildiğinden getiri dönemsel hesaplanmıştır.

YASAL UYARI

Dışarıdan Temin Edilen Verilere İlişkin Yasal Uyarı

Bu bültende/e-postada yer alan her türlü fiyat, veri ve bilgi; kamu kuruluşları, sivil toplum örgütleri ve diğer piyasa koşullarına göre güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan temin edilmekte olup, bu bilgilerin tam ve eksiksiz şekilde doğru olduğu anlamına gelmemektedir. Bu bültende yer alan verilerle okuyuculara tarafsız genel bilgiler sunulmaktadır. Bu kaynaklardan temin edilen fiyat, veri ve bilginin kullanılması sebebiyle ortaya çıkabilecek zararlardan Vega Portföy Yönetimi A.Ş. sorumlu değildir.

Yatırım Tavsiyesi Olmadığına Dair Yasal Uyarı

Bu raporda/e-postada yer alan bilgi, analiz ve yorumlar yatırım danışmanlığı ve/veya yönlendirici ve taraflı bir nitelik taşımayıp okuyucuya dürüst ve objektif bakış açısıyla genel bir bilgilendirme yapılmaktadır. Bu raporda yer alan analiz, tavsiye ve yorumlar mali durumunuza, risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Burada yer alan bilgi, analiz ve yorumlara dayanılarak yapılacak yatırımların ve işlemlerin sonuçlarından ve oluşacak mali kayıplardan Vega Portföy Yönetimi A.Ş. sorumlu değildir.