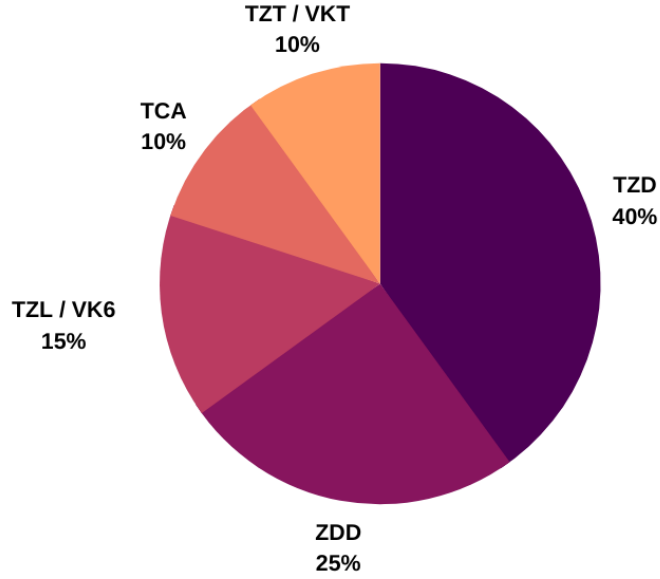


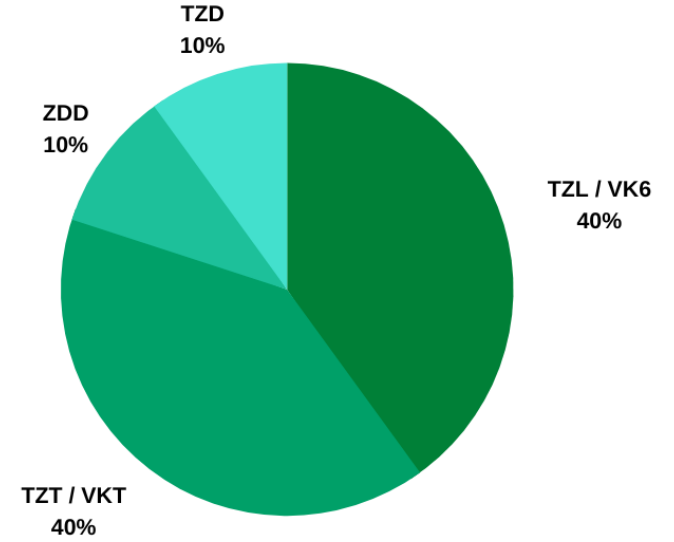
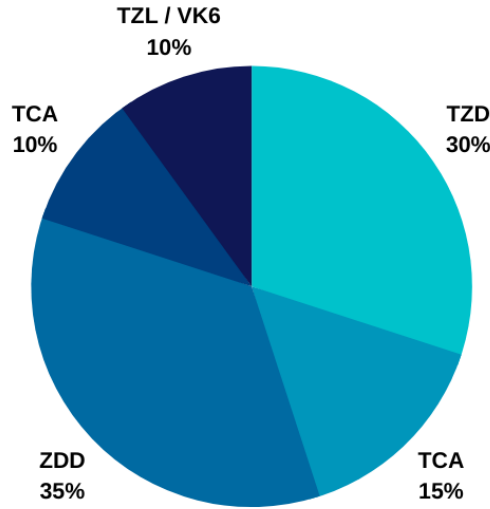
Aylık Yatırım Stratejisi – Temmuz 2025

- ❑ Geçen ay küresel piyasaları İsrail-İran savaşı ve ABD'nin ticaret ortaklarına yönelik uygulayacağı gümrük tarifeleri şekillendirirken, Trump'ın Fed Başkanı Powell'ı hedef alan açıklamaları ve Merkez Bankalarının faiz kararları piyasalarda dalgalanmalara neden oldu. Orta Doğu'da yükselen tansiyona ABD'nin İran'daki 3 nükleer tesisi vurarak dahil olmasıyla birlikte güvenli limanlara yönelik talepler güçlendi, Brent petrolde önemli artışlar kaydedildi. Haziran ayının sonunda İsrail ile İran arasında sağlanan ateşkesle durulan jeopolitik gerilim hisse senedi piyasalarında yeniden risk iştahını artırdı. Haziran'da ABD'de rekor seviyelere ulaşan S&P 500 endeksi %4,96, Japonya'da Nikkei 225 %6,64 değer kazanırken, Avrupa'da gösterge (Stoxx 50) endeksi %0,981,18 düşüş gösterdi. Avrupa Merkez Bankası, politika faizini beklentilere paralel 25 baz puan indirerek %2,0'ye indirdi. Kararın ardından Başkan Lagarde gerçekleştirdiği konuşmada, bu faiz indirimiyle birlikte para politikası döngüsünün sonuna yaklaşıldığını ifade etti. Avro Bölgesi ekonomisi %0,3 olan beklentilerin üzerinde %0,6 büyüme kaydederken, enflasyon yıllık bazda %1,9 ile beklentilere paralel gerçekleşti. Diğer taraftan Fed, politika faizini beklenildiği gibi %4,25-4,50 aralığında sabit tuttu. Böylece üst üste 4 toplantı değişikliğe gitmeyen Fed, 2025 yılı için büyüme tahminini %1,4 olarak aşağı yönlü revize ederken, enflasyon tahminini ise %2,7'den %3'e çıkardı. Ayrıca bu yıl için faiz indirim beklentisini değiştirmede ve yıl sonuna kadar 2 faiz indirimi öngördüğünü açıkladı. Ayrıca, ABD'de enflasyon beklentilerin altında aylık %0,1 ve yıllık %2,4 artış kaydetti, çekirdek TÜFE de aylık %0,1 ve yıllık %2,8 (Nisan ayı aylık: %0,2, yıllık: %2,8) ile beklentileri karşılayamadı. ABD ekonomisi bu dönemde %0,2 olan piyasa tahminlerinin oldukça üstünde %0,5 daralma kaydetti. Böylelikle ABD ekonomisi 3 yılın ardından ilk kez küçüldü. Son olarak Fed'in enflasyon göstergesi olarak takip edilen PCE fiyat endeksi Mayıs ayında aylık %0,2 ve yıllık %2,7 artış kaydetti. Diğer yandan, ABD'nin gümrük tarifelerine yönelik ticaret ortakları ile görüşmeleri devam ediyor; İngiltere ve Çin ile ön anlaşma sağlanmış durumda, Avrupa Birliği ve Japonya ile henüz anlaşma sağlanamazken, Hindistan ve Kanada'nın görüşmeleri devam ediyor. Geçtiğimiz ayda küresel piyasalarda yaşanan gelişmeler dolar aleyhine etki ederek pariteyi 2021 yılından bu yana ilk defa 1,17 seviyesini aşmasına neden oldu. Haziran ayı içerisinde jeopolitik gerilimin artması sonucundan ons altın ise 3.451 \$ ile rekor denemesi gerçekleştirse de küresel piyasalarda ateşkes haberi ile risk iştahının tekrar yükselmesi ile kar satışları ile karşılaşarak Haziran ayını 3.301 \$ seviyesinden tamamladı.
- ❑ Borsa İstanbul Haziran ayında pozitif bir görünüm hakimdi; bankacılık endeksinde aylık bazda %27,26 değer artışı görülürken, sanayi endeksi ise %5,11 değer kazandı. Böylece BIST 100 endeksi Haziran ayını %10,3 primle tamamlamış oldu. Aynı dönemde MSCI gelişmekte olan ülke endeksi %5,65 değer kazandı. Geçen ay yurt içinde gündemin odağında, TCMB'nin PPK faiz kararı toplantısı vardı. TCMB politika faiz oranını beklentilere paralel %46 seviyesinde sabit bıraktı. Yayımlanan metinde, Mayıs ayında enflasyonun ana eğiliminde düşüş gözlemlendiği ve öncü verilerin ana eğilimdeki düşüşün Haziran ayında da sürdüğüne yönelik işaretlerin bulunduğu ifade edildi. Mayıs ayına ilişkin TÜFE verisi ise piyasa beklentilerinin (%2,1) altında, aylık bazda %1,53 yükselirken, bir önceki yılın aynı ayına göre %35,41 artış gösterdi. TCMB'nin yayımladığı piyasa katılımcıları anketinde yıl sonu TÜFE beklentisi %30,35'ten %29,86'ya geriledi. Ayrıca, Haziran ayında Dünya Bankası yayınladığı raporda, Türkiye için 2025 büyüme tahminini %2,6'dan %3,1'e yükseltirken, 2026 için ise tahminini %3,8'den %3,6'ya düşürdü. OECD ise Türkiye'nin 2025 yılın için büyüme tahminini %3,1'den %2,9'a aşağı yönlü revize ederken, 2026 yılı için büyüme tahminini %3,9'dan %3,3'e indirdi. Türkiye'nin CDS primi Haziran ayına 314 seviyesiyle başlarken, ayı en düşük seviye olan 289 ile tamamladı.
- ❑ Temmuz ayında küresel piyasalar ABD'nin gümrük tarifelerine yönelik yürüttüğü görüşmeleri yakından izleyecek. ABD Başkanı Donald Trump'ın gümrük vergileri müzakereleri için belirlediği 90 günlük erteleme süresi 9 Temmuz'da doluyor. Ancak bu tarihin uzatılması gündemde yer almaktadır. Temmuz ayı veri takviminde, yurt içinde 3 Temmuz'da Haziran ayı enflasyon verisi öne çıkıyor. Piyasa beklentileri, enflasyonun aylık %1,50 ve yıllık ise %35,20 seviyesinde gerçekleşeceği yönünde şekillendi. 3 Temmuz'da ABD tarım dışı istihdam verisi yakından izlenecek, 9 Temmuz'da FOMC toplantı tutanakları yayımlanacak. 24 Temmuz'da TCMB ve AMB, 30 Temmuz'da Fed, 31 Temmuz'da BOJ faiz kararı toplantıları bu ay ön plana çıkan gündem maddeleri olarak ön plana çıkmaktadır. Ayrıca 25 Temmuz'da uluslararası derecelendirme kuruluşları Fitch ve Moody's, Türkiye'nin kredi notuna yönelik değerlendirme raporlarını açıklayacak. Temmuz ayı için yatırımcılara orta riskli fon dağılımı tercih etmelerini öneriyoruz.

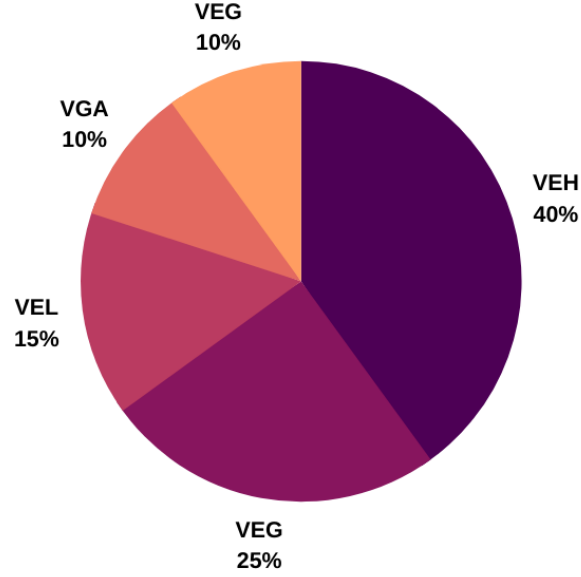


Yüksek Riskli

Orta Riskli

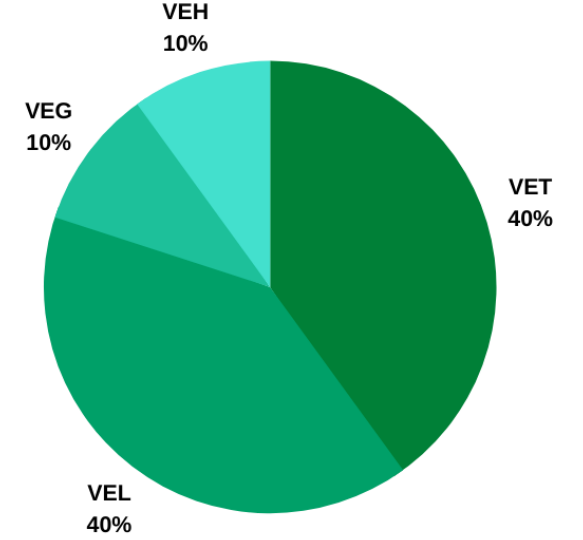
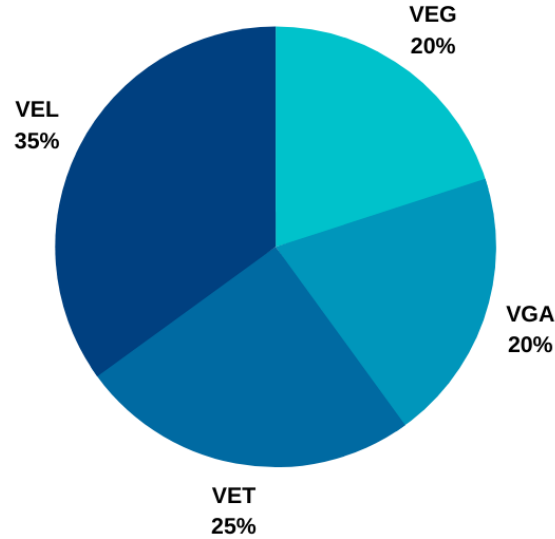


Düşük Riskli



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 (%76,07), Borsa Yatırım Fonları Katılma Payları (%20,19), Vadeli İşlemler Nakit Teminatları (%6,51), Girişim Sermayesi Yatırım Fonları Katılma Payları (%0,89), Yatırım Fonları Katılma Payları (%0,09), Ters-Repo (%0,05), Repo (%-3,08)
VKT	Finansman Bonosu (%31,42), Devlet Tahvili (%39,13), ÖST (%16,85), Ters-Repo (%7,57), Varlığa Dayalı Menkul Kıymetler (%1,66), Mevduat (%2,22), Özel Sektör Kira Sertifikaları (%1,15)
VK6	Ters-Repo (%53,82), Finansman Bonosu (%0,6), Mevduat (%26,32), ÖST (%3,05), Devlet Tahvili (%12,2), Hazine Bonosu (%1,25), Katılma Hesabı (%2,77)
TCA	Kıymetli Madenler (%25,73), Kıymetli Madenler Cinsinden Kamu Kira Sertifikaları (%58,61), Girişim Sermayesi Yatırım Fonları Katılma Payları (%0,21), Kıymetli Madenler Cinsinden BYF (%6,77), Katılma Hesabı (TL) (%0,53), Özel Sektör Kira Sertifikaları (%0,08), Diğer (%8,08)
ZDD	ÖST (%8,4), Finansman Bonosu (%20,75), Mevduat (%8,22), Hisse Senedi (%9,91), Yatırım Fonları Katılma Payları (%14,51), Vadeli İşlemler Nakit Teminatlar (%2,97), Borsa Yatırım Fonları Katılma Payları (%1,74), Kıymetli Madenler Cinsinden BYF (%1,38), Ters-Repo (%32,13)

Tarih	Ülke	TSİ	Dönem	Veri	Beklenti	Önceki
1 Tem.	Avro Bölgesi	12:00	Haz.	Tahmini TÜFE-Yıllık %	2,0%	1,9%
2 Tem.	Avro Bölgesi	17:15		AMB Başkanı Lagarde'ın konuşması		
3 Tem.	Türkiye	10:00	Haz.	TÜFE- Yıllık %	35,20%	35,41%
3 Tem.	ABD	15:30	Haz.	Tarım Dışı İstihdam	110 bin	139 bin
9 Tem.	ABD	21:00	Haz.	FOMC Toplantı Tutanakları (17 Haziran)		
9 Tem.	Çin	04:30	Haz.	TÜFE- Yıllık %		-0,10%
10 Tem.	Japonya	02:50	Haz.	ÜFE - Yıllık %		3,20%
11 Tem.	Almanya	09:00	Haz.	TÜFE- Yıllık %		2,00%
11 Tem.	Türkiye	10:00	May.	Cari Denge		-7,86 mlr \$
15 Tem.	Çin	05:00	2Ç25	GSYH Yıllık %		5,40%
15 Tem.	ABD	15:30	Haz.	TÜFE- Yıllık %		2,40%
16 Tem.	İngiltere	09:00	Haz.	TÜFE- Yıllık %		3,40%
16 Tem.	ABD	21:00		Fed'in Bej Kitap adlı raporu yayımlanacak		
17 Tem.	Avro Bölgesi	12:00	Haz.	TÜFE- Yıllık %		1,9%
22 Tem.	ABD	15:30		Fed Başkanı Powell'ın konuşması		
24 Tem.	Türkiye	14:00	Tem.	TCMB PPK Faiz Kararı Toplantısı		46,0%
24 Tem.	Avro Bölgesi	15:15	Tem.	Avrupa Merkez Bankası (AMB) Faiz Kararı Toplantısı		2,15%
24 Tem.	Avro Bölgesi	15:45		AMB Başkanı Lagarde'ın basın toplantısı		
25 Tem.	Türkiye			Fitch, Türkiye için kredi notu değerlendirme raporunu açıklayacak		
25 Tem.	Türkiye			Moody's, Türkiye için kredi notu değerlendirme raporunu açıklayacak		
30 Tem.	Almanya	11:00	2Ç25	GSYH Yıllık %		-0,2%
30 Tem.	Avro Bölgesi	12:00	2Ç25	GSYH Çeyrekse (mevs. düzelt. %)		0,6%
30 Tem.	ABD	15:30	2Ç25	GSYH - Çeyrekse(Yıllıklandırılmış)%		-0,5%
30 Tem.	ABD	21:00	Tem.	Fed Faiz Kararı Toplantısı	4,25-4,5%	4,25-4,5%
30 Tem.	ABD	21:30		Fed Başkanı Powell'ın basın toplantısı		
31 Tem.	Japonya	06:00	Tem.	Japonya Merkez Bankası (BOJ) Faiz Kararı Toplantısı		
31 Tem.	Türkiye	14:00	Tem.	TCMB PPK Toplantı Özeti (24 Temmuz)		
31 Tem.	Almanya	15:00	Tem.	TÜFE- Yıllık %		
31 Tem.	ABD	15:30	Haz.	PCE Fiyat Endeksi - Yıllık %		2,3%
31 Tem.	ABD	15:30	Haz.	Çekirdek PCE Fiyat Endeksi - Yıllık %		2,7%

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.