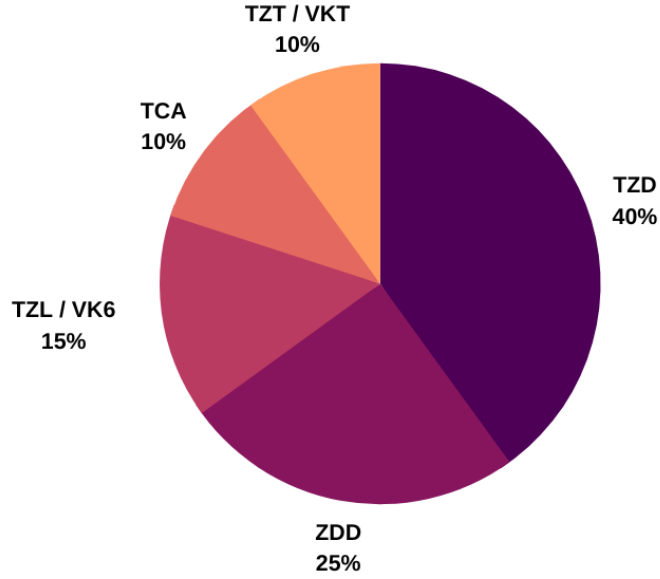


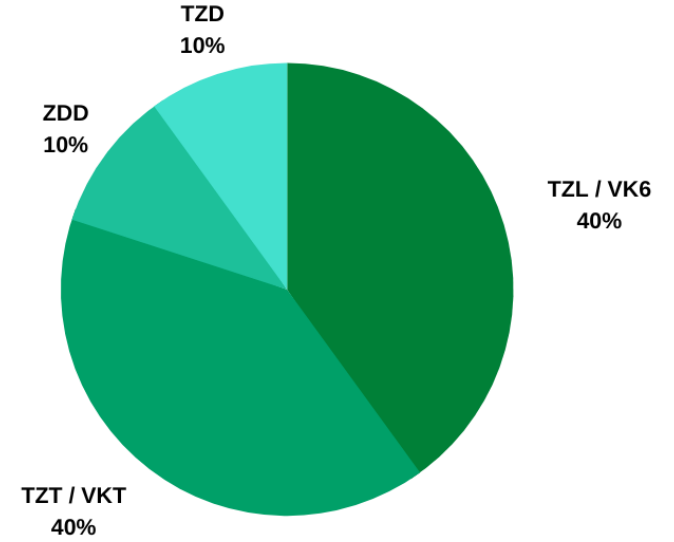
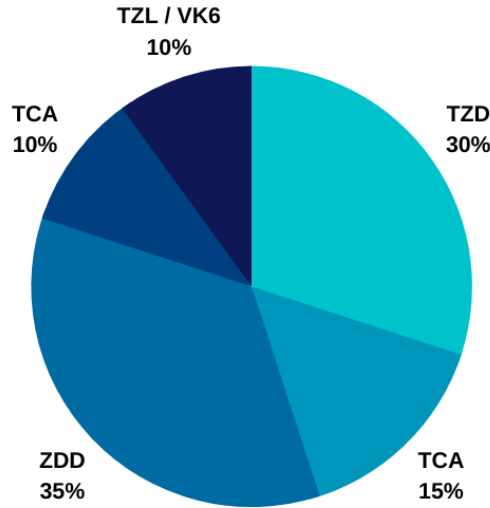
Aylık Yatırım Stratejisi – Haziran 2025

- ❑ Küresel piyasalarda mayıs ayında ABD’de açıklanan güçlü istihdam verileri, tahminlerin altında gerçekleşen enflasyon oranı, Fed’in temkinli duruşu ve ABD-Çin arasında sağlanan ticaret uzlaşması yatırımcı güvenini destekledi. ABD’de mayıs ayında S&P 500 endeksi %6,15, Avrupa’da ise gösterge Stoxx 50 endeksi %4,0 oranında değer kazandı. Ayrıca mayıs ayı boyunca tarife belirsizliği nedeniyle parite ve ons altın fiyatlarında dalgalı bir seyir görüldü. Fed, mayıs ayı toplantısında politika faizini %4,25–%4,50 aralığında sabit tutarken, Başkan Jerome Powell basın toplantısında mevcut koşulların, gelişmeleri izlemek açısından uygun olduğunu ve faiz konusunda aceleci davranmayacaklarını belirtti. Ayrıca, artan gümrük tarifelerinin enflasyon ve işsizlik üzerinde baskı yaratabileceğine dikkat çekti. ABD ile Çin arasında 9-12 Mayıs tarihlerinde yapılan ticaret görüşmeleri sonucunda geçici bir uzlaşmaya varıldığı açıklanırken, Trump görüşmelerin dostane geçtiğini ve her iki taraf için de faydalı olacağını belirtti. Moody’s’in, ABD’nin kredi notunu bir kademe düşürerek Aa1 seviyesine çekmesi, piyasalarda kısa süreli dalgalanmalara yol açtı. ABD Başkanı Donald Trump’ın Avrupa Birliği’ne yönelik %50 oranında gümrük vergisi uygulanması önerisi, küresel piyasalarda satış baskısının artmasına neden oldu. Trump’ın, Avrupa Komisyonu Başkanı Ursula von der Leyen ile gerçekleştirdiği görüşmenin ardından, 1 Haziran’da yürürlüğe girmesi planlanan yeni gümrük tarifesinin 9 Temmuz tarihine ertelendiği açıklandı. Fed’in mayıs ayı toplantı tutanaklarında, artan ekonomik belirsizlik ortamında faiz konusunda sabırlı olunacağı vurgulandı. Yetkililer, enflasyonun kalıcı olma riski konusuna dikkat çekerken, ekonomik görünüm netleşene kadar beklemede kalmanın uygun olacağını belirtti. Veri gündemine baktığımızda, ABD’de nisan ayına ilişkin tarım dışı istihdam verisi 138 bin olan piyasa beklentisinin üzerinde 177 bin olarak açıklandı. Ayrıca ABD’de TÜFE, nisan ayında aylık bazda %0,2 ve yıllık bazda %2,3 ile beklentilerin altında gerçekleşti. Ayrıca, ABD ekonomisi yılın ilk çeyreğinde %0,3 daralma olan piyasa beklentilerinin altında %0,2 daralma kaydetti. Avro Bölgesi ekonomisinin, 2025 yılının ilk çeyreğinde %0,3 oranında büyüdüğü açıklanırken, nisan ayına ilişkin enflasyon verisinin ise beklentilere paralel %2,2 seviyesinde gerçekleştiği görüldü.
- ❑ Geçtiğimiz ay, TCMB enflasyon raporu ve ilk çeyrek büyüme verileri yakından takip edildi. TCMB’nin yayımladığı yılın ikinci Enflasyon Raporu’nda ise, 2025 yılı için %24 olan enflasyon tahmininin korunduğu, enflasyon tahmin aralığında da (%19–%29) değişikliğe gidilmediği görüldü. Ayrıca, 2026 ve 2027 yılları için sırasıyla %12 ve %8 olan tahminlerde de revizyona gidilmedi. Raporda, sıkı para politikasının sonuçlarının kademeli olarak görülmeye başlandığı ve dezenflasyon sürecinin kesintisiz devam ettiği vurgulandı. TCMB, önümüzdeki dönemde de para politikasındaki kararlı duruşun sürdürüleceğini ve dezenflasyon hedefi doğrultusunda adımların devam edeceğini belirtti. Ayrıca, Türkiye ekonomisinin 1Ç25 döneminde piyasa beklentisinin (%2,4) altında %2,0 büyüdüğü açıklandı. İnşaat sektörü büyümeye en büyük katkı sağlayan sektör olarak öne çıktı. TCMB tarafından yayımlanan son Piyasa Katılımcıları Anketi’nde 2025 yıl sonu büyüme beklentisi ise %2,90 olarak açıklanmıştı. Borsa İstanbul’da mayıs ayında karışık bir görünüm hakimdi; bankacılık endeksinde aylık bazda %5,46 değer artışı görülürken, sanayi endeksi ise %3,6 değer kaybetti. Böylece BIST 100 endeksi mayıs ayını %0,65 kayıpla tamamlamış oldu.
- ❑ Haziran ayı veri takvimi hem yurt içinde hem de küresel piyasalarda yoğun bir gündeme işaret ediyor. Yurt içinde, 3 Haziran’da açıklanacak Tüketici Fiyat Endeksi (TÜFE) verisi öne çıkıyor. Piyasa beklentileri, mayıs ayında enflasyonun aylık %2,1, yıllık ise %36,15 seviyesinde gerçekleşeceği yönünde şekillendi. 16 Haziran’da açıklanacak cari işlemler dengesi ve 19 Haziran’da gerçekleştirilecek TCMB Para Politikası Kurulu toplantısı ise yakından izlenecek. Küresel piyasalarda ise, 4 Haziran’da Fed’in Bej Kitap Raporu, 6 Haziran’da ise istihdam piyasasına dair önemli sinyaller sunan tarım dışı istihdam verisi açıklanacak. ABD’de ayrıca 11–12 Haziran tarihlerinde TÜFE ve ÜFE verileri açıklanacak. Kritik öneme sahip Fed faiz kararı ise 18 Haziran’da açıklanacak; faiz oranının %4,25–%4,50 aralığında sabit bırakılması bekleniyor. Kararın ardından Fed Başkanı Jerome Powell’in açıklamaları yakından takip edilecek. Ayın sonunda ise 26 Haziran’da 2025 1. çeyrek GSYH büyüme verisi, 27 Haziran’da ise PCE fiyat endeksi verileri açıklanacak. Avro Bölgesinde ise 5 Haziran’da ECB faiz kararı toplantısı ve karar ardından ECB Başkanı Christine Lagarde’ın basın toplantısı, 6 Haziran’da 1Ç25 GSYH büyüme verisi, 18 Haziran’da TÜFE piyasaların odak noktaları arasında yer alacak. Haziran ayı için yatırımcılara orta riskli fon dağılımı tercih etmelerini öneriyoruz.

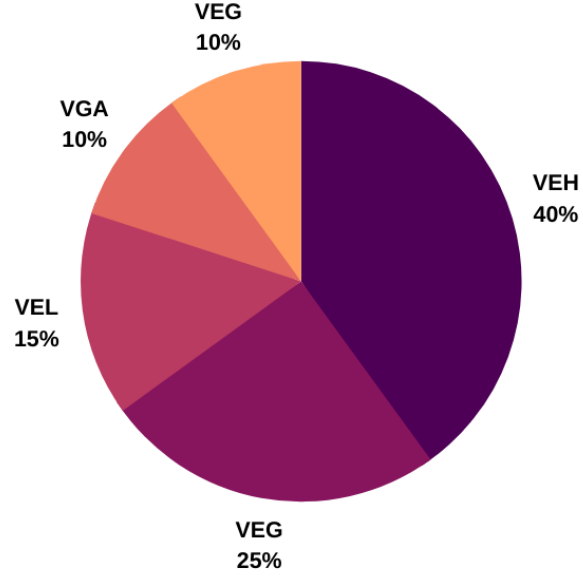
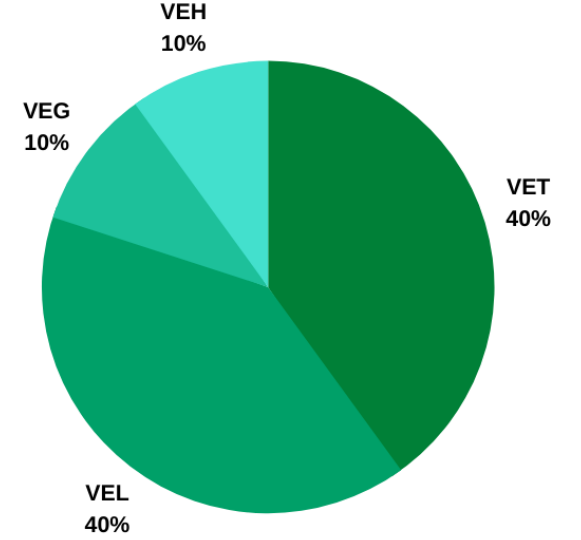
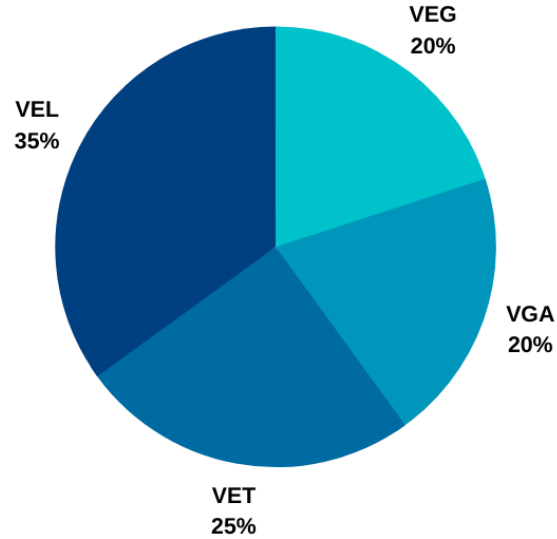


Yüksek Riskli

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 (%81,5), Borsa Yatırım Fonları Katılma Payları (%18,84), Vadeli İşlemler Nakit Teminatları (%3,78), Girişim Sermayesi Yatırım Fonları Katılma Payları (%1), Yatırım Fonları Katılma Payları (%0,09), Ters-Repo (%0,11), Repo (%-5,33)
VKT	Finansman Bonosu (%27,78), Devlet Tahvili (%34,3), ÖST (%16,7), Ters-Repo (%13,11), Varlığa Dayalı Menkul Kıymetler (%1,63), Mevduat (%2,18), Özel Sektör Kira Sertifikaları (%4,3)
VK6	Ters-Repo (%62,87), Finansman Bonosu (%0,67), Mevduat (%19,98), ÖST (%3,21), Varlığa Dayalı Menkul Kıymet (%0,06), Devlet Tahvili (%11,55), Hazine Bonosu (%1,19), Takasbank Para Piyasası (%0,47)
TCA	Kıymetli Madenler (%25,23), Kıymetli Madenler Cinsinden Kamu Kira Sertifikaları (%58,77), Girişim Sermayesi Yatırım Fonları Katılma Payları (%0,12), Kıymetli Madenler Cinsinden BYF (%6,74), Katılma Hesabı (TL) (%0,8), Diğer (%8,34)
ZDD	ÖST (%7,22), Finansman Bonosu (%26,73), Mevduat (%7,95), Hisse Senedi (%9,05), Yatırım Fonları Katılma Payları (%14,06), Vadeli İşlemler Nakit Teminatlar (%1,29), Borsa Yatırım Fonları Katılma Payları (%1,37), Kıymetli Madenler Cinsinden BYF (%1,37), Ters-Repo (%30,97)

Tarih	Ülke	TSİ	Dönem	Veri	Beklenti	Önceki
2 Haz.	Türkiye	10:00	May.	S&P Global/ISO PMI İmalat		47,30
2 Haz.	ABD	20:00		Fed Başkanı Powell konuşması		
3 Haz.	Türkiye	10:00	May.	TÜFE- Aylık %	2,1%	3,0%
3 Haz.	Türkiye	10:00	May.	TÜFE- Yıllık %	36,15%	37,86%
3 Haz.	Avro Bölgesi	12:00	May.	Tahmini TÜFE-Yıllık %	2,0%	2,2%
4 Haz.	ABD	21:00		Fed'in Bej Kitap adlı raporu yayımlanacak		
5 Haz.	Avro Bölgesi	15:15	Haz.	Avrupa Merkez Bankası (AMB) Faiz Kararı Toplantısı	2,15%	2,40%
5 Haz.	Avro Bölgesi	15:45		AMB Başkanı Lagarde'in Basın Toplantısı		
6 Haz.	Avro Bölgesi	11:30		AMB Başkanı Lagarde'in konuşması		
6 Haz.	Avro Bölgesi	12:00	1Ç25	GSYH Çeyrekse (mevs. düzelt. %)	0,4%	0,3%
6 Haz.	ABD	15:30	May.	Tarım Dışı İstihdam	125 bin	177 bin
9 Haz.	Japonya	02:50	1Ç25	GSYH - Çeyrekse (Yıllıklandırılmış) %	-0,70%	-0,70%
9 Haz.	Çin	04:30	May.	ÜFE - Yıllık %	-2,80%	-2,70%
9 Haz.	Çin	04:30	May.	TÜFE- Yıllık %	-0,10%	-0,10%
11 Haz.	ABD	15:30	May.	TÜFE- Yıllık %	2,50%	2,30%
12 Haz.	ABD	15:30	May.	ÜFE - Yıllık %		2,40%
13 Haz.	Almanya	09:00	May.	TÜFE- Yıllık %		2,1%
16 Haz.	Türkiye	10:00	Nis.	Cari Denge		-4,09 mlr \$
17 Haz.	Japonya	06:00	Haz.	Japonya Merkez Bankası (BOJ) Faiz Kararı Toplantısı		0,5%
18 Haz.	İngiltere	09:00	May.	TÜFE- Yıllık %		3,5%
18 Haz.	Avro Bölgesi	12:00	May.	TÜFE- Yıllık %		
18 Haz.	ABD	21:00	Haz.	Fed Faiz Kararı Toplantısı	4,25-4,5%	4,25-4,5%
18 Haz.	ABD	21:30		Fed Başkanı Powell'in Basın Toplantısı		
19 Haz.	İngiltere	14:00	Haz.	İngiltere Merkez Bankası(BOE) Faiz Kararı		4,25%
19 Haz.	Türkiye	14:00	Haz.	TCMB PPK Faiz Kararı Toplantısı		46,0%
20 Haz.	Japonya	02:30	May.	TÜFE - Yıllık %		3,6%
26 Haz.	Türkiye	14:00	Haz.	TCMB PPK Toplantı Özeti (19 Haziran)		
26 Haz.	ABD	15:30	1Ç25	GSYH - Çeyrekse (Yıllıklandırılmış) %		-0,2%
27 Haz.	İngiltere	09:00	1Ç25	GSYH Çeyrekse %		0,7%
27 Haz.	ABD	15:30	May.	PCE Fiyat Endeksi - Yıllık %		2,1%
27 Haz.	ABD	15:30	May.	Çekirdek PCE Fiyat Endeksi - Yıllık %		2,50%
30 Haz.	Avro Bölgesi	22:00		AMB Başkanı Lagarde'in konuşması		

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 dayanarak 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.