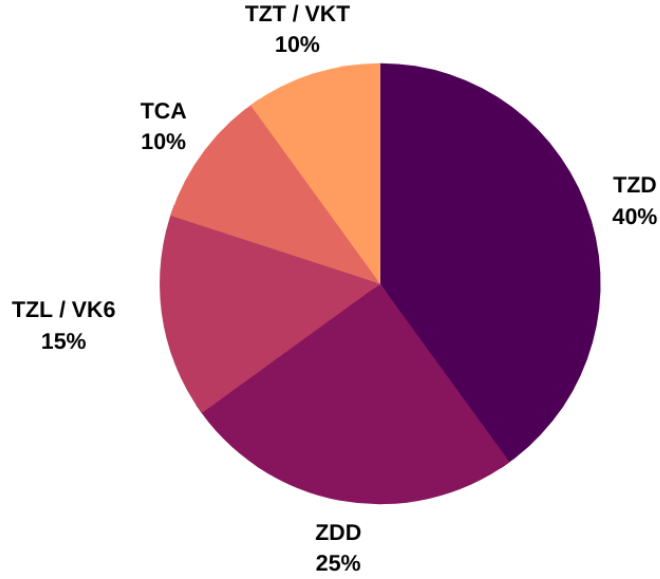


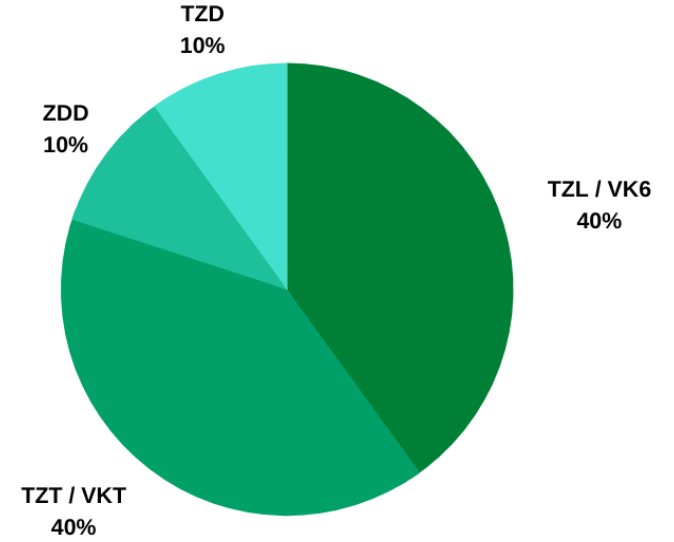
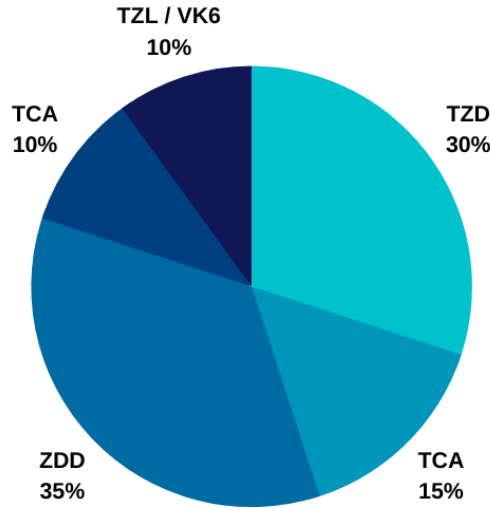
Aylık Yatırım Stratejisi – Mayıs 2025

- ❑ Geçen ay küresel piyasalara ABD Başkanı Trump'ın gümrük tarifeleri açıklamaları ve Çin başta olmak üzere ülkelerden gelen misillemeler yön verirken, Trump'ın Fed Başkanı Powell'a yönelik konuşmaları ve nisan ortasında başlayan 1Ç25 bilanço dönemi piyasalarda dalgalanmalara sebep oldu. Açıklamaların ardından hız kazanan ticaret savaşları piyasalarda risk iştahının azalmasına sebep olurken, hisse senedi piyasalarında sert satışlar görüldü. ABD piyasalarında pandemi döneminden bu yana en yüksek günlük düşüşler kaydedildi. Nisan'da ABD'de S&P 500 endeksi %1,14, İngiltere'de FTSE 100 %1,62 değer kaybederken, Avrupa'da gösterge (Stoxx 50) endeks %3,01 düşüş gösterdi. ABD'de yayımlanan FOMC toplantı tutanaklarında ekonomik görünüme ilişkin belirsizliğin arttığı, enflasyona yönelik risklerin yükseldiği ve istihdama dair risklerin ise aşağı yönlü olduğu ifade edildi. Ayrıca, ABD'de enflasyon mart ayında yıllık bazda %2,4 artış göstererek beklentilerin altında gerçekleşti, çekirdek TÜFE de tahminlerin altında %3,1'den %2,8'e geriledi. FED Başkanı Powell ise konuşmasında, ticaret tarifelerinin seviyesinin beklenenden çok daha büyük olduğunu ve tarifelerin enflasyonda geçici bir artışa yol açmasının muhtemel olduğunu ifade etti. Merkez bankasının, tarife kaynaklı fiyat artışlarının enflasyonu kalıcı şekilde yükseltmesini engellemeye odaklandığını dile getirdi. ABD ekonomisinin artan belirsizlikler ve aşağı yönlü risklere rağmen güçlü kalmaya devam ettiğini vurguladı. Politika duruşunda ise bir değişikliğe gitmeden önce daha fazla netliğe ihtiyaç duyulduğunu ifade etti. FED'in enflasyon göstergesi olarak yakından takip ettiği Çekirdek PCE fiyat endeksinde mart ayında aylık bazda değişim görülmezken, yıllık bazda %2,6 artış görüldü. Avro Bölgesi'nde ise AMB, faiz kararı toplantısında, politika faizini beklentilere paralel 25 bp indirerek %2,25'e çektiğini açıkladı. AMB Başkanı Lagarde faiz kararı sonrası gerçekleştirdiği konuşmada, faiz kararının oy birliğiyle alındığını ve artan ticari gerilimlerin olumsuz etkisine rağmen ekonominin ilk çeyrekte büyümüş olabileceğini ifade etti. Avro Bölgesi ekonomisinin 1Ç25'te beklentilerin (%0,3) üzerinde çeyreklik %0,4 büyüdüğü açıklandı. Geçtiğimiz ayda küresel piyasalarda azalan risk iştahı ons altındaki yükseliş trendini desteklemeye devam etti, ons altında aylık %5,6 değer kazancı görüldü.
- ❑ Borsa İstanbul aylık %6,0 değer kaybı ile birlikte nisan ayını 9.078 seviyesinden tamamladı. Nisan ayında bankacılık endeksi bir önceki aya göre %9,30, sanayi endeksi ise %4,29 değer kaybetti. Bu dönemde spor endeksi aylık %10,7 kayıp ile en fazla düşüş gösteren endeks olurken, en çok artış gösteren endeks %25,5 yükseliş ile finansal kiralama ve faktoring oldu. Geçen ay yurt içinde gündemin odağında, TCMB'nin PPK faiz kararı toplantısı vardı. TCMB sabit bırakması yönündeki beklentilerin aksine, politika faizini %42,5'ten %46 seviyesine 350 bp yükselttiğini açıkladı. Ayrıca gecelik vadede borçlanma faiz oranının %44,5'e ve borç verme faiz oranının ise %49'a yükseltildiği duyuruldu. Metinde, enflasyonda belirgin ve kalıcı bir bozulma öngörülmesi durumunda para politikası duruşunun sıkılaştırılacağı ifade edildi. Ayrıca TCMB yaptığı duyuruda, 20 Mart 2025 tarihinde ara verilen bir hafta vadeli repo ihalelerine yeniden başlanmasına karar verildiğini açıkladı. Açıklanan mart ayı Tüketici Fiyat Endeksi (TÜFE) verisi ise piyasa beklentilerinin (%2,9) altında, aylık bazda %2,46 yükselirken, bir önceki yılın aynı ayına göre %38,10 oldu. Ayrıca, IMF Türkiye'nin 2025 yılı için büyüme beklentisini %2,7 (önceki:%2,6) olarak yukarı yönlü revize ederken, 2026 yılı için %3,2 olarak korudu. S&P tarafından yapılan açıklamada Türkiye'nin uzun vadeli kredi notunun "BB-" olarak teyit edildiği ve kredi not görünümünün ise "durağan olduğu" belirtildi. Türkiye'nin CDS primi ise nisan ayında 381 seviyelerine kadar yükselirken, güncel görünümde 355 seviyelerinde seyretmekte.
- ❑ Mayıs ayının veri ajandasında, yurt içinde 5 Mayıs'ta nisan ayı enflasyon verileri, 22 Mayıs'ta TCMB tarafından yayımlanacak Enflasyon Raporu ve 30 Mayıs'ta açıklanacak büyüme verileri takip edilecek. Ayrıca Mayıs ayında (Son tarih: 12 Mayıs) yurt içinde şirketlerin 1Ç25 dönemine ait finansalları açıklanmaya devam edilecek. Küresel piyasalarda ise, ABD'de Fed faiz kararı toplantısının ardından Fed Başkanı Powell'ın konuşmasını izlenirken, 13 Mayıs'ta TÜFE, 30 Mayıs'ta ise PCE fiyat endeksi yakından takip edilecek. Avro Bölgesi'nde ise 15 Mayıs'taki büyüme verileri ve 19 Mayıs'ta açıklanacak nisan ayı TÜFE verileri ön plana çıkmakta. Mayıs ayı için yatırımcılara orta riskli fon dağılımı tercih etmelerini öneriyoruz.

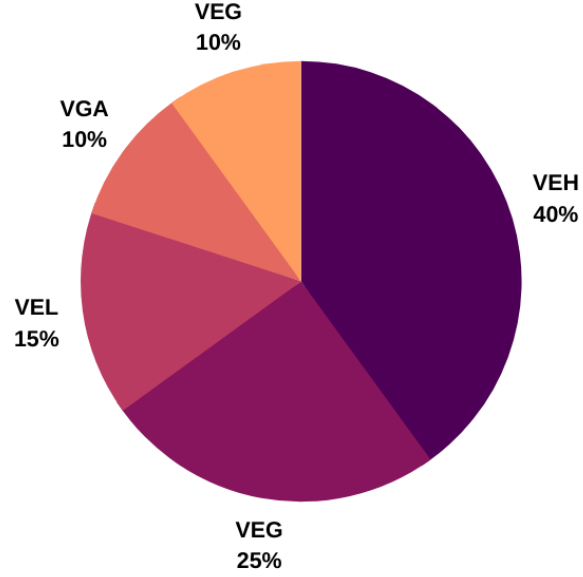
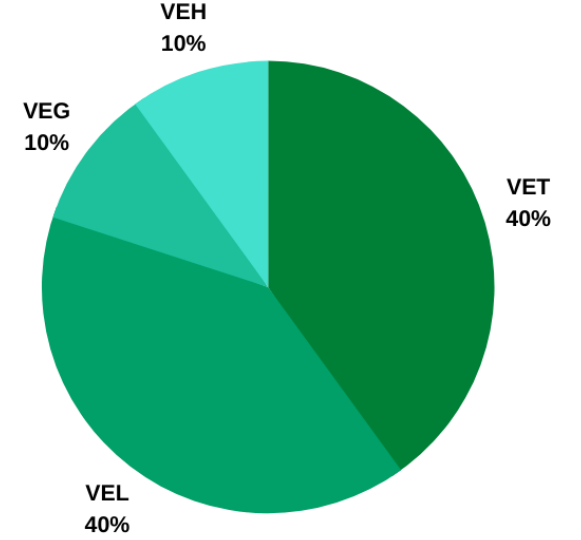
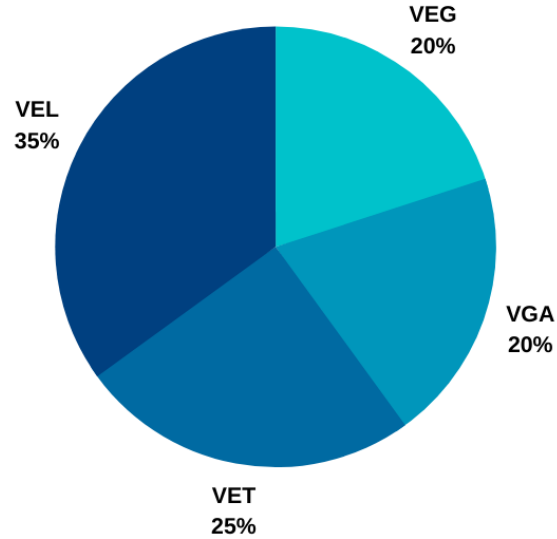


Yüksek Riskli

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 (%82,92), Borsa Yatırım Fonları Katılma Payları (%17,1), Vadeli İşlemler Nakit Teminatları (%4,76), Girişim Sermayesi Yatırım Fonları Katılma Payları (%0,98), Yatırım Fonları Katılma Payları (%0,08), Ters-Repo (%0,03), Repo (%-5,78)
VKT	Finansman Bonosu (%23,31), Devlet Tahvili (%33,94), ÖST (%20,68), Ters-Repo (%18,75), Hazine Bonosu (%3,25), Varlığa Dayalı Menkul Kıymetler (%0,08)
VK6	Ters-Repo (%60,23), Finansman Bonosu (%0,82), Mevduat (%17,16), ÖST (%4,2), Varlığa Dayalı Menkul Kıymet (%0,32), Devlet Tahvili (%13,76), Hazine Bonosu (%3,5)
TCA	Kıymetli Madenler (%25,66), Kıymetli Madenler Cinsinden Kamu Kira Sertifikaları (%58,59), Girişim Sermayesi Yatırım Fonları Katılma Payları (%0,12), Kıymetli Madenler Cinsinden BYF (%6,87), Yatırım Fonları Katılma Payları (%0,09), Diğer (%8,63)
ZDD	ÖST (%7,23), Finansman Bonosu (%26,91), Mevduat (%7,78), Hisse Senedi (%9,44), Yatırım Fonları Katılma Payları (%13,19), Vadeli İşlemler Nakit Teminatlar (%1,1), Borsa Yatırım Fonları Katılma Payları (%1,3), Kıymetli Madenler Cinsinden BYF (%1,35), Ters-Repo (%31,71)

Tarih	Ülke	TSİ	Dönem	Veri	Önem	Beklenti	Önceki
5 May.	Türkiye	10:00	Nis.	TÜFE- Aylık %			2,5%
5 May.	Türkiye	10:00	Nis.	TÜFE- Yıllık %			38,1%
5 May.	Japonya			Japonya'da piyasalar tatil nedeniyle kapalı olacak.			
5 May.	İngiltere			Londra borsası tatil nedeniyle kapalı olacak.			
5 May.	Çin			Çin'de "İşçi Bayramı" nedeniyle borsalar kapalı olacak			
6 May.	Avro Bölgesi	12:00	Mar.	ÜFE - Yıllık %			3,0%
6 May.	Japonya			Japonya'da piyasalar tatil nedeniyle kapalı olacak.			
7 May.	ABD	21:00	May.	Fed Faiz Kararı Toplantısı		4,25-4,5%	4,25-4,5%
7 May.	ABD	21:30		Fed Başkanı Powell'ın Basın Toplantısı			
8 May.	İngiltere	14:00	May.	İngiltere Merkez Bankası(BOE) Faiz Kararı			4,5%
10 May.	Çin	04:30	Nis.	ÜFE - Yıllık %			-2,5%
10 May.	Çin	04:30	Nis.	TÜFE- Yıllık %			-0,1%
12 May.	Türkiye			Borsa İstanbul'da 1Ç25 dönemine ilişkin şirketlerin konsolide bilançoları son gönderme tarihi			
13 May.	ABD	15:30	Nis.	TÜFE- Yıllık %		2,4%	2,4%
14 May.	Almanya	09:00	Nis.	TÜFE- Yıllık %			2,1%
15 May.	İngiltere	09:00	1Ç25	GSYH Çeyrekse %			0,1%
15 May.	Avro Bölgesi	12:00	1Ç25	GSYH Çeyrekse (mevs. düzelt. %)			0,4%
15 May.	ABD	15:30	Nis.	ÜFE - Yıllık %			2,7%
16 May.	Japonya	02:50	1Ç25	GSYH - Çeyrekse(Yıllıklandırılmış)%			2,2%
19 May.	Avro Bölgesi	12:00	Nis.	TÜFE- Yıllık %			2,2%
19 May.	Türkiye			Borsa İstanbul tatil nedeniyle işleme kapalı olacak.			
21 May.	İngiltere	09:00	Nis.	TÜFE- Yıllık %			2,6%
23 May.	Almanya	09:00	1Ç25	GSYH Çeyrekse (mevs. düzelt. %)			0,2%
30 May.	Türkiye	10:00	1Ç25	GSYH Yıllık %			3,0%
30 May.	Türkiye	10:30		TCMB Finansal İstikrar Raporu			
30 May.	Almanya	15:30	May.	TÜFE- Yıllık %			
30 May.	ABD	15:30	Nis.	PCE Fiyat Endeksi - Yıllık %			2,3%
30 May.	ABD	15:30	Nis.	Çekirdek PCE Fiyat Endeksi - Yıllık %			2,6%

Kaynak: Bloomberg, Matriks, TÜİK, Foreks, Investing.com, 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.