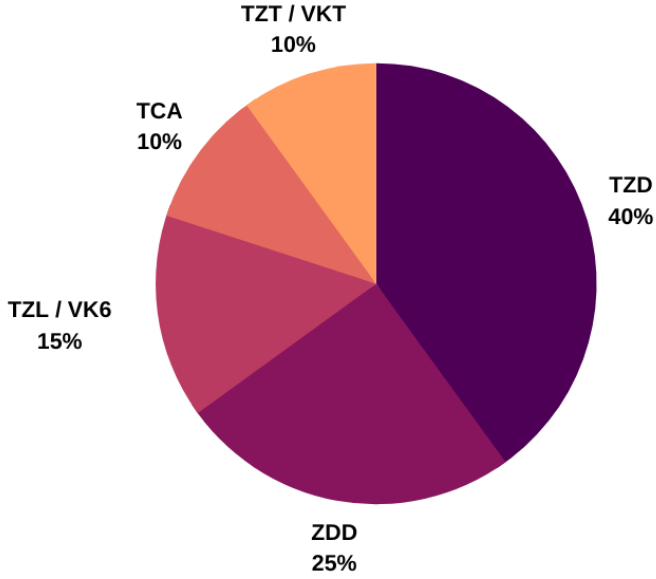


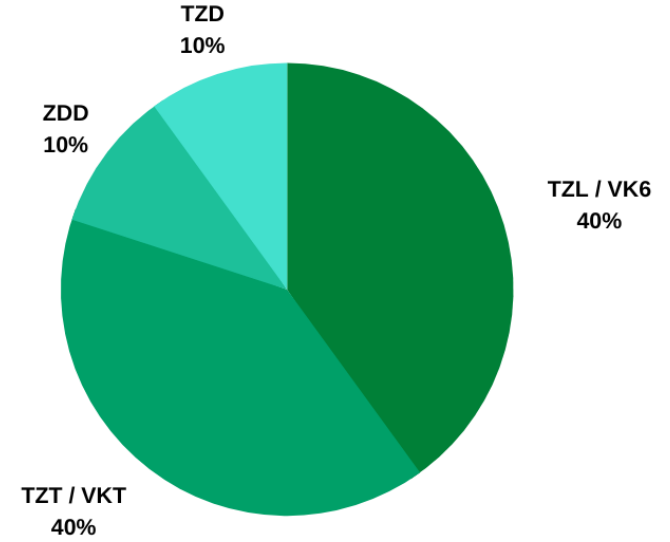
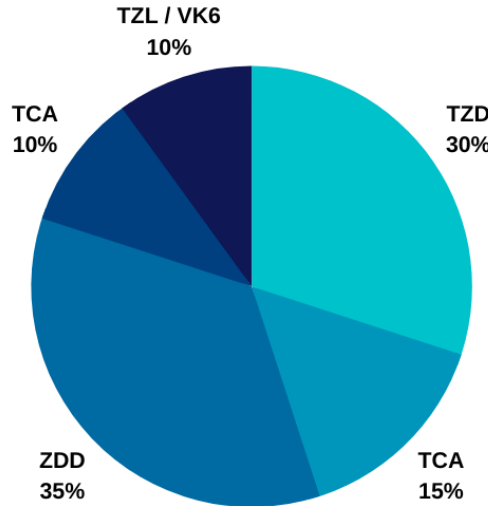
# Aylık Yatırım Stratejisi – Şubat 2025

- ❑ Ocak ayında küresel piyasalarda merkez bankası faiz kararı toplantıları yakından takip edilirken, ABD Başkanı Trump'ın resmi olarak göreve başlaması ardından yaptığı açıklamalar, Çin'in yapay zeka atılımı ve ABD'de büyük teknoloji firmalarının finansal sonuçları ön plana çıktı. Fed gerçekleştirdiği para politikası toplantısında, politika faizini %4,25-%4,5 aralığında beklentilere paralel sabit bırakırken, yapılan açıklamada, enflasyonun bir miktar yüksek kalmaya devam ettiği belirtildi. Fed Başkanı Powell, ekonominin genel anlamda güçlü olduğunu ve politika duruşunu aceleci bir şekilde değiştirme ihtiyacı duymadıklarını ifade etti. Avrupa Merkez Bankası (AMB) ise mevduat faiz oranını, beklentilere paralel 25 bp düşüyle %2,75 seviyesine çekti. AMB Başkanı Lagarde konuşmasında dördüncü çeyrekte ekonomik durgunluk yaşandığını ve yakın gelecekte de bu zayıflığın devam etmesinin olası olduğunu ifade etti. Enflasyonun orta vadeli hedefe ulaşması konusunda kararlı olduklarını ve verilere bağlı kalarak karar vereceklerini belirtti. Japonya Merkez Bankası ise geçtiğimiz ay politika faizini piyasa beklentilerine paralel şekilde çeyrek puan artırarak %0,5 ile 2008'den bu yana en yüksek seviyesine çıkardı. Öte yandan, gelişmiş ülkelerin 4Ç24 dönemine ait büyüme verileri açıklandı. Avro Bölgesi'nde GSYH, 3Ç24'e göre değişiklik göstermedi ve piyasa beklentilerini karşılamadı. ABD ekonomisi ise 4Ç24'te %2,3 oranında büyüyerek beklentilerin gerisinde kaldı. Büyümede tüketici harcamaları ve kamu harcamalarındaki artışın etkili olduğu görüldü. 20 Ocak'ta resmi olarak göreve başlayan ABD Başkanı Trump, ABD'de yapay zeka altyapısına "en az 500 milyar dolar" yatırım yapmak üzere "Stargate" adlı bir ortak girişim duyurusunda bulundu. Göreve gelmesiyle bir kararname imzalayan Trump, 1 Şubat 2025'ten itibaren Kanada ve Meksika'dan ithal edilen mallara %25 ve Çin'den yapılan ithalata ise %10 oranında ek gümrük vergisi getirdi ve hafta sonu itibariyle yürürlüğe girdi Bu karar ile birlikte dolar endeksi güçlenirken, küresel borsalara satış dalgası getirdi. Ancak Ocak ayı borsa performanslarına bakıldığında, ABD'de S&P 500 endeksi %4,70 ve Avrupa'da Stoxx 50 endeksi ise %7,98 değer kazandı. Japonya'da Nikkei 225 endeksi ise bu dönemde %0,95 değer kaybetti.
- ❑ Yurt içinde ise Ocak ayında TCMB faiz kararı ve kredi derecelendirme kuruluşlarının kredi notu değerlendirme raporları izlendi. TCMB gerçekleştirdiği Para Politikası Kurulu toplantısında politika faizini beklentilere paralel 250 bp düşürerek %47,50 seviyesinden %45 seviyesine indirdi. Yayımlanan metinde aralık ayında enflasyonun ana eğiliminde gerileme görüldüğü belirtilirken, ocak ayındaki öngörülerle uyumlu artışın gözlemlendiği ifade edildi. Bu konuda hizmet kalemlerinin ön plana çıktığı ayrıca temel mal enflasyonu ise görece düşük seyrettiği belirtildi. Uluslararası kredi derecelendirme kuruluşu Moody's Türkiye'nin kredi notunu "B1" seviyesinde sabit tuttuğunu açıkladı. Piyasa tarafından Moody's'ten bir kademe not artırımını bekleniyordu. Moody's bir sonraki değerlendirmesini 25 Temmuz 2025'te gerçekleştirmeyi planlıyor. Fitch Ratings ise Türkiye'nin kredi notunu "BB-", not görünümünü "durağan" olarak teyit etti. Ocak'ta BIST 100 endeksi aylık %1,77 değer kazandı. Aynı dönemde iletişim endeksi %16,5 değer kazanarak en fazla getiri sağlayan sektör endeksi olurken, bunu %9,2 yükseliş ile teknoloji endeksi izledi. Ocak'ta bankacılık endeksi %2,62 değer kazanırken, sanayi endeksinde %3,13 değer kaybı görüldü.
- ❑ Ocak ayının ilk haftasına yurt içinde enflasyon verisi ile başladık. TÜFE, ocakta aylık bazda %5,03 ile piyasa beklentisinin (%4,3) üzerinde artış gösterirken, yıllık enflasyon tüketici fiyatlarında %42,12 olarak kaydedildi. Küresel piyasalarda görülen satış baskısının yanı sıra beklentinin üzerinde gelen enflasyon verisinin etkisiyle BİST 100 endeksi de yeni haftaya negatif bir görünümle başladı. Şubat ayının ilk haftasında yurt içinde TCMB enflasyon raporu ve 28 Şubat'ta ise 4Ç GSYH büyümesi takip edilecek. Ayrıca yurt içinde geçen hafta başlayan Borsa İstanbul'da şirketlerin 4Ç finansal sonuçların açıklanma dönemi Şubat ayı boyunca devam edecek. Küresel piyasalar bu hafta ABD'de açıklanacak tarım dışı istihdam verileri ve İngiltere Merkez Bankası faiz kararı toplantısına odaklanacak. Ayrıca 12 Şubat'ta ABD, 24 Şubat'ta Avro Bölgesi için açıklanacak olan ocak ayı enflasyon verilerinin yanı sıra 19 Şubat'ta FOMC toplantı tutanakları yakından izlenecek. Şubat ayı için yatırımcılara orta riskli fon dağılımı tercih etmelerini öneriyoruz.

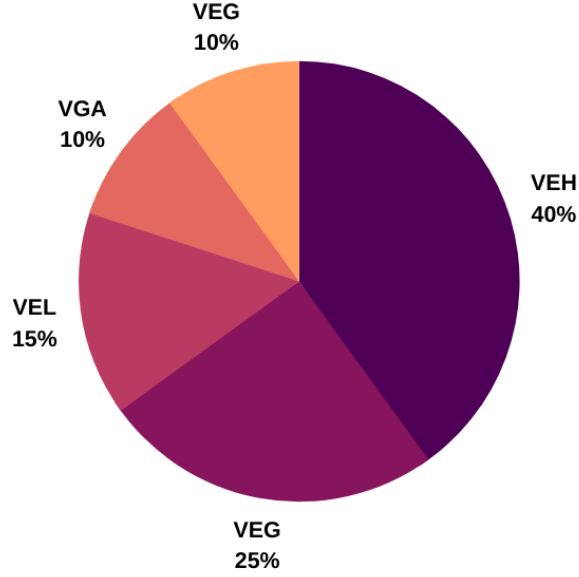


## Yüksek Riskli

## Orta Riskli

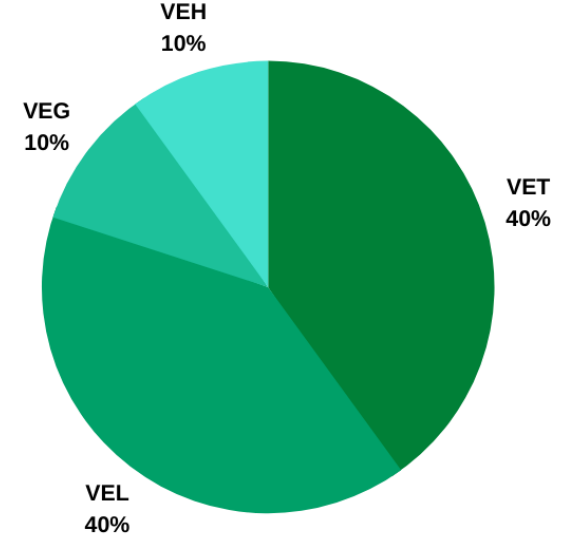
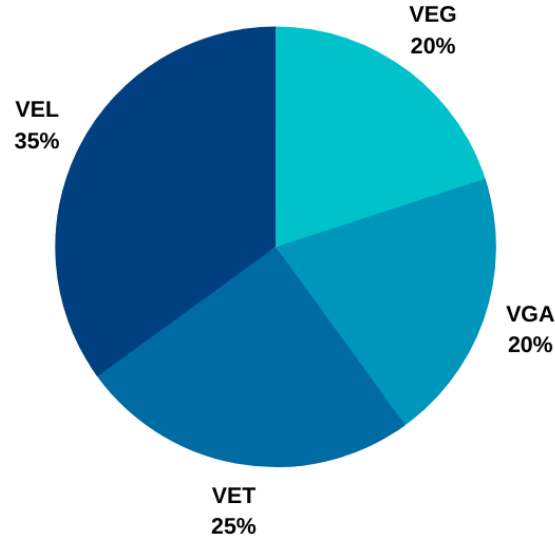


## Düşük Riskli



## 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 (%83,26), Ters-Repo (%-8,5), Yatırım Fonları Katılma Payları (%0,07), Borsa Yatırım Fonları Katılma Payları (%20,92), Vadeli İşlemler Nakit Teminatları (%3,3), Girişim Sermayesi Yatırım Fonları Katılma Payları (%0,93)
VKT	Finansman Bonosu (%25,67), Devlet Tahvili (%34,88), ÖST (%15,76), Mevduat (%22,41), Hazine Bonosu (%1,24), Varlığa Dayalı Menkul Kıymetler (%0,04)
VK6	Ters-Repo (%54,03), Finansman Bonosu (%0,4), Mevduat (%31,53), ÖST (%2,32), Varlığa Dayalı Menkul Kıymet (%0,32), Devlet Tahvili (%9,88), Özel Sektör Kira Sertifikaları (%0,76), Hazine Bonosu (%0,76)
TCA	Kıymetli Madenler (%15,43), Kıymetli Madenler Cinsinden Kamu Kira Sertifikaları (%66,68), Girişim Sermayesi Yatırım Fonları Katılma Payları (%0,17), Kıymetli Madenler Cinsinden BYF (%7,76), Yatırım Fonları Katılma Payları (%0,11), Diğer (%9,85)
ZDD	ÖST (%7,69), Finansman Bonosu (%27,42), Mevduat (%38,2), Hisse Senedi (%9,77), Yatırım Fonları Katılma Payları (%12,82), Vadeli İşlemler Nakit Teminatlar (%1,01), Borsa Yatırım Fonları Katılma Payları (%1,96), Kıymetli Madenler Cinsinden BYF (%1,13)

Tarih	Ülke	TSİ	Dönem	Veri	Beklenti	Önceki
3 Şub.	Türkiye	10:00	Oca.	TÜFE- Yıllık %	41.2%	44.4%
3 Şub.	Avro Bölgesi	13:00	Oca.	Tahmini TÜFE-Yıllık %	2.4%	2.4%
6 Şub.	İngiltere	15:00	Şub.	İngiltere Merkez Bankası(BOE) Faiz Kararı		
7 Şub.	ABD	16:30	Oca.	Tarım Dışı İstihdam	170 bin	256 bin
9 Şub.	Çin	04:30	Oca.	ÜFE - Yıllık %	-2.2%	-2.3%
9 Şub.	Çin	04:30	Oca.	TÜFE- Yıllık %	0.4%	0.1%
12 Şub.	ABD	01:00		MSCI 2025 ilk dönem için endeks revizyonları açıklanacak.		
12 Şub.	ABD	16:30	Oca.	TÜFE- Aylık %	0.3%	0.4%
12 Şub.	ABD	16:30	Oca.	TÜFE- Yıllık %	2.9%	2.9%
13 Şub.	İngiltere	10:00	4Ç24	GSYH Yıllık %		0.9%
14 Şub.	Avro Bölgesi	13:00	4Ç24	GSYH Yıllık (mevs. düzelt. %)		0.9%
17 Şub.	Japonya	02:50	4Ç24	GSYH Çeyreksele (mevs. düzelt. %)	0.3%	0.3%
19 Şub.	İngiltere	10:00	Oca.	TÜFE- Yıllık %		2.5%
19 Şub.	ABD	22:00	Oca.	FOMC Toplantı Tutanakları		
21 Şub.	Japonya	02:30	Oca.	TÜFE - Yıllık %		3.6%
24 Şub.	Avro Bölgesi	13:00	Oca.	TÜFE- Yıllık %		2.4%
27 Şub.	ABD	16:30	4Ç24	GSYH - Çeyreksele(Yıllıklandırılmış)%		2.3%
28 Şub.	Türkiye	10:00	4Ç24	GSYH Yıllık %		2.1%
28 Şub.	ABD	16:30	Oca.	Çekirdek PCE Fiyat Endeksi - Yıllık %		2.8%

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



VakıfBank Grubu İştirakidir.

[www.vakifyatirim.com.tr](http://www.vakifyatirim.com.tr) | [www.vkyanaliz.com](http://www.vkyanaliz.com)

## Vakıf Yatırım Araştırma ve Strateji

<b>Tuğba AKCA</b>	<b>Direktör</b>
<b>Hande İrem YILDIZ</b>	<b>Analist</b>
<b>Dilara ÇAYAN</b>	<b>Analist</b>
<b>Şule ÖZKAN</b>	<b>Analist</b>
<b>Mevlüt Can KARABAYIR</b>	<b>Analist</b>

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.