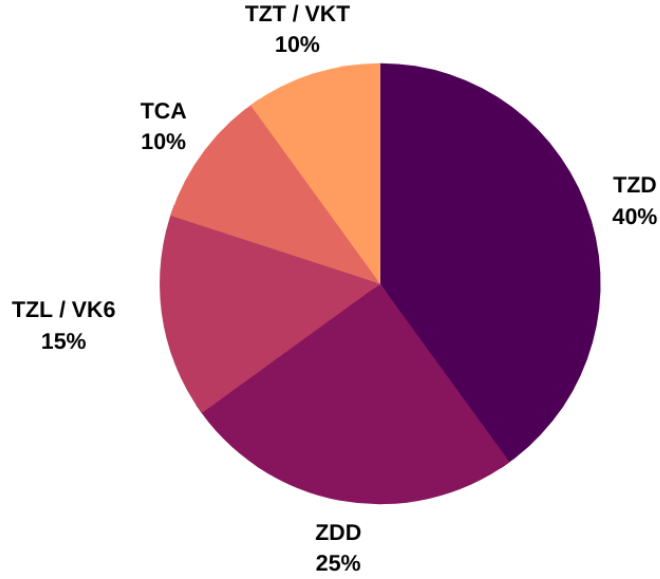


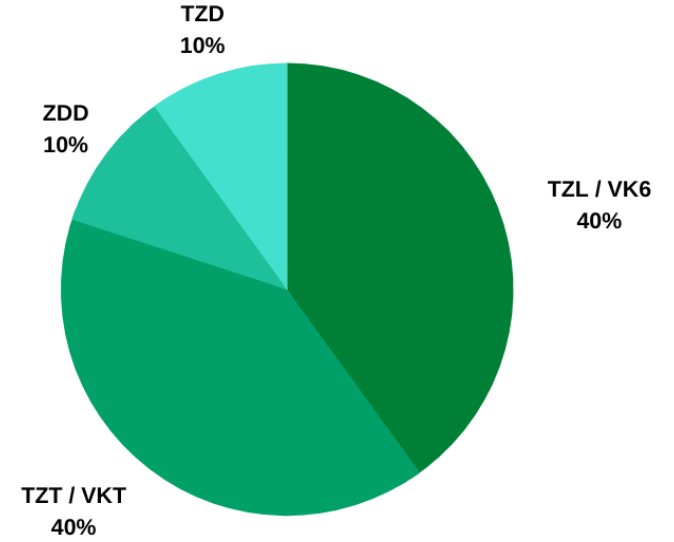
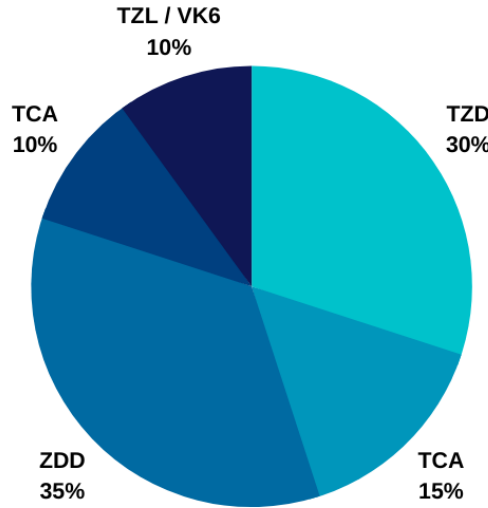
Aylık Yatırım Stratejisi – Nisan 2025

- ❑ Geçtiğimiz ay yurt dışı piyasaların gündeminde ABD'de Başkan Trump'ın getirdiği gümrük vergilerine yapılan misillemelerine karşılık olarak ek yeni vergi tehditlerinde bulunması ve Zelensky ile aralarında geçen gerilimin etkisiyle piyasalarda dalgalı seyirler izlendi. Rusya- Ukrayna savaşının sona erdirilmesine yönelik belirsizliğin devam etmesi, Fed Başkanı Powell'in enflasyonu ön plana alan konuşmaları ve mart ayının ortasına dek süren şirketlerin finansal sonuç açıklamaları piyasalarda dalgalanmalara neden oldu. Böylelikle Avro Bölgesi'nde gösterge endeks %4,07 ve ABD'de Dow Jones %2,75 azalış kaydetti. Mart ayı boyunca ABD Başkanı Trump, ticarete korumacı adımlar attı ve özellikle otomobil, ilaç ve çip gibi sektörlerde üretimin ABD'ye geri dönmesi hedeflenmektedir. Kanada ve Meksika'dan ithalata yönelik tarifeleri bir ay erteledi. Son olarak, Trump, ABD'de üretilmeyen tüm otomobillere %25 oranında gümrük vergisi uygulanacağını duyurmuştu. Ayrıca Trump, 2 Nisan'ı "Kurtuluş Günü" ilan ederek çok sayıda yeni tarife sinyali verdi. ABD'de Fed politika faizini beklentilere paralel olarak %4,25-%4,50 aralığında sabit tuttu. Kararın ardından Fed Başkanı Powell yaptığı konuşmada, enflasyonun kısmen gümrük tarifelerinden kaynaklı olarak yukarı yönlü hareket etmeye başladığını ve enflasyonda daha fazla ilerleme gerçekleşmeden faiz oranını indirmeyeceklerini belirtti. Ayrıca Avrupa Merkez Bankası mart ayı toplantısında politika faizini 25 bp düşürerek %2,50'ye çekildiğini açıklarken, karar metninde gevşeme döngüsünün sona yaklaştığı sinyali verildi. Diğer taraftan ABD'de açıklanan enflasyon verileri aylık bazda %0,2 ve yıllık bazda %2,8 seviyesinde beklentilerin altında gerçekleşmesi pay piyasası için destekleyici oldu. ABD'de mart ayının son günlerinde açıklanan Fed'in enflasyon göstergesi olarak izlediği çekirdek PCE'nin %2,7 olan beklentilerin üzerinde %2,8 olarak gerçekleşti. Geçtiğimiz ayda tarife açıklamalarının oluşturduğu belirsizlik nedeniyle dolar endeksinde 104 seviyelerine gerilese de, ons altın 2.857 \$ seviyesinden başladığı yükselen trendine 3.127 \$'ı aşarak rekor seviyelere ulaştı.
- ❑ Mart ayına 9.748 seviyesinden pozitif başlayan BIST 100 endeksi, yurt içinde yaşanan gelişmelere bağlı olarak dalgalı bir seyir izledi. Böylece Borsa İstanbul mart ayını %2,54 düşüş ile tamamlamış oldu. Mart ayında bankacılık endeksi %21,70 kayıp ile en fazla düşüş gösteren sektör endeksi oldu. Bunu %9,50 düşüş ile ticaret endeksi izledi. Diğer taraftan, BIST inşaat endeksinde %24,66, madencilik endeksinde %24,54 yükseliş yaşandı. Geçtiğimiz ay veri gündeminde, Şubat ayı enflasyon gerçekleşmeleri ve TCMB PPK faiz kararı toplantısı ön plana çıktı. TÜİK tarafından açıklanan şubat ayı enflasyon verisi beklentilerin altında aylık bazda %2,27 yükselirken, yıllık bazda ise %25,21 seviyesinde gerçekleşti. TCMB gerçekleştirdiği PPK toplantısında politika faizini beklentilere paralel 250 bp azaltarak %45'ten %42,5'e indirdi. TCMB tarafından yayımlanan PPK toplantısı özetinde, para politikasındaki kararlı duruşun, yurt içi talepte dengelenme, Türk lirasında reel değerlendirme ve enflasyon beklentilerinde düzelme vasıtası ile dezenflasyon sürecini güçlendirdiği belirtilirken, enflasyonda kalıcı düşüş sağlanana kadar sıkı para politikası duruşunun sürdürüleceği vurgulandı. Ayrıca TCMB PPK tarafından düzenlenen 20 Mart tarihli ara toplantıda; finansal piyasalardaki gelişmeleri göz önünde bulundurarak gecelik vadede borç verme faiz oranının %46'ya yükseltildiği açıklanırken, banka tarafından Türk Lirası Likidite Yönetimi'ne ilişkin yapılan duyuruda, 1 hafta vadeli repo ihalelerine bir süreliğine ara verilmesinin kararlaştırıldığı ifade edildi. Öte yandan, mart ayında en düşük 251 seviyesini gören Türkiye'nin 5 yıllık CDS primi, yurt içinde yaşanan gelişmelerin ardından en yüksek 326 baz puanı görerek dalgalı seyir izledi. Mart ayındaki diğer önemli verilere baktığımızda, TCMB piyasa katılımcıları anketi yayımladı ve yıl sonu TÜFE beklentisi %28,04 olurken, 2025 sonu büyüme beklentisi %3,0'dan %3,1 seviyesine revize edildi. Sanayi üretim endeksi yıllık bazda %1,2 artış kaydederken, cari işlemler hesabı yılın ilk ayında tahminlerin (3,25 mlr \$ açık) üstünde 3,80 mlr \$ açık verdi.
- ❑ Bayram tatili ile başladığımız Nisan ayının veri ajandasında yarın açıklanacak enflasyon verileri takip edilirken, 11 Nisan'da TCMB piyasa katılımcıları anketi ve 17 Nisan'da TCMB PPK faiz kararı toplantısı ön plana çıkıyor. ABD'de 10 Nisan'da açıklanacak olan enflasyon verisi ve Avro Bölgesi'nde 17 Nisan'da gerçekleştirilecek olan AMB faiz kararı toplantısı odak noktası olarak takvimde yer alıyor. Ayrıca nisan ayı boyunca Çin, ABD ve Avro Bölgesi için açıklanacak olan 1Ç25 GSYH büyüme verileri de yakından izlenecek. Diğer taraftan, uluslararası derecelendirme kuruluşu olan S&P, Türkiye için kredi notu değerlendirme raporunu 25 Nisan'da açıklayacak. Kuruluş, son olarak kasım ayında Türkiye'nin kredi notunu 'B+'dan 'BB-'ye yükseltirken, kredi görünümünü 'durağan' olarak belirlediğini hatırlatalım. Son olarak, Borsa İstanbul'da 30 Nisan'da konsolide olmayan şirketler 1Ç25 dönemine ilişkin finansal sonuçlarını son açıklama tarihi olduğunu belirtelim. Nisan ayı için yatırımcılara orta riskli fon dağılımı tercih etmelerini öneriyoruz.

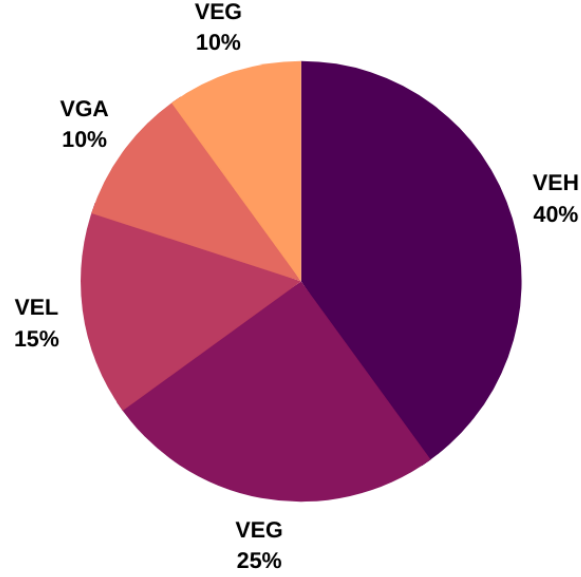
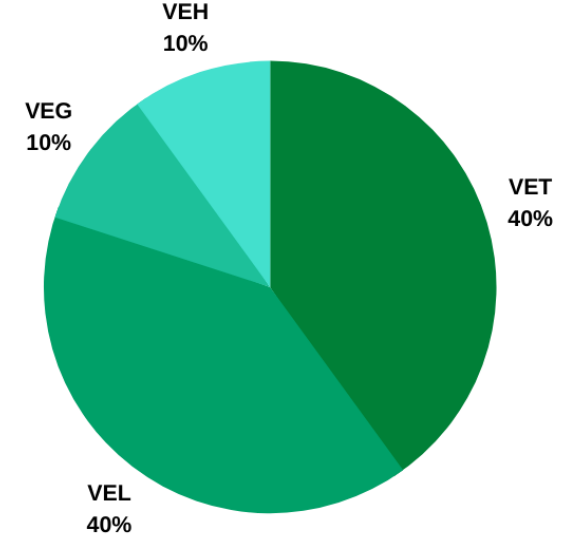
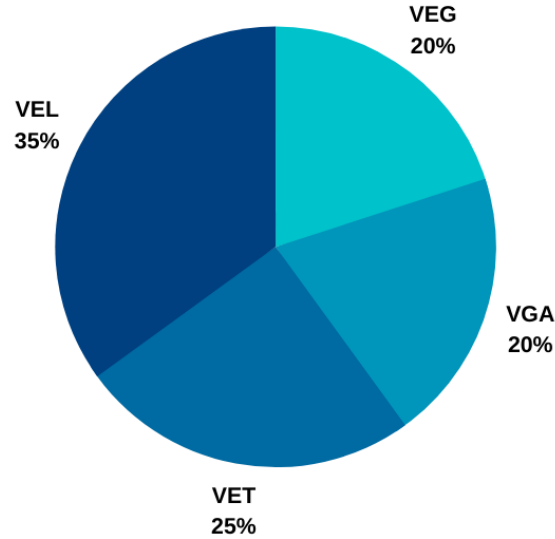


Yüksek Riskli

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 (%80,4), Nakit Teminatlar (%4,61), Katılma Payları (%17,18), Ters-Repo (%0,1)
VKT	Finansman Bonosu (%21,52), Devlet Tahvili (%57,29), ÖST (%19,68), Hazine Bonosu (%0,68), Varlığa Dayalı Menkul Kıymetler (%0,12), Ters-Repo (%0,71)
VK6	Ters-Repo (%38,03), Finansman Bonosu (%0,87), Mevduat (%34,26), ÖST (%3,66), Varlığa Dayalı Menkul Kıymet (%0,36), Devlet Tahvili (%14,53), Hazine Bonosu (%8,03)
TCA	Kıymetli Madenler (%16,38), Kıymetli Madenler Cinsinden Kamu Kira Sertifikaları (%65,51), Girişim Sermayesi Yatırım Fonları Katılma Payları (%0,15), Kıymetli Madenler Cinsinden BYF (%7,91), Yatırım Fonları Katılma Payları (%0,10), Diğer (%10,35)
ZDD	ÖST (%7,37), Finansman Bonosu (%24,54), Mevduat (%3,95), Hisse Senedi (%9,42), Yatırım Fonları Katılma Payları (%12,86), Vadeli İşlemler Nakit Teminatlar (%1,57), Borsa Yatırım Fonları Katılma Payları (%1,14), Kıymetli Madenler Cinsinden BYF (%1,28), Ters-Repo (%37,86)

Tarih	Ülke	TSİ	Dönem	Veri	Beklenti	Önceki
1 Nis.	Avro Bölgesi	12:00	Mar.	Tahmini TÜFE-Yıllık %	2,3%	2,3%
1 Nis.	Avro Bölgesi	15:30		AMB Başkanı Lagarde'ın konuşması		
3 Nis.	Türkiye	10:00	Mar.	TÜFE- Aylık %	2,90%	2,27%
3 Nis.	Türkiye	10:00	Mar.	TÜFE- Yıllık %	38,7%	39,1%
3 Nis.	Avro Bölgesi	12:00	Şub.	ÜFE - Yıllık %		1,8%
3 Nis.	Avro Bölgesi	14:30	Mar.	AMB Toplantı Tutanakları		
4 Nis.	ABD	15:30	Mar.	Tarım Dışı İstihdam	135 bin	151 bin
4 Nis.	ABD	18:25		Fed Başkanı Powell'ın konuşması		
9 Nis.	ABD	21:00	Mar.	FOMC Toplantı Tutanakları (18-19 Mart)		
10 Nis.	Çin	04:30	Mar.	ÜFE - Yıllık %		-2,20%
10 Nis.	Çin	04:30	Mar.	TÜFE- Yıllık %		-0,70%
10 Nis.	ABD	15:30	Mar.	TÜFE- Yıllık %		2,80%
11 Nis.	Almanya	09:00	Mar.	TÜFE- Yıllık %		
11 Nis.	ABD	15:30	Mar.	ÜFE - Yıllık %		3,2%
16 Nis.	Çin	05:00	1Ç25	GSYH Yıllık %		5,4%
16 Nis.	İngiltere	09:00	Mar.	TÜFE- Yıllık %		2,8%
16 Nis.	Avro Bölgesi	12:00	Mar.	TÜFE- Yıllık %		
17 Nis.	Türkiye	14:00	Nis.	TCMB PPK Faiz Kararı Toplantısı		42,5%
17 Nis.	Avro Bölgesi	15:15	Nis.	Avrupa Merkez Bankası (AMB) Faiz Kararı Toplantısı		2,7%
17 Nis.	Avro Bölgesi	15:45		AMB Başkanı Lagarde'ın Basın Toplantısı		
18 Nis.	Japonya	02:30	Mar.	TÜFE - Yıllık %		3,7%
21 Nis.	ABD			IMF ve Dünya Bankası 2025 İlkbahar Toplantıları (26 Nisan'a kadar)		
23 Nis.	ABD	21:00		FED'in Bej Kitabı		
25 Nis.	Japonya	02:30	Nis.	Tokyo TÜFE - Yıllık %		
25 Nis.	Türkiye	14:00		TCMB PPK Toplantı Özeti (17 Nisan)		
25 Nis.	Türkiye			S&P, Türkiye için kredi notu değerlendirme raporunu açıklayacak		
30 Nis.	Almanya	11:00	1Ç25	GSYH Çeyrekse (mevs. düzelt. %)		-0,2%
30 Nis.	Avro Bölgesi	12:00	1Ç25	GSYH Çeyrekse (mevs. düzelt. %)		0,2%
30 Nis.	Almanya	15:00	Nis.	TÜFE- Yıllık %		
30 Nis.	ABD	15:30	1Ç25	GSYH - Çeyrekse (Yıllıklandırılmış) %		
30 Nis.	ABD	17:00	Mar.	Çekirdek PCE Fiyat Endeksi - Yıllık %		
30 Nis.	Türkiye			BIST şirketlerinin 1Ç25 konsolide olmayan finansal sonuçları için son gönderim tarihi		

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.