



MART

AYLIK FON BÜLTENİ

Vega Portföy – 5 Mart 2025

0212 395 3118 / info@vegaportfoy.com

Tarifelerde Artış Martta Devreye Girdi, Olası Arz Yönlü Kısıtlar Enflasyon İçin Tehlike Arz Ediyor, FED Beklemede Kalmaya Devam Edecek

28.Şub.25	Günlük Değişim	Haftalık Değişim	Aylık Değişim	28.02.2025
BIST100	-0.85%	0.59%	-4.57%	9658.72
BIST30	-1.05%	0.95%	-4.04%	10790.13
Dolar/TL	0.08%	0.11%	2.06%	36.469
Euro/TL	-0.34%	-0.85%	1.42%	37.826
Euro/Dolar	-0.22%	-0.79%	-0.53%	1.0375
Dolar Endeksi (DXY)	0.35%	0.94%	-0.29%	107.61
Bitcoin/USD	-0.44%	-12.22%	-16.58%	84353
Gram Altın	-0.37%	-2.37%	5.76%	3357.66
Ons Altın (spot)	-0.72%	-2.50%	3.61%	2857.83
Brent Petrol	-0.93%	-1.68%	-5.62%	73.18
2-yıllık Tahvil Faizi	0.11%	-1.46%	0.11%	38.18%
ABD 10-yıllık Tahvil Faizi	-0.05%	-0.22%	-0.32%	4.21%
S&P 500	1.59%	-0.98%	-1.87%	5954.50

Tarife belirsizliği ve Ukrayna-Rusya savaşında barış sinyalleri küresel piyasalarda dalgalanmalara sebep oldu... Güvenli liman spot ons altın Şubat'ta aylık %3,6 artarken, düşük yatırım maliyetli Çinli DeepSeek'in hızlı ve etkili çalışan uygulaması, yüksek yatırım maliyetli ABD teknoloji şirket hisselerinde sert düşüşe sebep oldu, Bitcoin Şubat'ta %16,6 düştü. Şubat'ta ABD borsaları ve Türkiye düştü, öncü Avrupa ve Japonya hariç öncü Asya borsaları yükseldi. Dolar endeksi DXY aylık %0,3 düştü, ABD doları Euro'ya karşı değer kazandı, Japon yeni ve İngiliz sterlinine karşı değer kaybetti. Bir yanda gümrük tarifelerinin enflasyon üzerinde baskı yaratacağı endişeleri, diğer yanda güçlü ekonomisiyle ABD tahvillerine artan taleple 10 yıl vadeli tahvil getirisi aylık 32 baz puan düşüşle Şubat ayını %4,22'den, 30 yıl vadeli tahvil faizi 28 baz puan düşüşle %4,5'ten kapattı. Türkiye'de Dolar/TL aylık %2,1 artışla 36,46'dan, 2 yıl vadeli gösterge tahvil faizi aylık 11 baz puan artışla %38,2'den, 5 yıl vadeli CDS risk primi 2 baz puan artışla 256 baz puandan kapandı. Küresel ekonomide zayıflığın etkisiyle Brent petrolün varil fiyatı Şubat'ta %5,6 düşüşle 73,18 dolara geriledi.

	Şubat 2025
GSYH	4Ç2024 c/ç %1,7; y/y %3,0
GSYH	2024 y/y %3,2
TÜFE	Ocak a/a %5,0; y/y %42,1
Yİ-ÜFE	Ocak a/a %3,1; y/y %27,2
TÜRK-İŞ Açık ve Yoksulluk Sınırı	Şubat a/a %5,4; y/y %43,5
ENAG-TÜFE	Ocak a/a %8,2; y/y %81,0
İTO İstanbul Tüketici Fiyat Endeksi	Ocak a/a %5,2; y/y %48,4
İnşaat Maliyet Endeksi	Aralık a/a %0,7; y/y %34,3
Konut Fiyat Endeksi	Ocak a/a %4,7; y/y %32,0
Politika Faizi	Ocak %45
İşsizlik Oranı	Aralık %8,5; a/a %0,1
Geniş Tanımlı İşsizlik Oranı	Aralık %28,2; a/a %0
Sanayi Üretimi	Aralık a/a %5,0; y/y %7,0
Otomotiv Sektörü Üretimi (arındırılmamış)	Ocak a/a %14,7; y/y %2,8
İhracat	Ocak 21,2 mlr \$; a/a %9,7; y/y %5,8
İthalat	Ocak 28,7 mlr \$; a/a %10,9; y/y %9,6
Cari İşlemler Dengesi (aylık, 12-aylık)	Aralık -4,7 mlr \$; -10,0 mlr \$
İSO İmalat PMI (eşik değer 50)	Ocak 48; a/a %2,2
Sanayi SAMEKS (eşik değer 50)	Şubat 52,7; a/a %0,8
Reel Kesim Güven Endeksi (eşik 100)	Şubat 102,8; a/a %0,2
İmalat Sektörü KKO	Şubat %74,9
Perakende Satışlar	Aralık a/a %0,4; y/y %13,5
Hizmet Üretim Endeksi	Aralık a/a %1,2; y/y %1,9
Hizmet SAMEKS (eşik 50)	Şubat 51,1; a/a %11,0
Hizmet Sektörü Güven Endeksi (eşik 100)	Şubat 114,2; a/a %1,9
Perakende Ticaret Güven Endeksi (eşik 100)	Şubat 116,3; a/a %1,6
İnşaat Sektörü Güven Endeksi (eşik 100)	Şubat 89,3; a/a %2,7
Tüketici Güven Endeksi (eşik 100)	Ocak 82,1; a/a %1,4
Ekonomik Güven Endeksi (eşik 100)	Ocak 99,2; a/a %0,5
Merkezi Yönetim Bütçe Dengesi (aylık ve 12-aylık toplam)	Ocak -139,3 mlr TL; -2.094,7 mlr TL
Merkezi Yönetim Borç Stoku	Ocak 9,6 trilyon TL; a/a %3,6
TCMB Uluslararası Rezervler	21.Şub 170,3 mlr \$; a/a 2,5 mlr \$
Gelecek 12 Ayda Ödenecek Dış Borç	Aralık 221,3 mlr \$; a/a -11,4 mlr \$
Dış Borç Stoku	3Ç2024 525,8 mlr \$; c/ç 13,0 mlr \$

Aylık enflasyonda hızlanma... Şubat'ta TÜRK-İŞ açlık ve yoksulluk sınırı aylık %5,4 artışa hızlanarak sırasıyla 23.324 TL ve 75.973 TL'ye yükseldi. Ocakta TÜFE aylık %5, ENAG-TÜFE aylık %8,2'ye hızlandı, yıllık enflasyon sırasıyla %42,1 ve %81'e geriledi. Mevsimsellikten arındırılmış TÜFE aylık %3,49'a, mallarda %2,7 ve hizmetlerde %5,2'ye hızlandı; işlenmiş gıda ve kira artışları dikkat çekti. Ocakta Dolar/TL kurundaki hızlanmanın etkisiyle konut fiyatları aylık %4,7, yıllık %32 artışa hızlandı. İnşaat maliyetleri Aralık'ta aylık %0,7 artışa hızlandı, yıllık %34,3'e yavaşladı.

GSYH 4Ç2024'te büyüdü, 1Ç2025 göstergeleri hızlanmaya işaret etmiyor... GSYH 2024'te %3,2 büyümeye yavaşladı (2023 %4,5 büyümeye); 4Ç2024'te çeyrek bazda %1,7 büyüdü, sanayi sektörü yıllık %0,5 büyümeye en düşük katkıyı sağladı, en yüksek büyüme yıllık %9,3 artışla inşaat sektöründen geldi. Sanayi üretimi 4Ç2024'te bir önceki çeyreğe göre %3,4 büyüdü, perakende satışlar %4,2 artışa yavaşladı. 1Ç2025'e ilişkin veriler ihracat ve ithalatta yavaşlamaya, otomotiv sektörü üretiminde düşüşe, imalat sektörü kapasite kullanımında gerilemeye, hizmet ve inşaat sektörlerinde yataya yakın bir seyre, perakende ticarette iyileşmeye işaret ediyor. İşsizlik oranı Aralık'ta %8,5'e düşse de geniş tanımlı işsizlik oranı %28,2 ile yatay kaldı.

Merkezi yönetim bütçe açığı düştü, borç stoku arttı, cari açık yükseldi, rezervler rekorda... Ocakta merkezi yönetim bütçesi 139,3 milyar TL açık verdi, 12 aylık toplam açık 2,09 trilyon TL'ye geriledi, merkezi yönetim borç stoku aylık %3,6 artışla 9,6 trilyon TL'ye yükseldi. Aralık itibarıyla gelecek 12 ayda ödenmesi gereken toplam borç stoku 221,3 milyar dolara geriledi. Cari açık Aralık'ta 4,7 milyar dolara, 12 aylık toplam açık 10 milyar dolara yükseldi. Şubat'ta brüt rezervler 170,3 milyar dolara yükseldi.

FONLAR VE PERFORMANSLARI(%)

Fon Kodu	Fon Adı	2022	2023	2024*	YBB	Son 1 Yıl
VMV	Vega Portföy Mavi Serbest Fon			%44,24	%7,13	
VNK	Vega Portföy Anka Serbest Fon			%31,72	%7,01	

*Kıst dönemdir. Dönemlik net getiriği ifade eder.

ÖNEMLİ GÖSTERGE GETİRİLERİ(%)

Önemli Göstergeler	2022	2023	2024	YBB	Son 1 Yıl
BİST 30	191,39	35,60	34,11	1,38	12,13
BİST 100	195,61	36,39	31,60	-0,91	6,12
USD/TL	44,08	57,45	19,85	3,08	17,03
TLREF	13,89	20,52	63,10	7,33	63,88
BİST-KYD 1 Aylık Gösterge Mevduat TL	16,84	28,50	52,32	6,78	53,64
BİST-KYD 1 Aylık Gösterge Mevduat USD	1,69	2,75	1,75	0,23	1,61
BİST-KYD DİBS 365 GÜN	35,79	-5,67	39,93	7,63	44,05
BİST-KYD- Altın Fiyat Ağırlıklı Ortalama	44,99	81,35	52,44	13,37	62,80

VEGA PORTFÖY MAVİ SERBEST FON

VMV

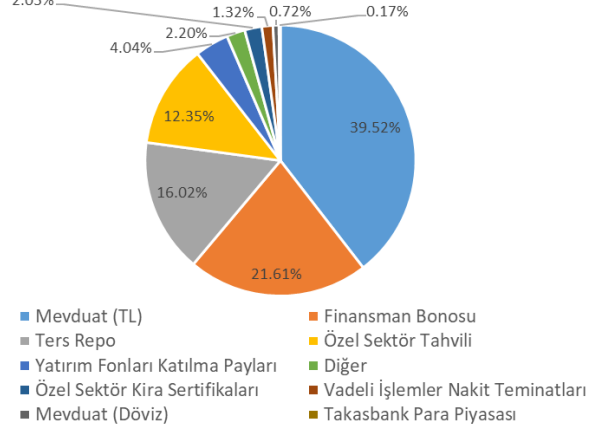
Fon Stratejisi

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	%15
Fon Toplam Değeri	2.576.845.216,29
Birim Fiyat	1,545286
Eşik Değer / Kıstas	(%100) BIST-TLREF Türk Lirası Gecelik Referans Faiz Oranı

Risk Değeri

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

Fon ve Karşılaştırma Ölçütü Getirisi(%)

	2022	2023	2024*	YBB	Son 1 Yıl
VMV			%44,24	%7,13	
Fon Eşik Değer / Kıstas			%48,48	%7,33	

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

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.

VEGA PORTFÖY ANKA SERBEST FON

VNK

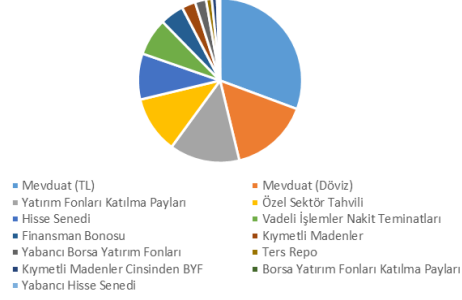
Fon Stratejisi

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	%15
Fon Büyüklük	2.617.890.888,92
Birim Fiyat	1,409597
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 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.

Risk Değeri

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

Fon ve Karşılaştırma Ölçütü Getirisi(%)

	2022	2023	2024*	YBB	Son 1 Yıl
VNK			%31,72	%7,01	
Fon Eşik Değer / Kıstas			%39,05	%7,33	

*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

Vega Portföy Aylık Bülten – Mart 2025

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.