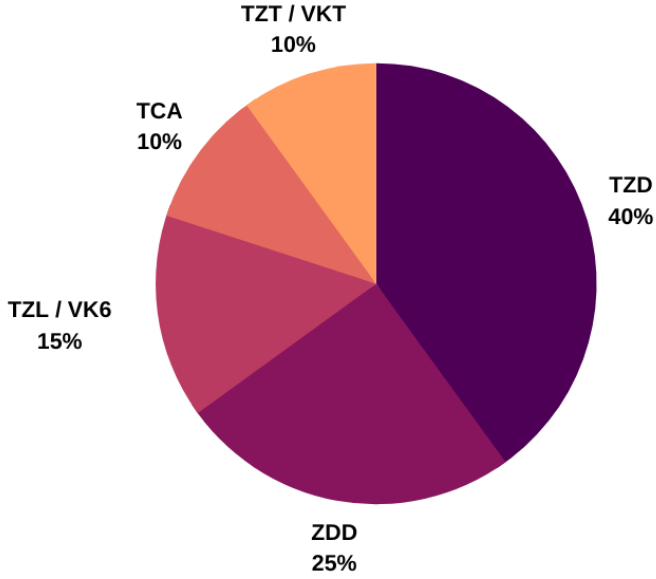
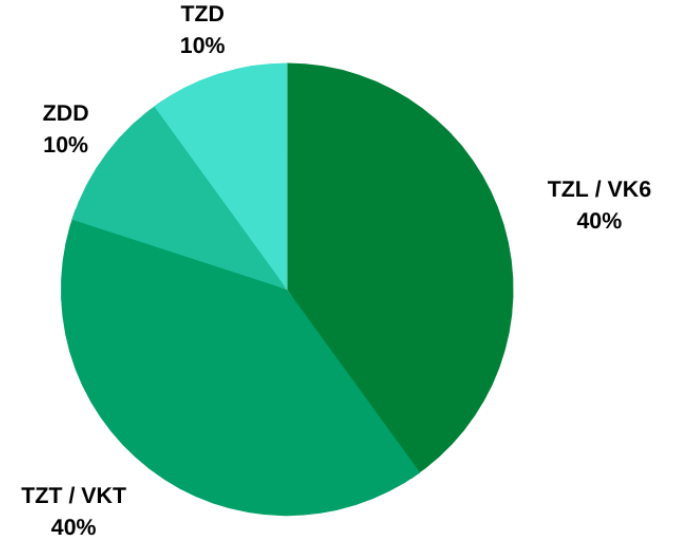
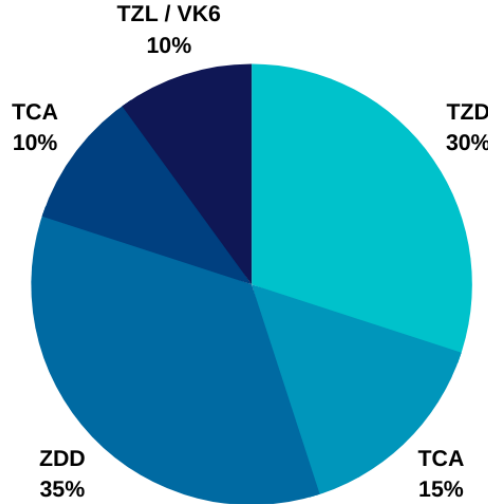


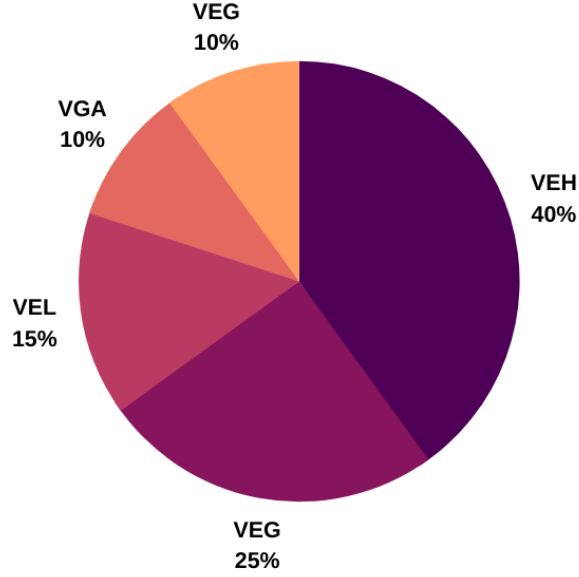
Aylık Yatırım Stratejisi – Mart 2025

- ❑ Şubat ayında küresel piyasalarda; ABD'de Trump yönetiminin Kanada, Meksika ve Çin'e yönelik ek gümrük vergisi açıklamaları, Fed Başkanı Powell'ın Kongre konuşmaları, açıklanan bilançolar, FOMC tutanakları ve Rusya-Ukrayna savaşının sona erdirilmesine yönelik görüşmelerin etkisiyle ABD piyasalarında dalgalı, Avro Bölgesi'nde ise görece daha pozitif bir seyir görüldü. Almanya'da erken seçimler gerçekleşti ve seçimi CDU/CSU kazandı. Şubat ayında özellikle Rusya-Ukrayna savaşının sona erdirilmesine yönelik iyimserliğin artması ve Almanya'da seçim belirsizliğinin son ermesi, piyasalar için önemli katalizör oldu. Böylece ABD'de Dow Jones endeksi Şubat ayında %1,6 değer kaybederken, Avrupa'da STXE 600 endeksi ise %3,3 yükseliş gösterdi. Fed Başkanı Powell'ın Kongre'de gerçekleştirdiği sunumda, politika duruşunu ayarlama aceleci olmadıklarını ve enflasyonda %2 hedefine ulaşana kadar politikayı kısıtlayıcı tutmak istediklerini belirtmesi ön plana çıktı. Diğer taraftan, yayımlanan Fed Tutanakları'nda Komite, enflasyonun kötüleşebileceği risklerine dikkat çekerek, gösterge faiz oranını değiştirmede ve kararı Fed'in tüm politika yapıcılarını destekledi. Tutanaklara göre, Fed yetkilileri faiz oranlarını tekrar düşürmeden önce enflasyonda daha fazla ilerleme görmek istediklerini belirtti. Başkan Trump'ın önerdiği gümrük vergileri ve güçlü tüketici harcamaları gibi faktörlerin bu yıl enflasyonu artırabileceği vurgulandı. Veri gündemine baktığımızda ise, ABD'de açıklanan ocak ayı TÜFE yıllık bazda %3,0 ile beklentilerin üzerinde artış göstermişti ayrıca geçen hafta ABD'de Fed'in enflasyon göstergesi olarak izlediği çekirdek PCE'nin ocak ayında yıllık bazda artış oranı %2,8'den %2,6'ya geriledi. Bu veri ile enflasyon endişeleri kısmen de olsa rahatlatmış oldu.
- ❑ Yurt içinde, şubat ayında Borsa İstanbul'da genel olarak negatif bir seyir hakimdi. BIST 100 endeksi Şubat ayını %3,5 kayıpla tamamlayarak negatif ayrıştı. Aynı ayda MSCI gelişmekte olan ülkeler endeksi %0,3 yükseliş kaydetti. BIST banka endeksi Şubat ayında %1,45 yükseliş göstermeyi başarırken, hizmet endeksinde %4,3, sanayi endeksi %4,0 değer kaybetmiş oldu. Şubat ayında temel olarak Ocak ayı enflasyon gelişmeleri, TCMB Enflasyon Raporu ve TCMB Başkanı Karahan'ın açıklamaları ön plana çıktı. TÜİK tarafından açıklanan ocak ayı TÜFE verisi piyasa beklentilerinin (%4,3) üzerinde, aylık bazda %5,03 yükseldi, bir önceki yılın aynı ayına göre %42,12 oldu. TCMB, 2025 yılının ilk enflasyon raporunda 2025 yılı için %21 olan enflasyon beklentisini %24 olarak yukarı yönlü güncellediğini, 2026 yıl sonu tahminini ise %12 olarak koruduğunu açıkladı. Raporda ocak ayında enflasyonun ana eğiliminde ilk çeyreğe özgü geçici bir yükseliş izlendiği ancak beklentilerdeki iyileşmenin devam etmesi ile enflasyonun ana eğilimindeki düşüşün orta vadede istikrarlı bir şekilde devam edeceğinin öngörüldüğü ifade edildi. TCMB Başkanı Karahan, konuşmasında faiz indirimlerinin miktarı veya sayısının enflasyonun görünümünün gidişatına bağlı olacağını, enflasyon görünümünde bozulma olursa her türlü seçeneği değerlendireceklerini ifade etti. Ayrıca, enflasyonu düşürmek için toplantı bazlı ve veri odaklı bir yaklaşım benimsediklerini vurguladı. Şubat ayındaki diğer önemli verilere baktığımızda, sanayi üretim endeksi 2024 yılı Aralık ayında yıllık bazda %7,0 artış kaydetti. Kasım ayında başlayan toparlanma eğilimiyle birlikte yılın son ayında %5,0 artış neticesinde, 2024 yılının tamamında sanayi üretim endeksi yılı %1,9 büyümeye tamamladı. Ayrıca TÜİK tarafından açıklanan verilere göre, Türkiye ekonomisi 2024 yılının son çeyreğinde piyasa beklentisinin (%2,8) üzerinde %3,0 büyüme gösterdi (3Ç24: +%2,1).
- ❑ Mart ayına yurt içinde enflasyon verisi ile başladık. TÜFE, şubatta aylık bazda %2,27 ile piyasa beklentisinin (%3,0) altında artış gösterirken, yıllık enflasyon tüketici fiyatları da beklentilerin (%40,0) altında %39,05 olarak kaydedildi. Bu da TCMB'nin faiz indirimleri devam etmesi konusunda beklentileri güçlendirdi. Mart ayının devamında bu hafta Perşembe günü gerçekleştirilecek olan TCMB PPK Faiz Kararı Toplantısı ve daha sonrasında açıklanacak olan PPK Toplantı Özeti yakından takip edilecek. TCMB'nin 6 Mart'taki toplantısında para politikası faiz oranını %45'ten %42,5 seviyesine düşüreceği tahmin edilmektedir. Ayrıca Borsa İstanbul'da şirketlerin, 4Ç24 konsolide olmayan finansal sonuçları için son gönderim tarihinin bugün, konsolide sonuçlar için 11 Mart olduğunu hatırlatalım. Küresel piyasalar tarafında ise AMB, FED, BOJ ve BOE Faiz Kararları Toplantıları ve ardından gerçekleştirilmesi planlanan açıklamalar küresel piyasaların yönü adına belirleyici rol oynayacaktır. Avrupa Merkez Bankası'nın 6 Mart'taki para politikası toplantısında faiz indirimlerine devam etmesi bekleniyor. Diğer yandan, ABD Başkanı Trump'ın küresel ticarete yönelik tarife açıklamaları izlenmeye devam edilecek. Mart ayı için yatırımcılara orta riskli fon dağılımı tercih etmelerini öneriyoruz.



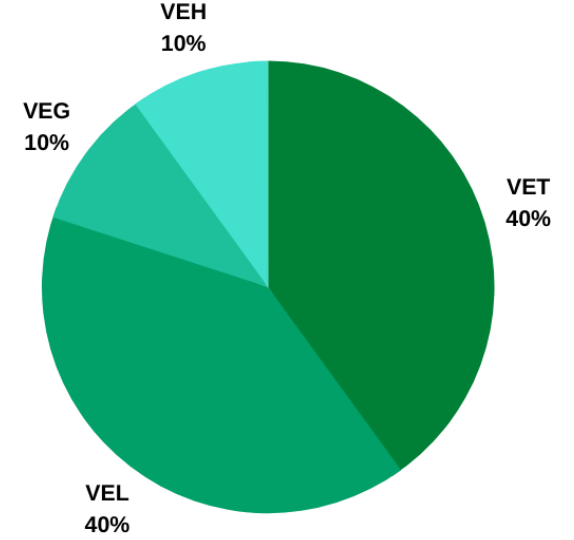
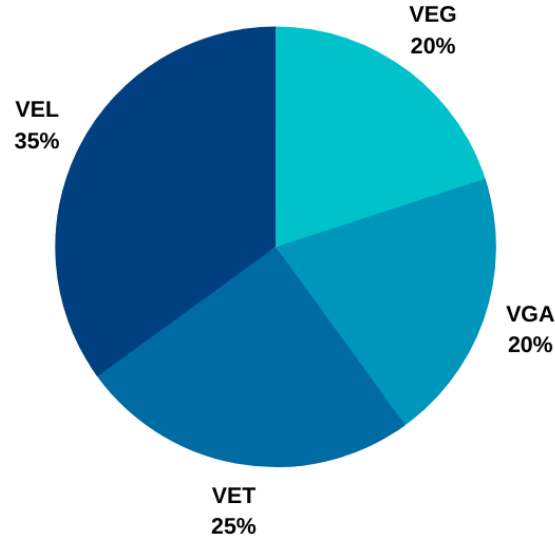
Orta Riskli





Yüksek Riskli

Orta Riskli



Düşük Riskli

**Hisse Senedi
Fonu**Ziraat Portföy
Hisse Senedi
Yoğun Fonu
(TZD)**DİBS
Fonu**Ziraat Portföy
Vakıfbank Kısa Vadeli
Borçlanma Araçları
Fonu
(VKT)**Para Piyasası
Fonu**Ziraat Portföy
Vakıfbank Para
Piyasası
Fonu
(VK6)**Değişken
Fon**Ziraat Portföy
Temkinli Değişken
Fonu
(ZDD)**Altın
Fonu**Ziraat Portföy
Altın Katılım Fonu
(TCA)

Fon Varlık Dağılımı	%
TZD	Hisse Senedi (%79,35), Nakit Teminatlar (%2,95), Katılma Payları (%20,07), Ters-Repo (%0,05)
VKT	Finansman Bonosu (%26,21), Devlet Tahvili (%40,04), ÖST (%16,29), Mevduat (%1,97), Varlığa Dayalı Menkul Kıymetler (%0,09), Ters-Repo (%15,04)
VK6	Ters-Repo (%58,51), Finansman Bonosu (%0,48), Mevduat (%26,07), ÖST (%2,66), Varlığa Dayalı Menkul Kıymet (%0,16), Devlet Tahvili (%11,24), Hazine Bonosu (%0,88),
TCA	Kıymetli Madenler (%15,95), Kıymetli Madenler Cinsinden Kamu Kira Sertifikaları (%66,56), Girişim Sermayesi Yatırım Fonları Katılma Payları (%0,16), Kıymetli Madenler Cinsinden BYF (%7,66), Yatırım Fonları Katılma Payları (%0,11), Diğer (%9,55)
ZDD	ÖST (%7,26), Finansman Bonosu (%25,00), Mevduat (%3,90), Hisse Senedi (%10,18), Yatırım Fonları Katılma Payları (%12,68), Vadeli İşlemler Nakit Teminatlar (%0,75), Borsa Yatırım Fonları Katılma Payları (%1,34), Kıymetli Madenler Cinsinden BYF (%1,15), Ters-Repo (%37,75)

Tarih	Ülke	TSİ	Dönem	Veri	Beklenti	Önceki
3 Mar.	Türkiye	10:00	Şub.	TÜFE- Yıllık %	40,0%	42,1%
3 Mar.	Türkiye	10:00	Şub.	Yurt İçi ÜFE - Yıllık %		27,2%
3 Mar.	Avro Bölgesi	13:00	Şub.	Tahmini TÜFE-Yıllık %	2,30%	2,50%
3 Mar.	Türkiye			BIST şirketlerinin 4Ç24 konsolide olmayan finansal sonuçları için son gönderim tarihi		
5 Mar.	Avro Bölgesi	13:00	Oca.	ÜFE - Yıllık %		0,0%
5 Mar.	ABD	22:00		Fed'in Bej Kitap Raporu		
6 Mar.	Türkiye	14:00	Mar.	TCMB PPK Faiz Kararı Toplantısı	42,50%	45,00%
6 Mar.	Avro Bölgesi	16:15	Mar.	Avrupa Merkez Bankası (AMB) Faiz Kararı Toplantısı	2,50%	2,75%
6 Mar.	Avro Bölgesi	16:45		AMB Başkanı Lagarde'ın Basın Toplantısı		
7 Mar.	Avro Bölgesi	12:30		AMB Başkanı Lagarde konuşması		
7 Mar.	Avro Bölgesi	13:00	4Ç24	GSYH Yıllık (mevs. düzelt. %)	0,9%	0,9%
7 Mar.	ABD	20:30		Fed Başkanı Powell'in konuşması		
11 Mar.	Japonya	02:50	4Ç24	GSYH - Çeyreksele(Yıllıklandırılmış)%		2,8%
11 Mar.	Türkiye			BIST şirketlerinin 4Ç24 konsolide finansal sonuçları için son gönderim tarihi		
12 Mar.	Japonya	02:50	Şub.	ÜFE - Yıllık %		4,2%
12 Mar.	ABD	15:30	Şub.	TÜFE- Aylık %	0,3%	0,5%
12 Mar.	ABD	15:30	Şub.	TÜFE- Yıllık %	3,0%	3,0%
13 Mar.	Türkiye	14:00	Mar.	TCMB PPK Toplantı Özeti		
13 Mar.	ABD	15:30	Şub.	ÜFE - Yıllık %		3,5%
14 Mar.	Almanya	10:00	Şub.	TÜFE- Yıllık %		
19 Mar.	Japonya	00:00		Japonya Merkez Bankası (BOJ) Faiz Kararı Toplantısı		0,5%
19 Mar.	Avro Bölgesi	13:00	Şub.	TÜFE- Yıllık %		2,5%
19 Mar.	ABD	21:00		Fed Faiz Kararı Toplantısı	4,5%	4,5%
19 Mar.	ABD	21:30		Fed Başkanı Powell'in Basın Toplantısı		
20 Mar.	Almanya	10:00	Şub.	ÜFE - Yıllık %		0,5%
20 Mar.	İngiltere	15:00		İngiltere Merkez Bankası(BOE) Faiz Kararı		4,5%
21 Mar.	Japonya	02:30	Şub.	TÜFE - Yıllık %		4,0%
26 Mar.	İngiltere	10:00	Şub.	TÜFE- Yıllık %		3,0%
27 Mar.	ABD	15:30		GSYH - Çeyreksele(Yıllıklandırılmış)%		2,3%
28 Mar.	İngiltere	10:00	4Ç24	GSYH Yıllık %		1,4%
28 Mar.	ABD	15:30	Şub.	PCE Fiyat Endeksi - Yıllık %		2,5%
31 Mar.	Almanya	15:00	Mar.	TÜFE- Yıllık %		

Kaynak: Bloomberg, Matriks, TÜİK, Foreks, VKY Araştırma & Strateji



VakıfBank Grubu İştirakidir.

www.vakifyatirim.com.tr | www.vkyanaliz.com

Vakıf Yatırım Araştırma ve Strateji

Tuğba AKCA	Direktör
Hande İrem YILDIZ	Analist
Dilara ÇAYAN	Analist
Şule ÖZKAN	Analist
Mevlüt Can KARABAYIR	Analist

Akat Mah. Ebulula Mardin Cad. No:18 Park Maya Sitesi F-2/A Blok

Beşiktaş 34335 İSTANBUL

+90 212 352 35 77

Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, yatırım ve kalkınma bankaları ile müşteri arasında imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde ve yetkili kuruluşlar tarafından kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler ise genel niteliktedir. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler, mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanılarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Gerek bu yayındaki, gerekse bu yayında kullanılan kaynaklardaki hata ve eksikliklerden ve bu yayındaki bilgilerin kullanılması sonucunda yatırımcıların ve/veya ilgili kişilerin uğrayabilecekleri doğrudan ve/veya dolaylı zararlardan, kâr yoksunluğundan, manevi zararlardan ve her ne şekilde olursa olsun üçüncü kişilerin uğrayabileceği her türlü zararlardan dolayı Vakıf Yatırım Menkul Değerler A.Ş. sorumlu tutulamaz.