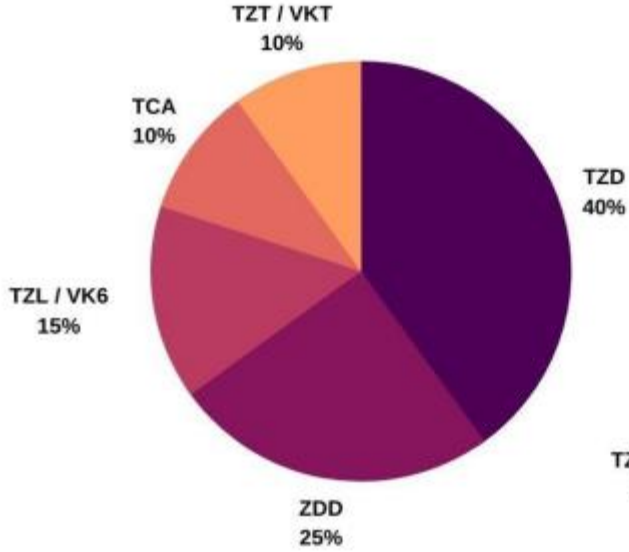


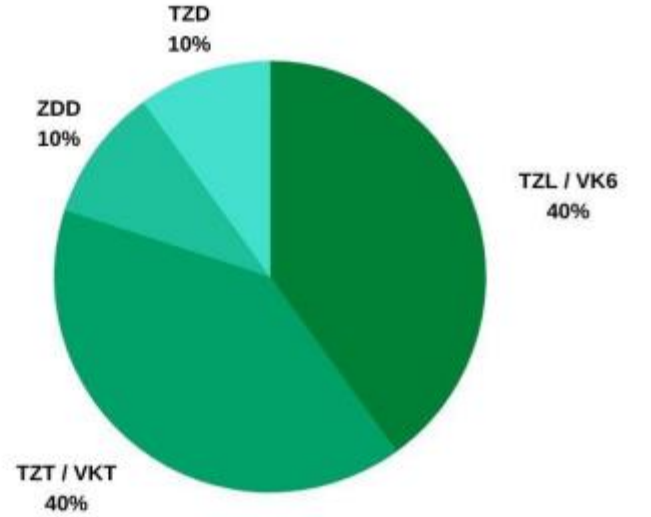
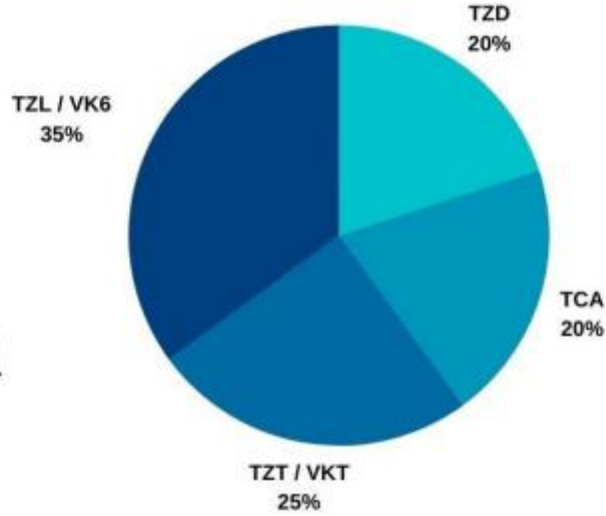
Aylık Yatırım Stratejisi – Aralık 2025

- ❑ Kasım ayında küresel piyasalarda; ABD’de hükümetin kapalı olması sebebiyle veri akışlarında yaşanan gecikmeler, yapay zeka şirketlerinin yüksek değerlemelerine ilişkin endişeler ile Fed’in Aralık ayındaki yılın son toplantısına dair belirsizlikler risk iştahını baskımlarken, 21 Kasım tarihinden itibaren Fed yetkililerinden gelen güvercin mesajlar ABD borsalarında hafif toparlanmaya sebep oldu. Ayrıca Rusya-Ukrayna barış görüşmelerine dair pozitif açıklamalar küresel piyasalarda risk iştahını destekledi. Böylece Kasım ayında ABD’de Dow Jones endeksi sadece %0,32 değer kazanırken, aynı dönemde S&P 500 endeksi aylık bazda %0,13 değer kazandı. Avro Bölgesi’nde ise görece daha yatayda dalgalı bir seyir hakimdi. Kasım ayında Avrupa’da STXE 600 endeksi ise %0,79 yükseliş gösterdi. Enflasyon verileri cephesinde, ABD’de hükümetin kapalı olması nedeniyle ekim ayı verileri açıklanamadı. İngiltere’de ekim ayında enflasyon yıllık %3,6 artış gösterirken, Avro Bölgesi’nde ve Almanya’da aynı dönemde sırasıyla yıllık %2,1 ve %2,3 artarak beklentilere paralel gerçekleşti. Japonya’da açıklanan çekirdek enflasyon ise ekim ayında %3,0 ile beklentilere paralel olarak temmuzdan bu yana en hızlı artışını kaydetti. Faiz kararları ve açıklamalar tarafında ise, İngiltere Merkez Bankası (BOE) piyasa beklentileriyle uyumlu olarak faizi %4 seviyesinde sabit bıraktı. Kararın ardından BOE Başkanı Bailey, 2026 yılında üç faiz indirimi olabileceğinin sinyalini verdi. ABD’de ise Fed, 28-29 Ekim’de düzenlenen toplantıya ilişkin FOMC tutanaklarını yayımladı. Buna göre bazı yetkililer politika duruşunun kısıtlayıcı olmaya devam edeceği görüşü belirtirken, buna karşılık bazı katılımcıların tam aksini ifade ettiği kaydedildi. Tutanaklarda, Komitenin aralık toplantısında uygulanacak kararda farklı görüşlerin olabileceği vurgulandı. ABD’de hükümetin geç açılması nedeniyle gecikmeli takip edilen ayrıca beklentilerin üzerinde açıklanan istihdam ve işsizlik oranı verileri ile ekim ayı enflasyon verisinin açıklanmamış olması, Fed’in aralık toplantısında faiz indirip indirmeyeceğine ilişkin belirsizliği artırdı. Ancak New York Fed Başkanı John Williams’ın, zayıf işgücü piyasası nedeniyle bu yıl üçüncü bir faiz indiriminin mümkün olabileceğini söylemesi ve ayrıca diğer bazı Fed yetkililerinin güvercin açıklamalarının ardından Fed’in 10 Aralık’taki toplantısına yönelik faiz indirimi beklentileri %80 seviyelerini aşmış durumda.
- ❑ Yurt içinde, Kasım ayında Borsa İstanbul’da genel olarak dalgalı bir seyir hakimdi. BIST 100 endeksi Kasım ayını bir önceki aya kıyasla %0,66 düşüş ile 10.899 puan seviyesinden tamamladı. Bankacılık endeksi kasım ayında %6,43 değer kazanırken, sanayi endeksi %5,65 geriledi. Yurt içinin veri gündeminde geçtiğimiz ay, beklentilerin altında gelen enflasyon verisi, şirketlerin üçüncü çeyreğe ilişkin finansal sonuçları ve TCMB Başkanı Fatih Karahan tarafından yapılan açıklamalar ön plana çıktı. TÜİK tarafından açıklanan verilere göre ekim ayında enflasyon piyasa beklentilerinin altında aylık %2,55, yıllık ise %32,87 seviyesinde gerçekleşti. Ana harcama grupları incelendiğinde, tüm grupların bir önceki aya göre artış gösterdiği gözlenirken, en yüksek artış %12,42 ile giyim ve ayakkabı grubunda görüldü. TCMB Başkanı Fatih Karahan tarafından açıklanan yılın son enflasyon raporunda enflasyonun 2025 yılı sonunda %31 ile %33 aralığında (önceki: %25-29); 2026 yılı sonunda ise %13 ile %19 aralığında gerçekleşmesinin tahmin edildiği duyuruldu. Başkan Karahan açıklamasında, sıkı para politikası duruşu ile ana eğilimdeki düşüşün devamını sağlamakta kararlı olduklarını belirtti. Ayrıca, TCMB tarafından yayımlanan Finansal İstikrar Raporu’nda TCMB Başkanı Karahan sıkı parasal duruşunun bir sonucu olarak kredi büyümesinin dezenflasyon patikası ile uyumlu bir görünüm sergilediğini belirtti. Ayrıca raporda, Türk lirası varlıklara olan ilginin arttığı, TL mevduat payının yüksek seviyelerde istikrarlı seyrini koruduğu ve TCMB rezervleri güçlendiği ifade edildi.
- ❑ Aralık ayına yurt içinde beklentilerin altında gelen büyüme verisi ve İTO tarafından açıklanan ılımlı İstanbul enflasyon verileri ile başladık. TÜİK tarafından açıklanan verilere göre Türkiye ekonomisi 2025 yılının 3. çeyreğinde %4,2 olan piyasa beklentilerinin altında yıllık %3,7 büyüme gösterdi. İTO verilerine göre ise İstanbul enflasyonu kasım ayında %1,19 artış gösterirken, yıllık bazda %38,28 artış gösterdi. Aralık ayının devamında bu hafta açıklanacak olan kasım ayı enflasyon verisi ve 11 Aralık tarihinde gerçekleştirilecek olan TCMB PPK Faiz Kararı Toplantısı yakından takip edilecek. Açıklanacak enflasyon verisinin aylık %1,25, yıllık ise %31,60 seviyesinde gerçekleşmesi bekleniyor. Bu doğrultuda, yıllık enflasyondaki süregelen düşüş eğiliminin devam edeceğine yönelik beklentiler korunmaya devam ediyor. Küresel piyasalar tarafında ise başta Avro Bölgesi, ABD ve diğer gelişmiş ülkelerde açıklanacak olan büyüme verileri ile FED, BOE, AMB ve BOJ’un gerçekleştireceği faiz karar toplantıları küresel piyasaların yönü adına belirleyici rol oynayacaktır. Ayrıca FED’in 10 Aralık’taki para politikası toplantısında faiz indirimine gitmesi bekleniyor. Aralık ayı için yatırımcılara orta riskli fon dağılımı tercih etmelerini öneriyoruz.

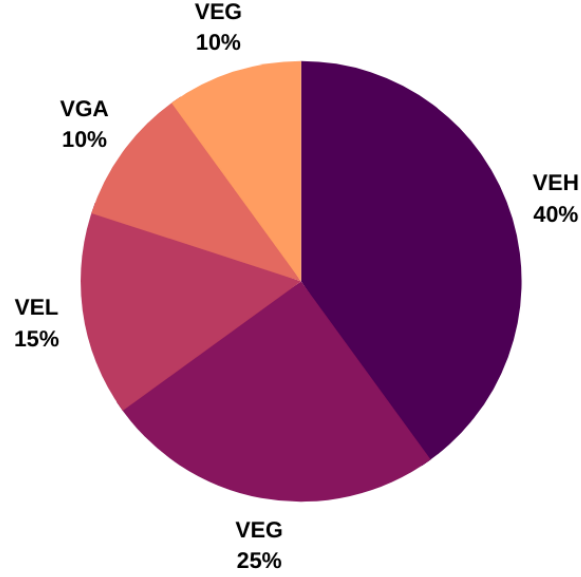
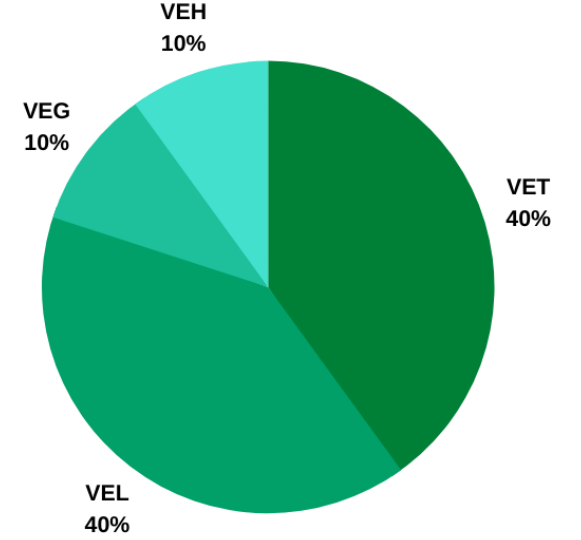
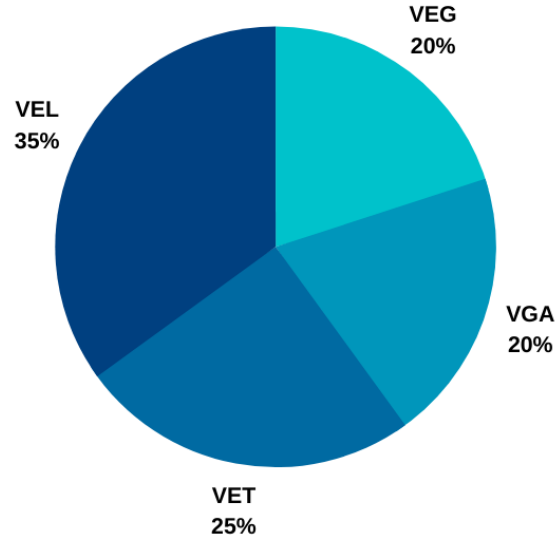
Orta Riskli



Yüksek 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 (%72,98), Borsa Yatırım Fonları Katılma Payları (%19,72), Vadeli İşlemler Nakit Teminatları (%4,96), Ters-Repo (%1,98), Girişim Sermayesi Yatırım Fonları Katılma Payları (%0,26), Yatırım Fonları Katılma Payları (%0,09)
VKT	Devlet Tahvili (%27,88), Finansman Bonosu (%35,68), ÖST (%13,42), Ters-Repo (%6,75), Mevduat (%5,75), Varlığa Dayalı Menkul Kıymetler (%0,74), Hazine Bonosu (%5,35), Kamu Kira Sertifikaları (%4,43)
VK6	Ters-Repo (%45,49), Mevduat (%37,85), Devlet Tahvili (%10,9), ÖST (%2,6), Finansman Bonosu (%0,4), Takasbank Para Piyasası (%2,63), Hazine Bonosu (%0,08), Varlığa Dayalı Menkul Kıymetler (%0,18), , ÖST (%2,45)
TCA	Kıymetli Madenler Cinsinden Kamu Kira Sertifikaları (%54,72), Kıymetli Madenler (%28,36), Diğer (%8,09), Kıymetli Madenler Cinsinden BYF (%7,77), Yatırım Fonları Katılma Payları (%0,64), Girişim Sermayesi Yatırım Fonları Katılma Payları (%0,11), Özel Sektör KiRa Sertifikaları (%0,06), Katılma Hesabı (%0,25)
ZDD	Ters-Repo (%39,43), Finansman Bonosu (%12,46), Yatırım Fonları Katılma Payları (%17,45), Hisse Senedi (%9,52), Mevduat (%8,61), ÖST (%4,88), Vadeli İşlemler Nakit Teminatları (%3,59), Borsa Yatırım Fonları Katılma Payları (%1,9), Kıymetli Madenler Cinsinden BYF (%2,16)

Tarih	Ülke	TSİ	Dönem	Veri	Beklenti	Önceki
1 Ara.	Türkiye	10:00	3Ç25	GSYH Yıllık %	4,2%	4,8%
2 Ara.	ABD	04:00		Fed Başkanı Powell'in konuşması		
2 Ara.	Avro Bölgesi	13:00	Kas.	Tahmini TÜFE-Yıllık %	2,1%	2,1%
3 Ara.	Türkiye	10:00	Kas.	TÜFE- Aylık %	1,25%	2,55%
3 Ara.	Türkiye	10:00	Kas.	TÜFE- Yıllık %	31,60%	32,87%
3 Ara.	Avro Bölgesi	13:00	Eki.	ÜFE - Yıllık %	-0,5%	-0,2%
3 Ara.	Avro Bölgesi	16:30		AMB Başkanı Lagarde'ın konuşması		
4 Ara.	Avro Bölgesi	13:00		OECD Ekonomik Görünüm Raporu		
5 Ara.	Avro Bölgesi	13:00	3Ç25	GSYH Çeyrekse (mevs. düzelt. %)	0,2%	0,2%
5 Ara.	ABD	18:00	Eyl.	PCE Fiyat Endeksi - Yıllık %	2,8%	
8 Ara.	Japonya	02:50	3Ç25	GSYH - Çeyrekse (Yıllıklandırılmış)%	-1,9%	-1,8%
10 Ara.	Japonya	02:50	Kas.	ÜFE - Yıllık %		2,7%
10 Ara.	Çin	04:30	Kas.	ÜFE - Yıllık %		-2,1%
10 Ara.	Çin	04:30	Kas.	TÜFE- Yıllık %		0,2%
10 Ara.	ABD	22:00	Ara.	Fed Faiz Kararı Toplantısı	%3,50 - 3,75	%3,75 - 4,00
10 Ara.	ABD	22:30		Fed Başkanı Powell'in basın toplantısı		
11 Ara.	Türkiye	14:00	Ara.	TCMB PPK Faiz Kararı Toplantısı		39,50%
12 Ara.	Almanya	10:00	Kas.	TÜFE- Yıllık %		2,3%
16 Ara.	ABD	16:30	Kas.	Tarım Dışı İstihdam	30 bin	119 bin
17 Ara.	İngiltere	10:00	Kas.	TÜFE- Yıllık %		3,6%
17 Ara.	Avro Bölgesi	13:00	Kas.	TÜFE- Yıllık %		
18 Ara.	Türkiye	14:00	Ara.	TCMB PPK Toplantı Özeti (11 Aralık)		
18 Ara.	İngiltere	15:00	Ara.	İngiltere Merkez Bankası(BOE) Faiz Kararı		4,0%
18 Ara.	Avro Bölgesi	16:15	Ara.	Avrupa Merkez Bankası (AMB) Faiz Kararı Toplantısı		2,15%
18 Ara.	ABD	16:30	Kas.	TÜFE- Yıllık %		
18 Ara.	Avro Bölgesi	16:45		AMB Başkanı Lagarde'ın basın toplantısı		
19 Ara.	Japonya	02:30	Kas.	TÜFE - Yıllık %		3,0%
19 Ara.	Japonya	06:00	Ara.	Japonya Merkez Bankası (BOJ) Faiz Kararı Toplantısı		0,5%
22 Ara.	İngiltere	10:00	3Ç25	GSYH Çeyrekse %		0,1%
23 Ara.	ABD	16:30	3Ç25	GSYH - Çeyrekse (Yıllıklandırılmış)%	3,3%	
26 Ara.	Japonya	02:30	Ara.	Tokyo TÜFE - Yıllık %		2,7%
31 Ara.	ABD	22:00		FOMC Toplantı Tutanakları (9-10 Aralık)		

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 şekil ve surette olursa olsun üçüncü kişilerin uğrayabileceği her türlü zararlardan dolayı Vakıf Yatırım Menkul Değerler A.Ş. sorumlu tutulamaz.