



SUBAT

AYLIK FON BÜLTENİ

Vega Portföy – 5 Şubat 2025

0212 395 3118 / info@vegaportfoy.com

Trump Belirsizlikleri Küresel Ekonomiye Aşağı Yönlü Baskılarken, FED'in İzlemede Kalması Türkiye'nin Yurt Dışı Borçlanma Maliyetini Sınırlıyor

31.Oca.25	Günlük Değişim	Haftalık Değişim	Aylık Değişim	31.01.2025
BIST100	-0.77%	-0.99%	1.77%	10004.38
BIST30	-0.83%	-0.50%	3.40%	11122.13
Dolar/TL	-0.10%	0.20%	1.10%	35.745
Euro/TL	-0.46%	-0.99%	1.20%	37.080
Euro/Dolar	-0.28%	-1.29%	0.08%	1.0362
Dolar Endeksi (DXY)	0.21%	0.85%	-0.10%	108.37
Bitcoin/USD	-2.62%	-2.35%	9.59%	102257
Gram Altın	0.00%	1.12%	7.73%	3214.21
Ons Altın (spot)	0.73%	1.43%	7.65%	2814.73
Brent Petrol	-0.44%	-2.22%	2.84%	76.76
2-yıllık Tahvil Faizi	0.07%	-0.06%	-2.40%	38.16%
ABD 10-yıllık Tahvil Faizi	0.02%	-0.08%	-0.03%	4.54%
S&P 500	-0.50%	-1.00%	2.70%	6040.53

TCMB ve ECB politika faizini çeyrek baz puan düşürdü, FED sabit bıraktı, BOJ çeyrek baz puan artırdı... Donald Trump'ın ikinci kez ABD Başkanı olarak göreve başlamasıyla artan belirsizlik ortamında tahvil faiz oranları yükseldi (fiyat ile faiz ters orantılıdır), ek tarifelerin olası enflasyonist etkilerine bağlı olarak FED politika faizini değiştirmede, BOJ ise artan enflasyonist baskı sebebiyle politika faizini çeyrek baz puan artırdı. Ekonomik aktivitede zayıflık ve düşük enflasyon ECB'den çeyrek baz puanlık indirim getirirken, aylık fiyat artışlarına rağmen yıllık enflasyonda düşüş eğiliminin desteğiyle TCMB politika faizini %45'e düşürdü. Yüksek faiz getirisiyle Türkiye tahvillerine talep sürdü, 2 yıllık gösterge tahvil faizi %38,16'ya, 5 yıl vadeli CDS risk primi 254 baz puana geriledi. Belirsizlik ortamında Moody's ve Fitch Türkiye'nin kredi notu ve not görünümünü değiştirmede. Ocak ayında S&P hariç ABD ve öncü Avrupa borsaları yükseldi, Asya karışık seyretti, Türkiye yatay kaldı. ABD doları endeksi (DXY) Ocakta hafif değer kaybetti, EUR/USD kuru hafif değer kazandı, Bitcoin %9,6 arttı. Güvenli liman ons altın ise aylık %7,7, Brent petrol %2,8 arttı. ABD 10 yıllık tahvil faizi %4,54 ile yataya yakın kapandı.

	Ocak 2025
GSYH	3Ç2024 c/ç %-0,2; y/y %2,1
GSYH	2023 y/y %4,5
TÜFE	Aralık a/a %1,0; y/y %44,4
Yİ-ÜFE	Aralık a/a %0,4; y/y %28,5
TÜRK-İŞ Açık ve Yoksulluk Sınırı	Ocak a/a %5,0; y/y %47,1
ENAG-TÜFE	Aralık a/a %2,3; y/y %83,4
İTO Ücretliler Geçinme Endeksi	Aralık a/a %1,7; y/y %55,3
İnşaat Maliyet Endeksi	Kasım a/a %0,04; y/y %35,93
Konut Fiyat Endeksi	Aralık a/a %2,0; y/y %29,4
Politika Faizi	Ocak %45
İşsizlik Oranı	Kasım %8,6; a/a %-0,1
Sanayi Üretimi	Kasım a/a %2,9; y/y %1,5
Otomobil Sektörü Üretimi (arındırılmamış)	Aralık a/a %5,3; y/y %3,6
İhracat	Aralık 23,4 mlr \$; a/a %5,3; y/y %2,1
İthalat	Aralık 32,2 mlr \$; a/a %8,3; y/y %10,9
Cari İşlemler Dengesi (aylık, 12-aylık)	Kasım -2,9 mlr \$; -7,4 mlr \$
İSO İmalat PMI (eşik değer 50)	Aralık 49,1; a/a %1,7
Sanayi SAMEKS (eşik değer 50)	Ocak 52,9; a/a %4,1
Reel Kesim Güven Endeksi (eşik 100)	Ocak 102,6; a/a %-0,1
İmalat Sektörü KKO	Ocak %74,8
Perakende Satışlar	Kasım a/a %1,9; y/y %16,4
Hizmet Üretim Endeksi	Kasım a/a %-0,2; y/y %0,9
Hizmet SAMEKS (eşik 50)	Ocak 46,0; a/a %-10,1
Hizmet Sektörü Güven Endeksi (eşik 100)	Ocak 116,5; a/a %2,5
Perakende Ticaret Güven Endeksi (eşik 100)	Ocak 114,5; a/a %1,4
İnşaat Sektörü Güven Endeksi (eşik 100)	Ocak 91,7; a/a %2,6
Tüketici Güven Endeksi (eşik 100)	Ocak 81,0; a/a %-0,4
Ekonomik Güven Endeksi (eşik 100)	Ocak 99,7; a/a %0,8
Merkezi Yönetim Bütçe Dengesi (aylık ve 12-aylık toplam)	Aralık -829,2 mlr TL; -2.106,1 mlr TL
Merkezi Yönetim Borç Stoku	Aralık 9,3 trilyon TL; a/a %2,7
TCMB Uluslararası Rezervler	24.Oca.2025 167,8 mlr \$; a/a %7,3
Gelecek 12 Ayda Ödenecek Dış Borç	Kasım 232,7 mlr \$; a/a -3,4 mlr \$
Dış Borç Stoku	3Ç2024 525,8 mlr \$; c/ç 13,0 mlr \$

Hizmet enflasyonunda katılık sürdü... Aralıkta mevsimsellikten arındırılmış TÜFE yıllık %44,7 arttı; ana kalemler olarak mal fiyatları aylık %1,3, yıllık %35,9 ve hizmet fiyatları aylık %3,7, yıllık %67,5 arttı. Hizmetlerin alt detayında kira fiyatları aylık %4,8, yıllık %106,3 arttı. Manşet TÜFE yılı %44,4, Yİ-ÜFE %28,5, ENAG-TÜFE %83,4, İTO Ücretliler Geçinme Endeksi %55,3 ile kapattı. Türk-İş açık ve yoksulluk sınırı Ocakta aylık %5, yıllık %47,1 artışla sırasıyla 22 bin 131 TL ve 72 bin 88 TL oldu. Konut fiyatları Aralıkta aylık %2,0, yıllık %29,4 arttı.

Son çeyrekte ekonomik aktivite olumlu seyretti, Ocak ayı görünümü ılımlı... Kasımda sanayi üretimi aylık %2,9 büyüdü. Öncü Aralık ayı göstergelerine göre OSD otomotiv sektörü üretimi aylık %5,3 arttı, İSO İmalat PMI endeksine göre sektörde daralma zayıflamaya devam etti. SAMEKS Sanayi endeksine göre Aralıkta büyüyen sektör, Ocak ayında hızlandı. Talep tarafında kredi kart harcamaları Ocak ayında yavaşladı, perakende satışlar Kasımda aylık %1,9 artışa hızlandı. Öncü SAMEKS Hizmet endeksine göre Kasımda daralan sektör Aralıkta büyüdü, Ocakta tekrar daraldı. Ocak ayında tüketici güvenindeki kötümserlik artmaya devam etti, reel sektörde iyimserlik azaldı; perakende ticaret ve hizmet sektörlerinde iyimserlikte artış sürdü, inşaat sektöründe kötümserlik zayıfladı. İşsizlik oranı Kasımda %8,6'ya gerilemiş olsa da geniş tanımlı işsizlik oranı %28,2'ye yükseldi.

Bütçe açığı ve borç stoku artarken, cari denge iyileşiyor, brüt rezervler zirvede... Merkezi yönetim bütçesi 2024 yılında 2,1 trilyon TL açık verdi (OVP hedefi 1,8 trilyon TL), merkezi yönetim borç stoku yıllık %37,6 artışla 9,3 trilyon oldu. Kasım ayı itibarıyla 12 aylık toplam cari açık 7,4 milyar dolara geriledi. Ocakta brüt rezervler 167,8 milyar dolara yükselerek rekor kırdı.

FONLAR VE PERFORMANSLARI(%)

Fon Kodu	Fon Adı	2022	2023	2024*	YBB	Son 1 Yıl
VMV	Vega Portföy Mavi Serbest Fon			%44,24	%3,87	
VNK	Vega Portföy Anka Serbest Fon			%31,72	%4,38	

*Kıst dönemdir. Dönemlik net getiriği ifade eder.

ÖNEMLİ GÖSTERGE GETİRİLERİ(%) (31.Ocak.2025)

Önemli Göstergeler	2022	2023	2024	YBB	Son 1 Yıl
BİST 30	191,39	35,60	34,11	3,40	22,18
BİST 100	195,61	36,39	31,60	1,77	17,74
USD/TL	44,08	57,45	19,85	1,37	18,05
TLREF	14,02	21,10	63,19	4,10	63,88
BİST-KYD 1 Aylık Gösterge Mevduat TL	16,84	28,50	52,32	3,82	53,49
BİST-KYD 1 Aylık Gösterge Mevduat USD	1,69	2,75	1,75	0,12	1,65
BİST-KYD DİBS 365 GÜN	35,79	-5,67	39,93	5,18	43,89
BİST-KYD- Altın Fiyat Ağırlıklı Ortalama	44,99	81,35	52,44	7,24	59,20

VEGA PORTFÖY MAVİ SERBEST FON

VMV

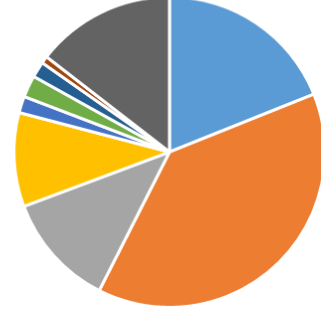
Fon Stratejisi

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



- Finansman Bonosu
- Yatırım Fonları Katılma Payları
- Özel Sektör Kira Sertifikaları
- Vadeli İşlemler Nakit Teminatları
- Ters Repo
- Mevduat (TL)
- Özel Sektör Tahvili
- Diğer
- Mevduat (Döviz)

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	2.494.938.908,28
Birim Fiyat	1,502974
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, gerçekleştirme 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
VMV			%44,24	%3,87	
Fon Eşik Değer / Kıstas			%48,48	%4,10	

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

VEGA PORTFÖY ANKA SERBEST FON

VNK

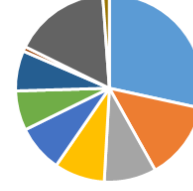
Fon Stratejisi

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
- Hisse Senedi
- Vadeli İşlemler Nakit Teminatları
- Ters Repo
- Yatırım Fonları Katılma Payları
- Mevduat (Döviz)
- Finansman Bonosu
- Kıymetli Madenler
- Borsa Yatırım Fonları Katılma Payları

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	2.448.349.907,14
Birim Fiyat	1,37786
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	%4,38	
Fon Eşik Değer / Kıstas			%39,05	%4,10	

*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.