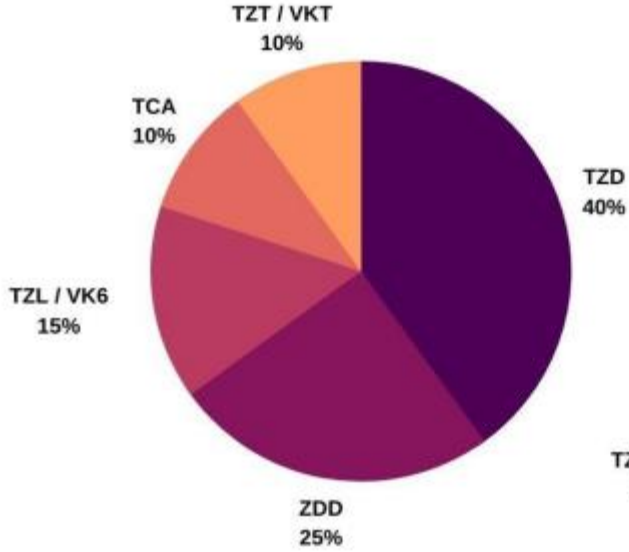


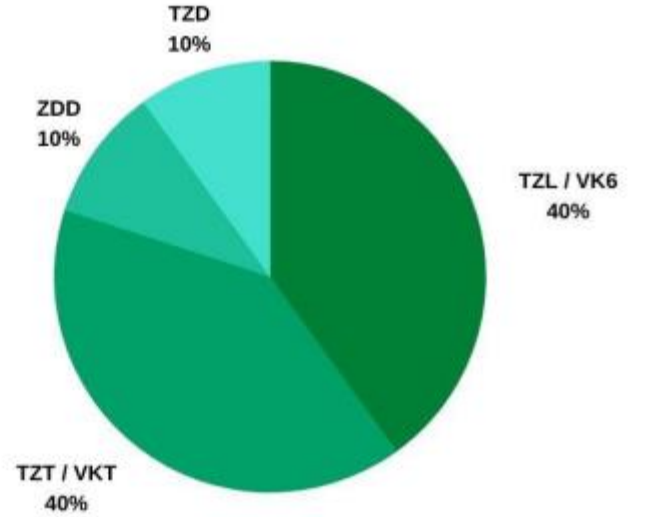
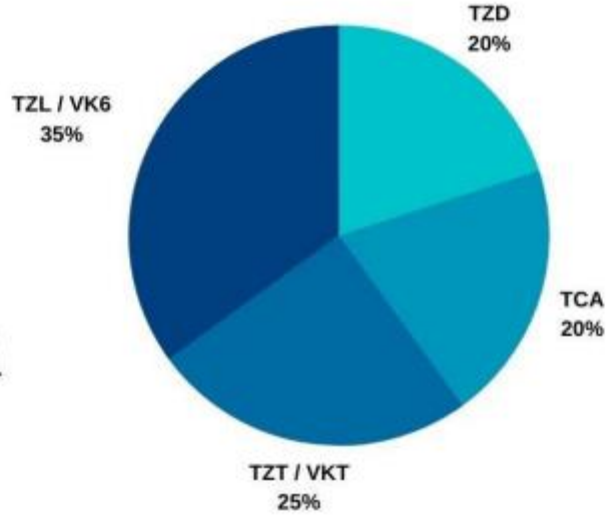
Aylık Yatırım Stratejisi – Kasım 2025

- ❑ Ekim ayına küresel piyasalar ABD’de federal hükümetin 2019’dan bu yana ilk kez kapanmasıyla başladı. Kongre’nin geçici bütçe tasarısını onaylamaması sonucu federal hükümet ay boyunca kapalı kalırken, bu durum kamu tarafından açıklanması gereken verilerin de ertelenmesine yol açtı. Bu dönemde istisnai kararlar açıklanan ABD enflasyon verileri eylül ayında aylık bazda %0,3 ve yıllık bazda %3 seviyesinde açıklanarak beklentilerin altında gerçekleşti. Enflasyon verisinin ardından güçlenen faiz indirimi beklentilerine paralel olarak Fed politika faizini %3,75-4,0 aralığına çekti. Fed Başkanı Powell’ın 1 Aralık itibarıyla bilanço küçültmeyi durduracaklarını açıklaması ve aralık ayında yapılacak toplantıda ek faiz indirimi yapılmasının kesin olmadığını vurgulaması dikkat çekti. Ayrıca Avrupa ve Japonya merkez bankaları da ekim ayında gerçekleştirdikleri para politikası toplantısında politika faiz oranları beklentilere paralel sabit bıraktı. Diğer taraftan ABD ile Çin arasında devam eden gerilim 30 Ekim’de Güney Kore’de liderlerin bir araya geldiği zirvede son buldu. Daha önce Çin’e %100 oranında gümrük tarifesi uygulayacağını söyleyen Trump, ılımlı geçen görüşmenin ardından tarifeyi %47 seviyesine çektiğini açıkladı. Öte yandan uzun süredir devam eden Hamas-İsrail savaşında ateşkes sağlanmasıyla birlikte Orta Doğu’da tansiyonun düşmesi, Rusya-Ukrayna savaşının sonlanmasına yönelik beklenti oluştursa da Başkan Trump Rus Lider Putin ile olan görüşmesini iptal etmesi özellikle emtia piyasalarında dalgalı hareketlere neden oldu. Ons altın bu gelişmelerin etkisiyle tüm zamanların en yüksek seviyesini 4.381 \$ olarak güncellerken, ons gümüş 54,7 \$ ile rekor tazeledi. Bu seviyelerin devamında kar satışlarıyla karşılaşsa da kıymetli madenler bu ayda sırasıyla %5,0 ve %3,7 getiri sağladı. Küresel borsaların performanslarına baktığımızda, ABD’de Ekim ayında endeksler rekor seviyelerini tazeledi. Dow Jones endeksi aylık bazda %2,51 yükseldi. Nasdaq endeksi en yüksek 24.019 seviyesini gördü. Avrupa’da ise gösterge (Stoxx 600) endeks aylık bazda %2,46 değer kazandı. Yine rekor tazeleyen Japonya’da Nikkei 225 endeksindeki yükseliş ise %16,64 oldu. MSCI Dünya endeksinin getirisi ise %1,94 olurken, MSCI gelişmekte olan piyasalar endeksi ise %4,12 primlendi.
- ❑ Borsa İstanbul’da ekim ayında yurt içi siyasi gelişmeler ve TCMB faiz indirim beklentileri odağında dalgalı bir görünüm hakimdi; Ayın başında enflasyonun beklentilerin üzerinde gelmesi, TCMB’nin para politikasına ilişkin belirsizlikleri arttırdı ve bu da özellikle bankacılık endeksi üzerinde satış baskısı yarattı. Bundan dolayı bankacılık endeksinde aylık bazda %3,84 değer kaybı görülürken, sanayi endeksi ise %0,32 değer kazandı. Böylece BIST 100 endeksi ekim ayını %0,37 kayıpla tamamlamış oldu. Geçen ay yurt içinde gündemin odağında, TCMB’nin PPK faiz kararı toplantısı vardı. TCMB, 100 ile 150 puan indirilmesi yönündeki karışık beklentilere uyumlu olarak 100 puan indirdi ve politika faizini %40,5’tan %39,5 seviyesine çektiğini açıkladı. Ekim ayında TCMB Başkanı Fatih Karahan, TBMM Plan Bütçe Komisyonu’nda sunum gerçekleştirdi ve konuşmasında dezenflasyonun yavaşlamasında gıda, enflasyonun seviyesinde ise hizmetin öne çıktığını belirtti. Ayrıca Dünya Bankası, Türkiye ekonomisine ilişkin büyüme tahminlerini bu yıl için %3,1’den %3,5 seviyesine 2026 yılı içinse %3,6’dan %3,7’ye yükselttiğini açıkladı. Ekim ayında S&P’nin Türkiye için kredi notu ve görünümüne yönelik açıklamayı planladığı değerlendirme raporunu yayımlamadı. S&P mevcut durumda Türkiye’nin uzun vadeli kredi notu “BB-” seviyesinde, görünümünü ise “durağan” olarak değerlendirmektedir.
- ❑ Kasım ayına yurt içinde enflasyon gelişmeleri ile başladık. Bu sabah TÜİK tarafından açıklanan verilere göre ekim ayında TÜFE piyasa beklentilerinin altında, aylık %2,55 yükselirken, yıllık bazda %32,87 seviyesinde gerçekleşti. Bu veri ardından piyasalarda 7 Kasım’da yayımlanacak olan TCMB’nin yılın 4. Enflasyon Raporu ve Başkan Karahan’ın açıklamaları odak noktasında olacak. Bunun yanı sıra 14 Kasım’da TCMB tarafından piyasa katılımcıları anketi ve 28 Kasım’da ise yılın son Finansal İstikrar Raporu yayımlanacak. Ekim ayı boyunca ABD’de hükümetin kapalı olması nedeniyle ertelenen verilerin önümüzdeki dönemde de açıklanıp açıklanmayacağı konusu belirsizliğini koruyor. Öte yandan daha önce istisnai kararlar açıklanan ABD’de ekim enflasyon rakamlarının normal takvimde 13 Kasım’da yayımlanması planlıyor. Ancak şimdilik bu verinin de ertelenme ihtimali bulunuyor. Kasım’da Fed, ECB ve BOJ’un para politikası toplantısı bulunmazken, 6 Kasım’da İngiltere Merkez Bankası’nın faiz kararı toplantısı yapılacak. Piyasa beklentileri politika faizinin %4 seviyesinde sabit tutulacağı yönünde şekilleniyor. Kasım ayı için yatırımcılara orta riskli fon dağılımı tercih etmelerini öneriyoruz.

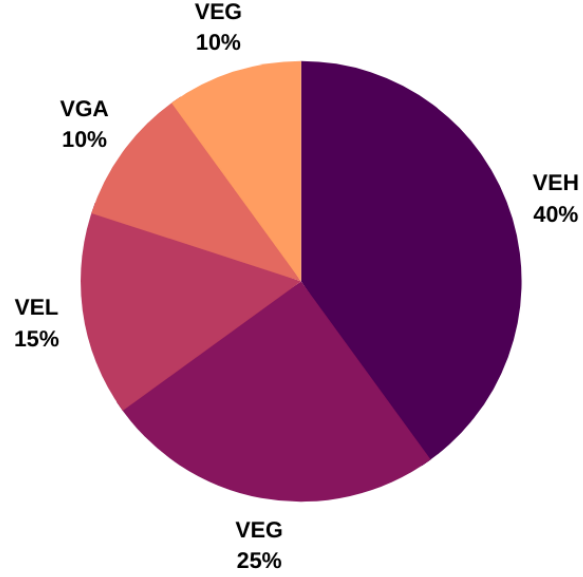
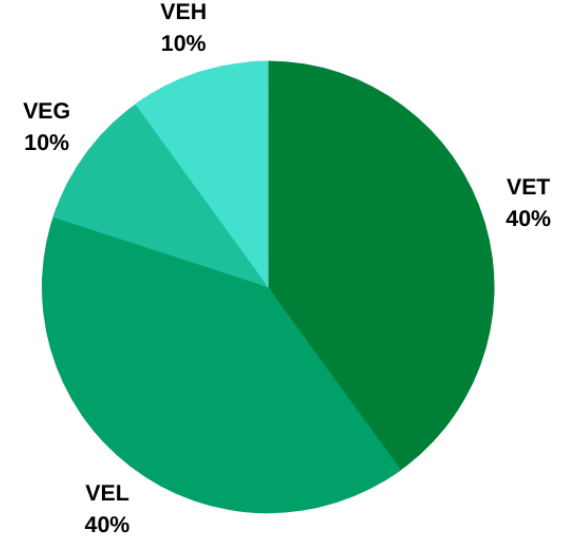
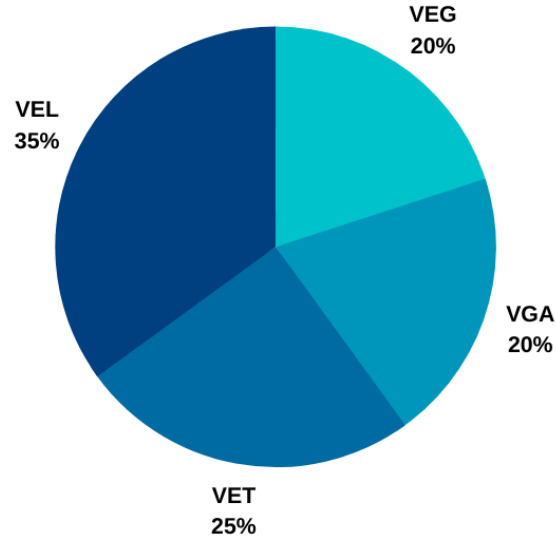
Orta Riskli



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 (%77,93), Borsa Yatırım Fonları Katılma Payları (%18,15), Nakit Teminatları (%2,88), Ters-Repo (%0,69), Girişim Sermayesi Yatırım Fonları Katılma Payları (%0,25), Yatırım Fonları Katılma Payları (%0,09)
VKT	Devlet Tahvili (%35,73), Finansman Bonosu (%33,87), ÖST (%14,26), Ters-Repo (%4,28), Mevduat (%3,42), Varlığa Dayalı Menkul Kıymetler (%1,8), Hazine Bonosu (%2,18), Kamu Kira Sertifikaları (%4,46)
VK6	Ters-Repo (%47,99), Mevduat (%35,03), Devlet Tahvili (%10,95), ÖST (%2,6), Finansman Bonosu (%0,32), Takasbank Para Piyasası (%2,99), Hazine Bonosu (%0,11)
TCA	Kıymetli Madenler Cinsinden Kamu Kira Sertifikaları (%55,14), Kıymetli Madenler (%28,27), Diğer (%7,92), Kıymetli Madenler Cinsinden BYF (%7,8), Yatırım Fonları Katılma Payları (%0,65), Girişim Sermayesi Yatırım Fonları Katılma Payları (%0,11), Özel Sektör Kita Sertifikaları (%0,1)
ZDD	Ters-Repo (%40,54), Finansman Bonosu (%11,58), Yatırım Fonları Katılma Payları (%15,96), Hisse Senedi (%9,65), Mevduat (%8,13), ÖST (%7,69), Vadeli İşlemler Nakit Teminatlar (%2,88), Borsa Yatırım Fonları Katılma Payları (%1,65), Kıymetli Madenler Cinsinden BYF (%1,93)

Tarih	Ülke	TSİ	Dönem	Veri	Beklenti	Önceki
3 Kas.	Türkiye	10:00	Eki.	TÜFE- Yıllık %	33,2%	33,3%
4 Kas.	Avro Bölgesi	13:00		AMB Başkanı Lagarde'ın basın toplantısı		
5 Kas.	Japonya	02:50	Eyl.	BOJ Toplantı Tutanakları (19 Eylül)		
5 Kas.	Avro Bölgesi	13:00	Eyl.	ÜFE - Yıllık %	-0,2%	-0,6%
5 Kas.	ABD	16:15	Eki.	ADP İstihdam Raporu	25 bin	-32 bin
6 Kas.	İngiltere	15:00		İngiltere Merkez Bankası(BOE) Faiz Kararı	4,0%	4,0%
7 Kas.	Türkiye	10:30		TCMB Enflasyon Raporu		
7 Kas.	ABD	16:30	Eki.	Tarım Dışı İstihdam		
7 Kas.	ABD	16:30	Eki.	İşsizlik Oranı		
12 Kas.	Almanya	10:00	Eki.	TÜFE- Yıllık %		2,3%
13 Kas.	İngiltere	10:00	3Ç25	GSYH Çeyreksele %		0,3%
13 Kas.	İngiltere	10:00	3Ç25	GSYH Yıllık %		1,4%
13 Kas.	ABD	16:30	Eki.	TÜFE- Yıllık %		3,0%
14 Kas.	Türkiye	10:00	Kas.	TCMB Piyasa Katılımcıları Anketi- Yıl Sonu TÜFE %		31,8%
14 Kas.	Avro Bölgesi	13:00	3Ç25	GSYH Çeyreksele (mevs. düzelt. %)		0,2%
14 Kas.	ABD	16:30	Eki.	ÜFE - Yıllık %		
19 Kas.	İngiltere	10:00	Eki.	TÜFE- Yıllık %		3,8%
19 Kas.	Avro Bölgesi	13:00	Eki.	TÜFE- Yıllık %		2,1%
19 Kas.	ABD	22:00		FOMC Toplantı Tutanakları (28-29 Ekim)		
21 Kas.	Japonya	02:30	Eki.	TÜFE - Yıllık %		2,9%
21 Kas.	Avro Bölgesi	11:00		AMB Başkanı Lagarde'ın konuşması		
25 Kas.	Almanya	10:00	3Ç25	GSYH Yıllık %		0,3%
26 Kas.	ABD	16:30	3Ç25	GSYH - Çeyreksele(Yıllıklandırılmış)%		
26 Kas.	ABD	18:00	Eki.	PCE Fiyat Endeksi - Yıllık %		
26 Kas.	ABD	22:00		Fed'in Bej Kitap adlı raporu yayımlanacak		
28 Kas.	Türkiye	10:30		TCMB Finansal İstikrar Raporu		
28 Kas.	Almanya	16:00	Kas.	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 şekil ve surette olursa olsun üçüncü kişilerin uğrayabileceği her türlü zararlardan dolayı Vakıf Yatırım Menkul Değerler A.Ş. sorumlu tutulamaz.