



NİSAN

AYLIK FON BÜLTENİ

Vega Portföy – 4 Nisan 2025

0212 395 3118 / info@vegaportfoy.com

Nisan Ayında Tarifelerdeki Belirsizlik ve Jeopolitik Gelişmelerin Finansal Piyasalara ve Reel Sektöre Yansımalarını Takip Edeceğiz

28.Mar.25	Günlük Değişim	Haftalık Değişim	Aylık Değişim	28.03.2025
BIST100	0.49%	6.80%	0.01%	9659.48
BIST30	0.58%	6.79%	-1.97%	10577.08
Dolar/TL	0.10%	0.71%	4.19%	37.998
Euro/TL	0.17%	0.32%	8.78%	41.148
Euro/Dolar	0.25%	0.09%	4.37%	1.0828
Dolar Endeksi (DXY)	-0.29%	-0.05%	-3.32%	104.04
Bitcoin/USD	-3.26%	0.35%	-0.01%	84347
Gram Altın	1.02%	2.39%	12.22%	3767.83
Ons Altın (spot)	0.93%	2.24%	7.95%	3085.12
Brent Petrol	-0.54%	2.04%	0.61%	73.63
2-yıllık Tahvil Faizi	0.35%	1.58%	7.70%	45.88%
ABD 10-yıllık Tahvil Faizi	-0.11%	0.00%	0.04%	4.25%
S&P 500	-1.97%	-1.53%	-6.27%	5580.94

Mart ayında küresel piyasalara tarife belirsizliği ve artan jeopolitik riskler hâkim oldu... ABD’de FED politika faiz aralığını %4,25-%4,50 ile sabit bıraktı, sene sonuna kadar 25’er baz puanlık iki faiz indirimi öngördü, GSYH büyüme tahminlerini aşağı çekti, enflasyon ve işsizlik oranı tahminlerini yükseltti. Euro Bölgesinde ECB politika faizlerini 25’er baz puan düşürdü, veri odaklı kalmaya devam edecek. Martta güvenli liman altına talep artarken ons altın dolar bazında aylık %8, gram altın TL bazında yatırımcısına %12,2’lik getiri sağladı. Dolar endeksi DXY aylık %3,3 düştü, Euro/Dolar paritesi %4,4 değer kazandı. Küresel aktivitede belirsizlikle Brent petrol yataya yakın kapandı, büyüme endişeleriyle küresel bazda hisse senetleri düştü. Gümrük tarifelerindeki artışın enflasyonist baskı yaratacağı beklentisiyle tahvillere satış geldi, ABD 10 yıl vadeli tahvil faizi %4,25’e yükseldi. Türkiye’de borsa Martta yatay kaldı, gösterge tahvil faizi %45,9’a yükseldi.

	Mart 2025	
GSYH	4Ç2024	ç/ç %1,7; y/y %3,0
GSYH	2024	y/y %3,2
TÜFE	Şubat	a/a %2,3; y/y %39,1
Yİ-ÜFE	Şubat	a/a %2,1; y/y %25,2
TÜRK-İŞ Açlık ve Yoksulluk Sınırı	Mart	a/a %1,3; y/y %40,6
ENAG-TÜFE	Şubat	a/a %3,4; y/y %79,5
İTO İstanbul Tüketici Fiyat Endeksi	Şubat	a/a %3,2; y/y %45,3
İnşaat Maliyet Endeksi	Ocak	a/a %9,1; y/y %26,6
Konut Fiyat Endeksi	Şubat	a/a %2,8; y/y %31,3
Politika Faizi (1 hafta vadeli borç verme)	Mart	%42,5
İşsizlik Oranı	Ocak	%8,2; a/a %0,2
Geniş Tanımlı İşsizlik Oranı	Ocak	%28,4; a/a %0,2
Sanayi Üretimi	Ocak	a/a %2,3; y/y %1,2
Otomotiv Sektörü Üretimi (arındırılmamış)	Şubat	a/a %8,5; y/y %13,3
İhracat	Şubat	20,8 mlr \$; a/a %1,9; y/y %1,6
İthalat	Şubat	28,5 mlr \$; a/a %0,6; y/y %2,4
Cari İşlemler Dengesi (aylık, 12-aylık)	Ocak	-3,8 mlr \$; -11,5 mlr \$
İSO İmalat PMI (eşik değer 50)	Şubat	48,3; a/a %0,6
Sanayi SAMEKS (eşik değer 50)	Mart	50,2; a/a %4,8
Reel Kesim Güven Endeksi (eşik 100)	Mart	103,2; a/a %0,4
İmalat Sektörü KKO	Mart	%74,4; a/a %0,1
Perakende Satışlar	Ocak	a/a %2,0; y/y %12,5
Hizmet Üretim Endeksi	Ocak	a/a %2,5; y/y %6,0
Hizmet SAMEKS (eşik 50)	Mart	52,4; a/a %2,4
Hizmet Sektörü Güven Endeksi (eşik 100)	Mart	114,4; a/a %0,2
Perakende Ticaret Güven Endeksi (eşik 100)	Mart	113,4; a/a %2,5
İnşaat Sektörü Güven Endeksi (eşik 100)	Mart	88,9; a/a %0,5
Tüketici Güven Endeksi (eşik 100)	Mart	85,9; a/a %4,6
Ekonomik Güven Endeksi (eşik 100)	Mart	100,8; a/a %1,6
Merkezi Yönetim Bütçe Dengesi (aylık ve 12-aylık toplam)	Şubat	-310,1 mlr TL; -2.251 mlr TL
Merkezi Yönetim Borç Stoku	Şubat	9,9 trilyon TL; a/a %3,4
TCMB Brüt Döviz Rezervleri	28.Mar	156,8 mlr \$; a/a 13,5 mlr \$
Gelecek 12 Ayda Ödenecek Dış Borç	Ocak	224,3 mlr \$; a/a 3 mlr \$
Dış Borç Stoku	4Ç2024	515,5 mlr \$; ç/ç -1,1 mlr \$

Enflasyon yavaşladı... Martta TÜRK-İŞ açlık ve yoksulluk sınırı aylık %1,3 ve yıllık %40,6’ya yavaşlayarak sırasıyla 23 bin 615 TL ve 76 bin 922 TL’ye yükseldi. Şubatta TÜFE aylık %2,3 ve yıllık %39,1’e, ENAG-TÜFE aylık %3,4 ve yıllık %79,5’e, İTO İstanbul TÜFE aylık %3,2 ve yıllık %45,3’e, Yİ-ÜFE aylık %2,1 ve yıllık %25,2’ye yavaşladı. Alt detayda konut, kira, gıda ve eğitim fiyat artışlarında katılık yavaşlayarak da olsa sürdü. Ocakta inşaat maliyet artışı hızlanırken, Şubatta konut fiyatlarında artış yavaşladı. 19 Mart Ekrem İmamoğlu diploma iptaliyle başlayan ve tutuklanmasıyla devam eden süreçte döviz rezervlerinde düşüş ve döviz kurunda sert artışın etkisiyle TCMB olağanüstü toplanarak gecelik borç verme faiz oranını %46’ya yükseltti, 1 haftalık borç verme faizi olan politika faizini %42,5’te sabit bıraktı.

Martta talep ve üretimden olumlu sinyaller geldi ancak İmamoğlu süreci ve Trump’ın açıkladığı tarife listesinin etkilerini Nisan ayında göreceğiz... Ocakta geniş tanımlı işsizlik oranı %28,4’e yükseldi. Üretim tarafında sanayi üretimi Ocakta aylık %2,3 düştü, Şubatta otomotiv sektörü üretimi aylık %8,5 arttı, İSO imalat PMI Martta 48,3’e yükselerek sektördeki daralma yavaşladı, benzer ölçüm yapan MÜSİAD SAMEKS endeksi ise Martta 50,2’ye gerileyerek sektörde büyümenin zayıfladığına işaret etti. İmalat sektöründe kapasite kullanım oranının Martta %74,4’e hafif gerilemesi ise söz konusu zayıflığı destekledi. Talep tarafında ise Ocak’ta perakende satışlar aylık %2 artışa, hizmet üretimi %2,5’e hızlandı. Martta tüketici güvenindeki kötümserlik azaldı, ekonomik güven endeksi 100,8’e yükselerek Nisan 2024’ten bu yana ilk kez iyimserlik bölgesine geçti. 19 Mart Ekrem İmamoğlu süreci ve 2 Nisan’da Trump’ın açıkladığı tarife listesinin Nisan ayında güven endekslerine ve verilere nasıl yansıtacağını takip edeceğiz.

FONLAR VE PERFORMANSLARI(%)

Fon Kodu	Fon Adı	2022	2023	2024*	YBB	Son 1 Yıl
VMV	Vega Portföy Mavi Serbest Fon			%44,24	%9,96	%57,78
VNK	Vega Portföy Anka Serbest Fon			%31,72	%9,31	

*Kıst dönemdir. Dönemlik net getiriyi ifade eder.

ÖNEMLİ GÖSTERGE GETİRİLERİ(%)

Önemli Göstergeler	2022	2023	2024	YBB	Son 1 Yıl
BİST 30	193,57	34,84	35,01	-2,23	10,48
BİST 100	196,57	35,60	32,39	-2,21	9,15
USD/TL	40,28	57,22	19,65	7,60	18,02
TLREF	13,99	20,52	63,10	11,00	63,19
BİST-KYD 1 Aylık Gösterge Mevduat TL	16,68	27,74	51,96	10,09	53,80
BİST-KYD 1 Aylık Gösterge Mevduat USD	1,69	2,69	1,74	0,37	1,58
BİST-KYD DİBS 365 GÜN	35,75	-5,73	39,77	3,24	38,07
BİST-KYD- Altın Fiyat Ağırlıklı Ortalama	40,86	79,03	52,70	23,63	59,79

VEGA PORTFÖY MAVİ SERBEST FON

VMV

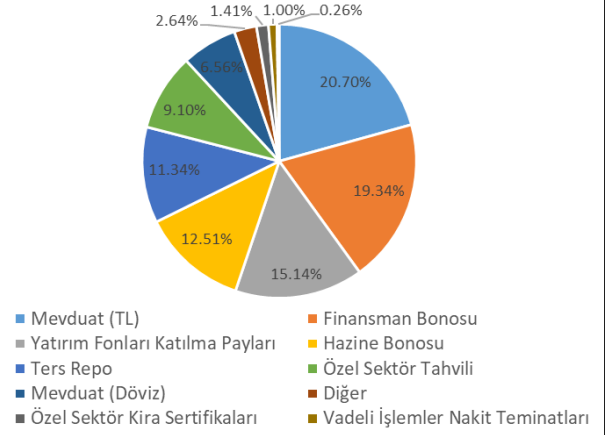
Fon Stratejisi

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	4.016.939.664,85
Birim Fiyat	1,593859
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 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 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.

Fon ve Karşılaştırma Ölçütü Getirisi(%)

	2022	2023	2024*	YBB	Son 1 Yıl
VMV			%44,24	%9,96	%57,78
Fon Eşik Değer / Kıstas			%48,48	%11,00	%63,19

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

VEGA PORTFÖY ANKA SERBEST FON

VNK

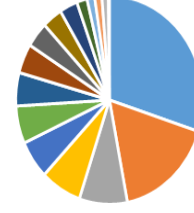
Fon Stratejisi

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

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	3.394.087.768,47
Birim Fiyat	1,445989
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
VNK			%31,72	%9,31	
Fon Eşik Değer / Kıstas			%39,05	%11,00	

*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.