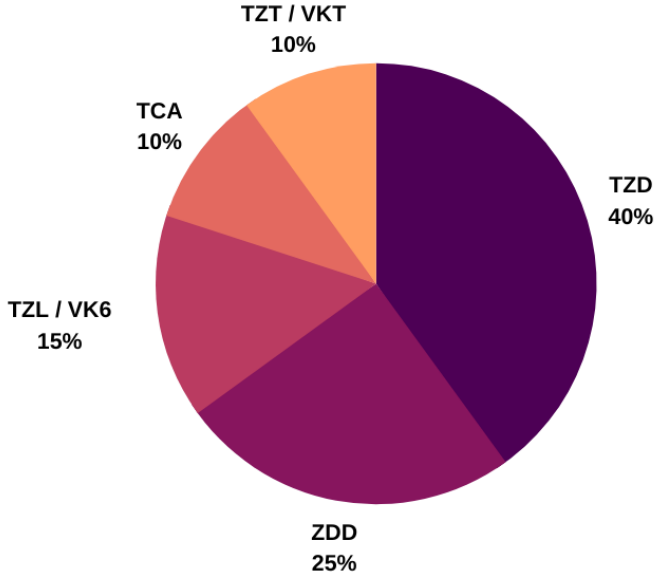


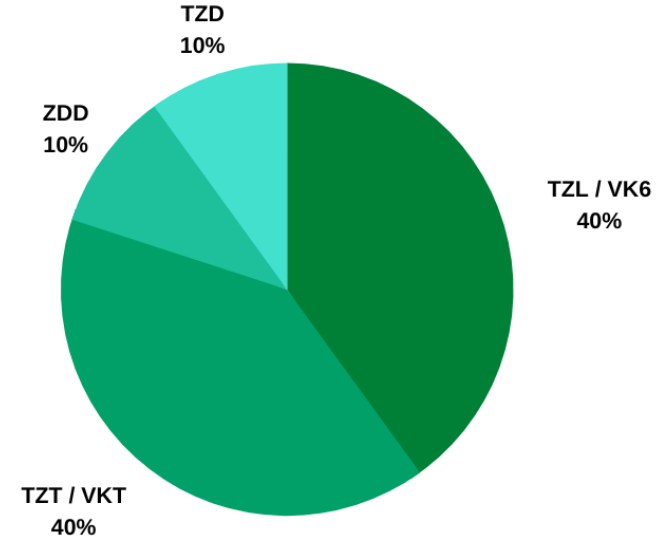
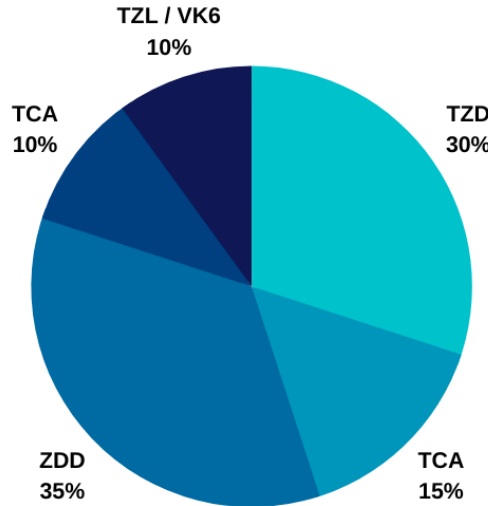
Aylık Yatırım Stratejisi – Ocak 2025

- ❑ Yılın son ayında küresel borsalar karışık bir görünüm sergiledi. Aralık'ta ABD'de S&P 500 endeksi %2,5, İngiltere'de FTSE 100 %1,4 değer kaybederken, Avrupa'da gösterge (Stoxx 50) endeks %1,9 yükseliş gösterdi. 2024 yılının tamamında ise borsa performansları genel olarak pozitif gerçekleşti. 2024'te ABD'de faiz indirimlerinin desteği ve yapay zeka gelişimi ile teknoloji sektörü öncülüğünde S&P 500 endeksi %23,3 yükseliş gösterdi. Avrupa'da gösterge endeks getirisi ise %8,3 ile sınırlı kaldı. Ayrıca geçen yıl MSCI dünya endeksi %17,0, MSCI gelişmekte olan ülkeler endeksi ise %5,1 primlendi.
- ❑ Aralık ayına ABD Başkanı Trump'ın uygulamayı planladığı yeni gümrük vergilerinin sektör endekslerine negatif etkisi ile başlarken, yılın son ayında Güney Kore ve Fransa'daki siyasi krizler ve Suriye'deki yeni gelişmeler yakından takip edildi. Suriye'de Esad iktidarının devrilmesiyle 61 yıllık Baas rejimi sona ererken, 13 yıl süren iç savaşın ardından Orta Doğu'da yeni bir döneme girildi. Moody's'in Fransa'nın kredi notunu "Aa3"e düşürmesi ve Almanya'da Başbakanı'nın güvenoyu alamaması ile erken seçim sürecinin başlaması, Avrupa'da ön plana çıkan gündem maddeleri oldu. Avrupa Merkez Bankası, beklentiler doğrultusunda faiz oranını 25 baz puan indirdi ve 2024 büyüme tahminini %0,8'den %0,7'ye, 2025 büyüme tahminini ise %1,3'ten %1,1'e revize etti. Bunun yanı sıra, 2024 yıl sonu ve 2025 yılına ilişkin enflasyon beklentilerinde de aşağı yönlü güncellemeler yapıldı. İngiltere Merkez Bankası ise yılın son toplantısında politika faizini beklentilere paralel olarak %4,75'te sabit tuttu. Fed 2024 yılının son faiz kararı toplantısında politika faizini, piyasa beklentisine paralel, 25 baz puan düşürerek %4,25-%4,50 aralığına indirdi. Kararın ardından Fed yetkilileri Eylül ayındaki 2025 yılı için dört faiz indirimi beklentisini, Aralık ayı toplantısında iki faiz indirimi olarak revize etti. Fed faiz kararı sonrasında Powell'in şahin açıklamaları sonrasında ABD piyasalarında risk iştahında azalış görülürken, Noel tatili sonrası teknoloji hisseleri öncülüğünde ABD borsalarında satışlar öne çıktı.
- ❑ Borsa İstanbul aylık %1,85 değer kazancı ile birlikte aralık ayını 9.831 seviyesinden tamamladı. BİST 100 endeksi 2024 yılında %31,60 yıllık getiri sağlarken, endeks aynı dönemde 11.252 puan ile tüm zamanların en yüksek seviyesini test etti. Borsa İstanbul'da 2024'te en çok yükselen sektör endeksleri sigorta (+%97,4), iletişim (+%67,3) ve bankacılık (+%66,9) oldu. Geçen ay yurt içinde öne çıkan ana gündem maddeleri Suriye'deki yeniden inşa sürecinde Türkiye'nin rolü, TCMB faiz indirimi kararı ve 2025 yılı asgari ücretin belirlenmesi oldu. Suriye'de sona eren rejimin ardından yeniden yapılandırma sürecinde çimento ve inşaat sektörü payları öncülüğünde yükselen endekste, beklentiler dahilinde açıklanan 2025 yılı asgari ücretindeki %30 artış ve ardından TCMB'nin faiz indirim sürecine 250 baz puan indirimle başlaması endekste yükselişi desteklemeye devam etti. 3 Ocak'ta yurt içinde açıklanacak olan TÜFE verisi yakından izlenecek. Enflasyonun 2024 sonunda %45,2 (önceki: %47,1) seviyesinde gerçekleşeceği öngörülüyor. Ayrıca bu ay 23 Ocak'ta TCMB faiz kararı toplantısı gerçekleştirilecek, 24 Ocak'ta Moody's ve 31 Ocak'ta ise Fitch Türkiye için kredi notu değerlendirme raporlarını açıklayacak. Yurt dışında ise, 8 Ocak'ta FOMC toplantı tutanakları, 24 Ocak'ta Japonya Merkez Bankası, 29 Ocak'ta ABD Merkez Bankası, 30 Ocak'ta ise Avrupa Merkez Bankası faiz kararı toplantıları yakından izlenecek. Ocak ayı için yatırımcılara orta riskli fon dağılımı tercih etmelerini öneriyoruz.

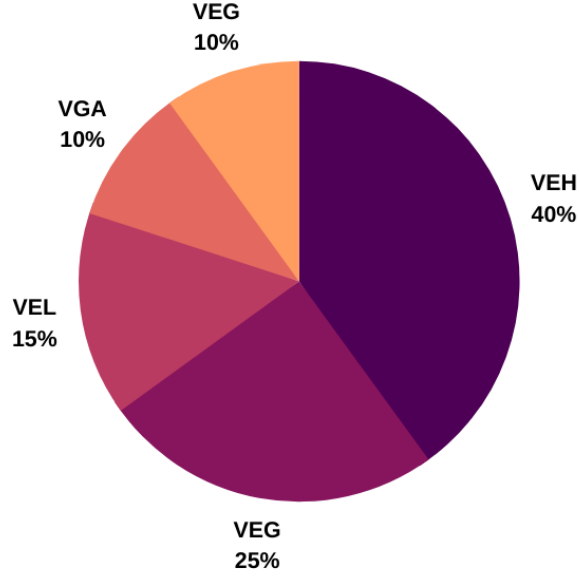


Yüksek Riskli

Orta Riskli

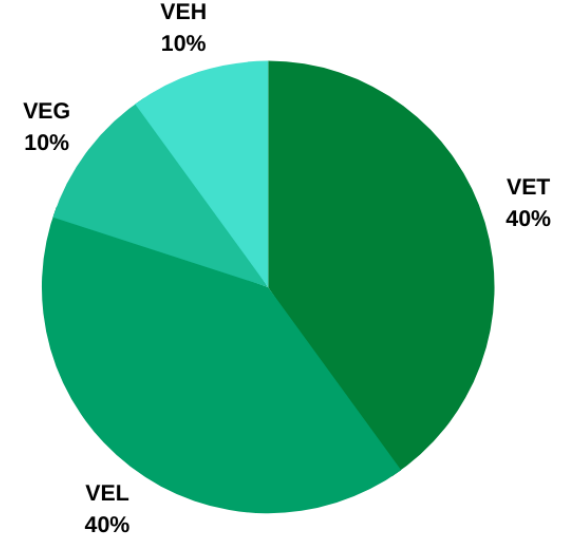
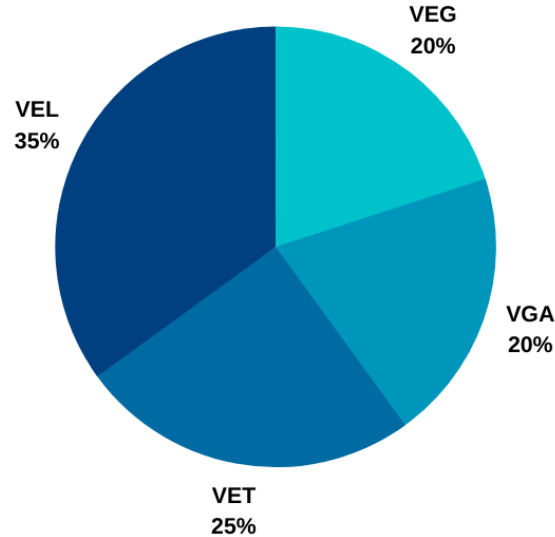


Düşük Riskli



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 (%74,81), Ters-Repo (%2,11), Yatırım Fonları Katılma Payları (%0,06), Borsa Yatırım Fonları Katılma Payları (%17,6), Vadeli İşlemler Nakit Teminatları (%4,57), Girişim Sermayesi Yatırım Fonları Katılma Payları (%0,85)
VKT	Finansman Bonosu (%40,62), Devlet Tahvili (%31,55), ÖST (%21,31), Mevduat (%5,8), Ters-Repo (%0,67), Varlığa Dayalı Menkul Kıymetler (%0,04)
VK6	Ters-Repo (%50,6), Finansman Bonosu (%0,88), Mevduat (%34,04), ÖST (%3,12), Varlığa Dayalı Menkul Kıymet (%0,41), Devlet Tahvili (%9,93), Özel Sektör Kira Sertifikaları (%1,03)
TCA	Kıymetli Madenler (%36,99), Kıymetli Madenler Cinsinden Kamu Kira Sertifikaları (%46,23), Girişim Sermayesi Yatırım Fonları Katılma Payları (%0,17), Kıymetli Madenler Cinsinden BYF (%7,07), Yatırım Fonları Katılma Payları (%0,11), Katılma Hesabı (%0,67), Diğer (%9,42)
ZDD	ÖST (%11,02), Ters- Repo (%22,71), Finansman Bonosu (%32,88), Mevduat (%4,64), Hisse Senedi (%9,21), Yatırım Fonları Katılma Payları (%15,69), Vadeli İşlemler Nakit Teminatlar (%1,11), Borsa Yatırım Fonları Katılma Payları (%1,42), Kıymetli Madenler Cinsinden BYF (%1,33)

Tarih	Ülke	TSİ	Dönem	Veri	Beklenti	Önceki
3 Oca.	Türkiye	10:00	Ara.	TÜFE- Yıllık %	45,24%	47,09%
7 Oca.	Avro Bölgesi	13:00	Ara.	Tahmini TÜFE-Yıllık %		2,30%
8 Oca.	ABD	22:00	Ara.	FOMC Toplantı Tutanakları		
10 Oca.	ABD	16:30	Ara.	Tarım Dışı İstihdam	153 bin	227 bin
15 Oca.	İngiltere	10:00	Ara.	TÜFE- Yıllık %		2,60%
15 Oca.	ABD	16:30	Ara.	TÜFE- Yıllık %		2,70%
17 Oca.	Avro Bölgesi	13:00	Ara.	TÜFE- Yıllık %		2,20%
23 Oca.	Türkiye	14:00	Oca.	TCMB PPK Faiz Kararı Toplantısı		47,50%
24 Oca.	Japonya	02:30	Ara.	TÜFE - Yıllık %		2,90%
24 Oca.	Japonya	06:00	Oca.	Japonya Merkez Bankası (BOJ) Faiz Kararı Toplantısı		0,25%
24 Oca.	Türkiye			Moody's, Türkiye için kredi notu değerlendirme raporunu açıklayacak		
29 Oca.	ABD	22:00		Fed Faiz Kararı Toplantısı		%4,50-%4,25
30 Oca.	Avro Bölgesi	16:15		Avrupa Merkez Bankası (AMB) Faiz Kararı Toplantısı		3,0%
31 Oca.	Türkiye			Fitch, Türkiye için kredi notu değerlendirme raporunu açıklayacak		

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.