



OCAK

# AYLIK FON BÜLTENİ

Vega Portföy – 7 Ocak 2025

0212 395 3118 / [info@vegaportfoy.com](mailto:info@vegaportfoy.com)

**Küresel Ekonomi ve Politika Faizlerinin Sınırlı Kalacağı, Türkiye'nin Faiz İndirimi İle Ayrışacağı Bir Yeni Yıla Girdik**

| 31.Ara.24                  | Günlük Değişim | Haftalık Değişim | Aylık Değişim | 31.12.2024 |
|----------------------------|----------------|------------------|---------------|------------|
| BIST100                    | -0.60%         | 1.63%            | 1.54%         | 9830.56    |
| BIST30                     | -0.67%         | 1.96%            | 1.06%         | 10756.27   |
| Dolar/TL                   | 0.12%          | 0.76%            | 1.83%         | 35.355     |
| Euro/TL                    | -0.41%         | -0.04%           | 0.44%         | 36.640     |
| Euro/Dolar                 | -0.51%         | -0.43%           | -1.37%        | 1.0354     |
| Dolar Endeksi (DXY)        | 0.39%          | 0.28%            | 1.91%         | 108.48     |
| Bitcoin/USD                | 0.79%          | -5.32%           | -2.52%        | 93311      |
| Gram Altın                 | 0.80%          | 0.46%            | 1.71%         | 2983.70    |
| Ons Altın (spot)           | -0.15%         | -0.04%           | -1.00%        | 2614.66    |
| Brent Petrol               | 0.34%          | 1.44%            | 3.72%         | 74.64      |
| 2-yıllık Tahvil Faizi      | 0.05%          | -2.88%           | -0.73%        | 40.56%     |
| ABD 10-yıllık Tahvil Faizi | 0.04%          | -0.02%           | 0.38%         | 4.57%      |
| S&P 500                    | -0.43%         | -2.62%           | -2.74%        | 5881.60    |

ABD'de **FED** politika faizini beklentilere paralel 25 baz puan düşürerek %4,25-%4,50 aralığına çekti, 2025 yılı için 25'er baz puanlık iki faiz indirimine işaret etti, 2024 ve 2025 tahminlerini GSYH için sırasıyla %2,5 ve %2,1'e, çekirdek PCE için %2,8 ve %2,5'e yükseltti; işsizlik oranı beklentileri sırasıyla %4,2 ve %4,3. Avrupa Merkez Bankası (**ECB**) ise politika faiz oranlarını 25'er baz puan düşürdü, herhangi bir faiz patikası olmadığı, her toplantıda veri bazlı hareket edecekleri belirtildi. Görece güçlü ABD ekonomisinin etkisiyle Dolar endeksi (DXY) Aralıkta aylık %1,9 değerlendirildi, Euro/Dolar paritesi %1,4 düştü. Japonya'da **BOJ** ılımlı ekonomik aktivite, iyileşen istihdam ve gelir seviyesi ile enflasyon beklentilerinde artışın etkisiyle politika faizini %0,25 ile sabit tuttu. İngiltere'de **BOE** talep ve iş gücü piyasasında zayıflığa rağmen devam eden fiyat baskıları sebebiyle %4,75 olan politika faizini değiştirmede. **TCMB** politika faizini 250 baz puan indirerek %47,5'e düşürdü, gecelik vadede borçlanma ve borç verme oranlarının bir hafta vadeli repo ihale faiz oranına kıyasla -/+ 150 baz puanlık bir marj ile belirlenmesine karar vererek tekrar faiz koridoru devreye alındı.

|                                                          | Aralık 2024                               |
|----------------------------------------------------------|-------------------------------------------|
| GSYH                                                     | 3Ç2024 c/ç %-0,2; y/y %2,1                |
| GSYH                                                     | 2023 y/y %4,5                             |
| TÜFE                                                     | Kasım a/a %2,4; y/y %47,1                 |
| Yİ-ÜFE                                                   | Kasım a/a %0,7; y/y %29,5                 |
| TÜRK-İŞ Açık ve Yoksulluk Sınırı                         | Aralık a/a %2,5; y/y %46,1                |
| ENAG-TÜFE                                                | Kasım a/a %4,1; y/y %86,8                 |
| İTO Ücretliler Geçinme Endeksi                           | Kasım a/a %3,1; y/y %58                   |
| İnşaat Maliyet Endeksi                                   | Ekim a/a %1,5; y/y %37,9                  |
| Konut Fiyat Endeksi                                      | Kasım a/a %2,8; y/y %29,4                 |
| Politika Faizi                                           | Aralık 47.5%                              |
| İşsizlik Oranı                                           | Ekim %8,8; a/a %0,1                       |
| Sanayi Üretimi                                           | Ekim a/a %-0,9; y/y %-3,1                 |
| Otomobil Sektörü Üretimi (arındırılmamış)                | Kasım a/a %-3,8; y/y %-15,4               |
| İhracat                                                  | Kasım 22,3 mlr \$; a/a %-5,1, y/y %-3,1   |
| İthalat                                                  | Kasım 29,7 mlr \$; a/a %1,1, y/y %2,7     |
| Cari İşlemler Dengesi (aylık, 12-aylık)                  | Ekim 1,9 mlr \$; -7,7 mlr \$              |
| İSO İmalat PMI (eşik değer 50)                           | Kasım 48,3; a/a %5,5                      |
| Sanayi SAMEKS (eşik değer 50)                            | Aralık 50,6; a/a %2,1                     |
| Reel Kesim Güven Endeksi (eşik 100)                      | Aralık 102,7; a/a %-0,7                   |
| İmalat Sektörü KKO                                       | Aralık %75,6                              |
| Perakende Satışlar                                       | Ekim a/a %0,2; y/y %15,0                  |
| Hizmet Üretim Endeksi                                    | Ekim a/a %0,2; y/y %-2                    |
| Hizmet SAMEKS (eşik 50)                                  | Aralık 51,2; a/a %9,1                     |
| Hizmet Sektörü Güven Endeksi (eşik 100)                  | Aralık 113,6; a/a %2,3                    |
| Perakende Ticaret Güven Endeksi (eşik 100)               | Aralık 113; a/a %1,2                      |
| İnşaat Sektörü Güven Endeksi (eşik 100)                  | Aralık 89,4; a/a %1,8                     |
| Tüketici Güven Endeksi (eşik 100)                        | Aralık 81,3; a/a %1,9                     |
| Ekonomik Güven Endeksi (eşik 100)                        | Aralık 98,8; a/a %1,8                     |
| Merkezi Yönetim Bütçe Dengesi (aylık ve 12-aylık toplam) | Kasım -16,6 mlr TL; -2.119 mlr TL         |
| Merkezi Yönetim Borç Stoku                               | Kasım 9,0 trilyon TL; a/a %2,4            |
| TCMB Uluslararası Rezervler                              | 20.Ara.2024 156,5 mlr \$; a/a -0,5 mlr \$ |
| Gelecek 12 Ayda Ödenecek Dış Borç                        | Ekim 236,1 mlr \$; a/a 3,0 mlr \$         |
| Dış Borç Stoku                                           | 3Ç2024 525,8 mlr \$; c/ç 13,0 mlr \$      |

**Aylık fiyat artışları yavaşlasa da açık ve yoksulluk sınırı artışı hızlandı...** Kasımda bir önceki aya göre TÜFE %2,4, Yİ-ÜFE %0,7, ENAG-TÜFE %4,1 ve İTO Ücretliler Geçinme Endeksi %3,1 artışa yavaşladı. Türk-İş açık ve yoksulluk sınırı ise Aralıkta aylık %2,5 artışa hızlandı. Konut fiyatları Kasımda aylık %2,8 artışa ve inşaat maliyetleri Ekimde aylık %1,5 artışa hızlandı.

**Son çeyrekte ekonomik aktivite iyileşti...** Ekimde sanayi üretimi aylık %0,9 daraldı. Öncü Kasım ayı göstergelerine göre OSD otomotiv sektörü üretimi düşse de İSO İmalat PMI sektöründe daralmanın yavaşlayarak da olsa sürdüğüne, SAMEKS Sanayi endeksi ise sektördeki daralmanın yavaşladığına işaret etti. Aralık SAMEKS Sanayi endeksinde göre ise sektör Aralıkta büyüdü. Talep tarafında perakende satışlar Ekimde aylık %0,2 artışa yavaşladı. Öncü SAMEKS Hizmet endeksinde göre sektörde daralma Kasımda hızlanırken, Aralıkta sektörün büyüdüğüne işaret etti. Aralıkta güven endeksleri imalat sektöründe iyimserliğin azaldığına; perakende ticaret ve hizmet sektörlerinde iyimserliğin arttığına, inşaat ve tüketici güveninde kötümserliğin zayıfladığına işaret etti. Ekimde işsizlik oranı %8,8'e yükseldi.

**Bütçe açığı ve merkezi yönetim borç stoku artarken, cari denge iyileşiyor...** Merkezi yönetim son 12 aylık toplam bütçe açığı Kasımda 2,1 trilyon TL'ye, merkezi yönetim toplam borç stoku 9,0 trilyon TL'ye yükseldi. 12 aylık toplam cari açık Ekimde 7,7 milyar dolara geriledi. Aralıkta brüt rezervler düştü. 3Ç2024'te dış borç 525 milyar dolara yükseldi.

## FONLAR VE PERFORMANSLARI(%)

| Fon Kodu | Fon Adı                       | 2022 | 2023 | 2024* | YBB | Son 1 Yıl |
|----------|-------------------------------|------|------|-------|-----|-----------|
| VMV      | Vega Portföy Mavi Serbest Fon |      |      | %44   |     |           |
| VNK      | Vega Portföy Anka Serbest Fon |      |      | %32   |     |           |

\*Kıst dönemdir. Dönemlik net getiriyi ifade eder.

## ÖNEMLİ GÖSTERGE GETİRİLERİ(%) (31.Aralık.2024)

| Önemli Göstergeler                       | 2022   | 2023  | 2024  | YBB   | Son 1 Yıl |
|------------------------------------------|--------|-------|-------|-------|-----------|
| BİST 30                                  | 193,57 | 34,92 | 34,11 | 34,11 | 34,11     |
| BİST 100                                 | 196,57 | 35,60 | 31,60 | 31,60 | 31,60     |
| USD/TL                                   | 40,28  | 57,44 | 19,85 | 19,85 | 19,85     |
| TLREF                                    | 13,15  | 19,17 | 48,96 | 48,96 | 48,96     |
| BİST-KYD 1 Aylık Gösterge Mevduat TL     | 15,5   | 26,01 | 52,48 | 52,48 | 52,48     |
| BİST-KYD 1 Aylık Gösterge Mevduat USD    | 1,69   | 2,72  | 1,75  | 1,75  | 1,75      |
| BİST-KYD DİBS 365 GÜN                    | 35,75  | -5,77 | 40,38 | 40,38 | 40,38     |
| BİST-KYD- Altın Fiyat Ağırlıklı Ortalama | 40,86  | 80,23 | 52,44 | 52,44 | 52,44     |

## VEGA PORTFÖY MAVİ SERBEST FON

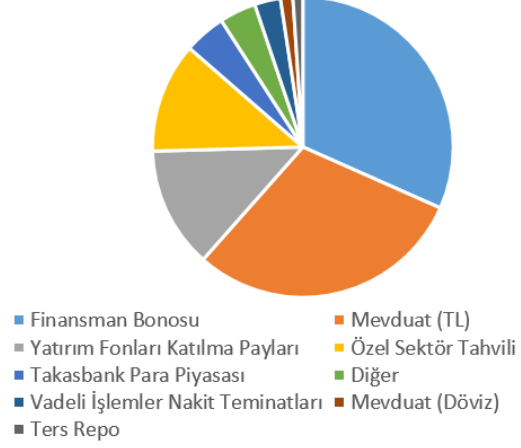
VMV

**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                      | %10                                                       |
| Fon Toplam Değeri           | 1.324.261.180,86                                          |
| Birim Fiyat                 | 1,44239                                                   |
| Eşik Değer / Kıtas          | (%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                    | 0    | 0    | %44   | 0   | 0         |
| Fon Eşik Değer / Kıtas | 0    | 0    | %48   | 0   | 0         |

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

## VEGA PORTFÖY ANKA SERBEST FON

VNK

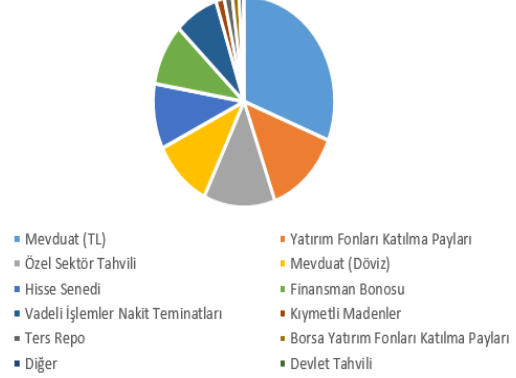
## Fon Stratejisi

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)     | %1+BSMV                                                   |
| En Az Alınabilir Pay Adedi  | 1                                                         |
| En Az Satılabilir Pay Adedi | 1                                                         |
| Stopaj                      | %10                                                       |
| Fon Büyüklük                | 1.751.660.531.78                                          |
| Birim Fiyat                 | 1,317213                                                  |
| 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                     | 0    | 0    | %32   | 0   | 0         |
| Fon Eşik Değer / Kıstas | 0    | 0    | %38   | 0   | 0         |

\*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.