



MAYIS

AYLIK FON BÜLTENİ

Vega Portföy – 6 Mayıs 2025

0212 395 3118 / info@vegaportfoy.com

Tarifelerdeki Belirsizlik ve Jeopolitik Gelişmeler Mayıs Ayında da Odak Noktaları Olmaya Devam Edecek

30.Nis.25	Günlük Değişim	Haftalık Değişim	Aylık Değişim	30.04.2025
BIST100	-1.59%	-2.51%	-6.02%	9078.43
BIST30	-1.64%	-2.34%	-6.40%	9900.06
Dolar/TL	0.05%	0.60%	1.30%	38.493
Euro/TL	-0.31%	0.11%	6.33%	43.751
Euro/Dolar	-0.52%	-0.81%	4.62%	1.1328
Dolar Endeksi (DXY)	0.39%	0.72%	-4.24%	99.63
Bitcoin/USD	-0.07%	0.79%	11.68%	94199
Gram Altın	-0.92%	-2.17%	8.01%	4069.53
Ons Altın (spot)	-0.87%	-2.72%	6.60%	3288.71
Brent Petrol	-1.76%	-6.41%	-14.27%	63.12
2-yıllık Tahvil Faizi	0.08%	0.43%	1.18%	47.06%
ABD 10-yıllık Tahvil Faizi	-0.01%	-0.24%	-0.09%	4.16%
S&P 500	0.15%	5.32%	-0.21%	5569.06

Nisanda piyasalara yurt dışında tarife belirsizliği, yurt içinde siyasi risk etkili oldu... Nisanda öncü Asya borsaları karışık kapandı, Avrupa yükseldi, Nasdaq hariç ABD ve Türkiye düştü. Dolar endeksi DXY %4,2'lik değer kaybıyla 99,63'e geriledi, %4,6 değer artışıyla 1,1328'e yükseldi. Trump'ın 2 Nisan'da tarifeleri açıklayıp ardından 90 gün ertelemesiyle Bitcoin Nisanda %11,7 getiri sağladı. Tarifelerin ekonomik aktiviteyi olumsuz etkileyeceği endişeleri ons altında dalgalanmalara sebep olurken Çin'den gelen taleple ayı %6,6 artışla kapattı. OPEC+ ülkelerinin petrol üretim artışı kararı Brent petrolün varil fiyatını 60 doların altına çekse de Nisan ayını %14,3 düşüşle 63 dolardan kapattı. Tarifelerin enflasyonist baskı yaratabileceği endişeleriyle tahvil faizleri yüksek seyrini korudu. Yurt içinde Ekrem İmamoğlu sürecinin siyasi riski artırarak rezervlerde sert düşüşe sebep olmasının akabinde TCMB 17 Nisan toplantısında politika faizini 350 baz puan artışla %46'ya yükseltti. 7 Mayıs'ta FED'in politika faiz kararında gerekçelere odaklanacağız.

	Nisan 2025
GSYH	4Ç2024 c/ç %1,7; y/y %3,0
GSYH	2024 y/y %3,2
TÜFE	Mart a/a %2,5; y/y %38,1
Yİ-TÜFE	Mart a/a %1,9; y/y %23,5
TÜRK-İŞ Açık ve Yoksulluk Sınırı	Nisan a/a %5,6; y/y %74,9
ENAGroup TÜFE (E-TÜFE)	Mart a/a %3,91; y/y %75,20
İTO İstanbul TÜFE	Mart a/a %3,79; y/y %46,23
İnşaat Maliyet Endeksi	Şubat a/a %1,2; y/y %23,9
Konut Fiyat Endeksi	Mart a/a %2,0; y/y %32,3
Politika Faizi (1 hafta vadeli borç verme)	Nisan %46; +350 baz puan
İşsizlik Oranı	Şubat %7,9; a/a %0,3
Geniş Tanımlı İşsizlik Oranı	Şubat %28,8; a/a %0,3
Sanayi Üretimi	Şubat a/a %1,6; y/y %1,9
Otomotiv Sektörü Üretimi (arındırılmamış)	Mart a/a %8,5; y/y %9,2
İhracat	Mart 23,4 mlr \$; a/a %12,8, y/y %3,4
İthalat	Mart 30,6 mlr \$; a/a %7,3, y/y %2,2
Cari İşlemler Dengesi (aylık, 12-aylık)	Şubat -4,4 mlr \$; -12,8 mlr \$
İSO İmalat PMI (eşik değer 50)	Mart 47,3; a/a %2,1
Sanayi SAMEKS (eşik değer 50)	Nisan 44,4; a/a %11
Reel Kesim Güven Endeksi (eşik 100)	Nisan 100,8; a/a %2,3
İmalat Sektörü KKO	Nisan %76,3; a/a %0,4
Perakende Satışlar	Şubat a/a %1,1; y/y %12,2
Hizmet Üretim Endeksi	Şubat a/a %2; y/y %1,2
Hizmet SAMEKS (eşik 50)	Nisan 48; a/a %8,4
Hizmet Sektörü Güven Endeksi (eşik 100)	Nisan 109,5; a/a %4,3
Perakende Ticaret Güven Endeksi (eşik 100)	Nisan 110,6; a/a %2,5
İnşaat Sektörü Güven Endeksi (eşik 100)	Nisan 85,1; a/a %4,2
Tüketici Güven Endeksi (eşik 100)	Nisan 83,9; a/a %2,3
Ekonomik Güven Endeksi (eşik 100)	Nisan 96,6; a/a %4,2
Merkezi Yönetim Bütçe Dengesi (aylık ve 12-aylık toplam)	Mart -261,5 mlr TL; -2.303,5 mlr TL
Merkezi Yönetim Borç Stoku	Mart 10,3 trilyon TL; a/a %3,6
TCMB Brüt Döviz Rezervleri	25.Nis 141,4 mlr \$; a/a -15,4 mlr \$
Gelecek 12 Ayda Ödenecek Dış Borç	Şubat 223,6 mlr \$; a/a -0,7 mlr \$
Dış Borç Stoku	4Ç2024 515,5 mlr \$; c/ç -1,1 mlr \$

Martta enflasyon baskısı azaldı... Aylık bazda Martta TÜFE'de hızlanma, konut fiyatlarında yavaşlama kaydedildi. Nisanda aylık ve yoksulluk sınırı aylık %5,6 artışa hızlanarak sırasıyla 24 bin 035 TL ve 78 bin 292 TL'ye yükseldi. Martta çekirdek enflasyon göstergeleri aylık bazda yavaşladı; alt detayda fiyat artışları gıdada hızlandı, kira ve eğitimde yavaşladı.

Nisan ayında artan siyasi risk güven endekslerini aşağı çekti, üretim ve talep göstergeleri zayıfladı... Şubatta sanayi üretimi aylık bazda %1,6 düşüşe yavaşlayarak arka arkaya iki ay daralma kaydetti, perakende satışlar aylık %1,1 artışa yavaşladı, geniş tanımlı işsizlik oranı %28,8'e yükseldi. Mart ayına ilişkin öncü göstergelere göre otomotiv sektörü üretimi aylık %8,5 büyüdü, İSO İmalat PMI endeksi daralmaya işaret etti. Nisan verilerine göre imalat sektöründe; reel kesim güven endeksinde iyimserlik zayıfladı, kapasite kullanım oranı düştü, SAMEKS endeksi üretimde sert düşüşe işaret etti. Talep tarafında Nisanda tüketici güveninde kötümserlik arttı, hizmet sektörü ve perakende ticaret sektörlerinde iyimserlik azaldı, inşaat sektöründe kötümserlik arttı. İmamoğlu sürecinin başladığı 19 Mart'tan 25 Nisan'a kadar olan süreçte TCMB rezervleri 22 milyar dolar düşüşle 141,4 milyar dolara geriledi.

FONLAR VE PERFORMANSLARI(%)

Fon Kodu	Fon Adı	2022	2023	2024*	YBB	Son 1 Yıl
VMV	Vega Portföy Mavi Serbest Fon			%44,24	%14,30	%57,53
VNK	Vega Portföy Anka Serbest Fon			%31,72	%13,93	

*Kıst dönemdir. Dönemlik net getiriği ifade eder.

ÖNEMLİ GÖSTERGE GETİRİLERİ(%)

Önemli Göstergeler	2022	2023	2024	YBB	Son 1 Yıl
BİST 30	191,39	35,6	31,6	-7,96	-9,23
BİST 100	195,61	36,39	31,6	-7,65	-9,63
USD/TL	40,28	57,22	19,65	8,75	18,75
TLREF	13,99	20,52	63,10	15,97	62,48
BİST-KYD 1 Aylık Gösterge Mevduat TL	16,68	27,74	51,96	14,23	53,60
BİST-KYD 1 Aylık Gösterge Mevduat USD	1,69	2,69	1,74	0,56	1,59
BİST-KYD DİBS 365 GÜN	35,75	-5,73	39,77	5,81	36,71
BİST-KYD- Altın Fiyat Ağırlıklı Ortalama	40,86	79,03	52,70	37,29	67,68

VEGA PORTFÖY MAVİ SERBEST FON

VMV

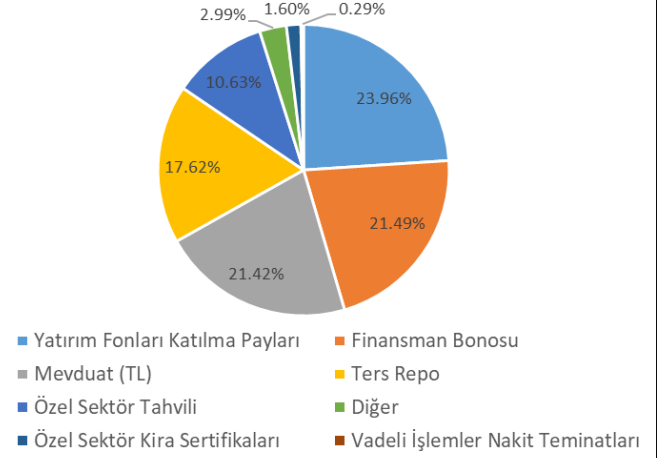
Fon Stratejisi

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	4.141.161.586,07
Birim Fiyat	1,652424
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	%14,30	%57,53
Fon Eşik Değer / Kıstas			%48,48	%15,97	%62,48

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

VEGA PORTFÖY ANKA SERBEST FON

VNK

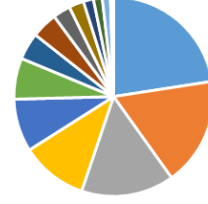
Fon Stratejisi

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



- Mevduat (TL)
- Kıymetli Madenler
- Özel Sektör Tahvil
- Finansman Bonosu
- Yabancı Borsa Yatırım Fonları
- Takasbank Para Piyasası
- Kıymetli Madenler Cinsinden BYF
- Yabancı Hisse Senedi
- Yatırım Fonları Katılma Payları
- Ters Repo
- Hisse Senedi
- Vadeli İşlemler Nakit Teminatları
- Mevduat (Döviz)
- Devlet Tahvil
- Borsa Yatırım Fonları Katılma Payları
- Diğer

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	3.451.113.512,18
Birim Fiyat	1,499717
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
VNK			%31,72	%13,93	
Fon Eşik Değer / Kıstas			%39,05	%15,97	

*Fon 6 Mayıs 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.

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.