



EKİM

AYLIK FON BÜLTENİ

Vega Portföy – 7 Ekim 2025

0212 395 3118 / info@vegaportfoy.com

Ekim Ayında Tarife Müzakereleri, Jeopolitik Gelişmeler, Politika Faiz Kararları ile Yurt İçi Siyasi Gelişmelere Odaklanacağız

30.Eyl.25	Önceki İşlem Gününe Göre Değişim	Haftalık Değişim	Aylık Değişim	30.09.2025
BIST100	-0.33%	-2.82%	-2.44%	11012.12
BIST30	0.01%	-3.04%	-1.96%	12179.74
Dolar/TL	0.01%	0.44%	1.08%	41.588
Euro/TL	0.08%	-0.26%	1.57%	48.826
Euro/Dolar	0.06%	-0.69%	0.41%	1.1734
Dolar Endeksi (DXY)	-0.16%	0.56%	0.01%	97.78
Bitcoin/USD	-0.31%	1.81%	5.17%	114042
Gram Altın	0.66%	2.97%	13.11%	5159.07
Ons Altın (spot)	0.42%	1.65%	11.46%	3843.25
Brent Petrol	-1.40%	-1.24%	-1.61%	67.02
2-yıllık Tahvil Faizi	-0.28%	-0.20%	0.65%	39.57%
ABD 10-yıllık Tahvil Faizi	0.01%	0.04%	-0.08%	4.15%
S&P 500	0.41%	0.47%	3.53%	6688.46

Eylülde Politika faiz kararları, ABD-Çin ticaret görüşmeleri, Rusya-Ukrayna savaşı ve Gazze'de saldırıların sürmesiyle ons altın ve Bitcoin zirvelerde... ABD'de FED politika faizini işgücündeki zayıflığa işaret ederek %4,25'e indirdi (2025 sonu tahmini %3,6); 2Ç2025'te GSYH beklentilerden hızlı büyüdü, 8 Temmuz–25 Ağustos dönemi FED Bej Kitap'a göre ekonomik aktivite hafif arttı, girdi maliyetleri çıktı fiyatlarına sınırlı yansıdı. Euro Bölgesinde AMB %2,15 olan politika faizini değiştirmede; Başkan Lagarde dezenflasyon sürecinin sonlandığını, belirli bir patikalara olmadığını, orta vadede enflasyonun savunma ve altyapı harcamaları sebebiyle artabileceğini söyledi. Japonya'da BoJ politika faiz oranını %0,5 ile sabit tuttu, elindeki riskli varlıkları satmaya başlayarak piyasadan kademeli olarak para çekeceğini duyurdu. TCMB dezenflasyona işaret ederek politika faizini %40,5'e düşürdü. Eylülde BIST 100 düştü; ABD, öncü Avrupa ve öncü Asya borsaları yükseldi. Fiyat baskılarında yumuşamayla 10 yıl vadeli tahvil faizleri ABD, Almanya ve İngiltere'de düştü, Japonya'da başbakanlık seçimleriyle artan siyasi riskle yükseldi.

	Eylül 2025	
	2Ç2025	ç/ç %1,6; y/y %4,8
GSYH	2024	y/y %3,2
TÜFE	Ağustos	a/a %2,0; y/y %33,0
Yİ-ÜFE	Ağustos	a/a %2,5; y/y %25,2
TÜRK-İŞ Açlık ve Yoksulluk Sınırı	Eylül	a/a %3,2; y/y %41,1
ENAGroup TÜFE (E-TÜFE)	Ağustos	a/a %3,2; y/y %65,5
İTO İstanbul TÜFE	Ağustos	a/a %1,8; y/y %40,8
İnşaat Maliyet Endeksi	Temmuz	a/a %1,4; y/y %23,0
Konut Fiyat Endeksi	Ağustos	a/a %2,5; y/y %31,4
Politika Faizi (1 hafta vadeli borç verme)	Eylül	%40,5; -250 baz puan
İşsizlik Oranı	Ağustos	%8,5; a/a +%0,4
Geniş Tanımlı İşsizlik Oranı	Ağustos	%29,7; a/a +%0,1
Sanayi Üretimi	Temmuz	a/a %-1,8; y/y %5,0
Otomotiv Sektörü Üretimi (arındırılmamış)	Ağustos	a/a %-43; y/y %37
İhracat	Ağustos	21,7 mlr \$; a/a +%13, y/y +%1,2
İthalat	Ağustos	25,9 mlr \$; a/a +%17,5, y/y +%3,9
Cari İşlemler Dengesi (aylık, 12-aylık)	Temmuz	1,8 mlr \$; -18,8 mlr \$
İSO İmalat PMI (eşik değer 50)	Ağustos	47,3; a/a +%3,1
Sanayi SAMEKS (eşik değer 50)	Eylül	48,7; a/a +%3,6
Reel Kesim Güven Endeksi (eşik 100)	Eylül	100,8; a/a %0,2
İmalat Sektörü KKO	Eylül	%74,0; a/a +%0,5
Perakende Satışlar	Temmuz	a/a %-0,2; y/y %13,0
Hizmet Üretim Endeksi	Temmuz	a/a %-0,4; y/y %2,5
Hizmet SAMEKS (eşik 50)	Eylül	49,7; a/a +%4,0
Hizmet Sektörü Güven Endeksi (eşik 100)	Eylül	111; a/a +%0,1
Perakende Ticaret Güven Endeksi (eşik 100)	Eylül	109,2; a/a %0,4
İnşaat Sektörü Güven Endeksi (eşik 100)	Eylül	88,3; a/a %3,6
Tüketici Güven Endeksi (eşik 100)	Eylül	83,9; a/a +%0,4
Ekonomik Güven Endeksi (eşik 100)	Eylül	98; a/a %0,1
Merkezi Yönetim Bütçe Dengesi (aylık ve 12-aylık toplam)	Ağustos	96,7 mlr TL; -2040 mlr TL
Merkezi Yönetim Borç Stoku	Ağustos	12,5 trl TL; a/a %3,6
TCMB Brüt Döviz Rezervleri	26.Eyl	183,3 mlr \$; a/a +%6,7 mlr \$
Gelecek 12 Ayda Ödenecek Dış Borç	Temmuz	223,3 mlr \$; a/a +%1,8 mlr \$
Dış Borç Stoku	2Ç2025	547,7 mlr \$; ç/ç +%24,7 mlr \$

Türkiye'de fiyat artışları hızlanmaya devam etti... Eylülde açıklık ve yoksulluk sınırı aylık %3,2 artışa hızlanarak sırasıyla 27 bin 111 TL ve 88 bin 310 TL'ye yükseldi. Ağustosta aylık bazda TÜFE %2 artışa yavaşladı, Yİ-ÜFE %2,5'e hızlandı, TÜFE'de kira artışı %4,6'ya yavaşladı, gıda fiyatları %2,9'a hızlandı. Temmuzda inşaat maliyetleri aylık %1,4 arttı, Euro/Dolar'da artışın desteğiyle birim değer endeksi ihracatta aylık %1,9 artışa, ithalatta %0,7 düşüşe hızlandı.

2Ç2025'te GSYH ç/ç %1,6, y/y %4,8 büyüdü, 3Ç2025 verileri ekonomik aktivitede çeyreksele yavaşlamaya işaret etti, BETAM'a göre GSYH 3Ç2025'te ç/ç %1,1, y/y %5,3 büyüyecek... Eylülde piyasa katılımcıları 2025 ve 2026 TÜFE tahminleri sırasıyla %29,9 ve % 20,8'e yükseldi. Ağustosta otomotiv sektöründe üretim aylık %43 düştü, imalat sektörü daralmaya devam etti, konut satışları %0,3 ve konut fiyatları %2,5 arttı. Temmuzda sanayi üretimi aylık %1,8, perakende satışlar %0,2 ve hizmet üretimi %0,4 düştü, inşaat üretimi %1,9 büyüdü, toplam ciro %2,1 düştü; ücretli çalışan sayısı %1,1 arttı. 2026-2028 Orta Vadeli Program açıklandı; GSYH büyümesinde hızlanma, işsizlik oranında düşüş, TÜFE'de yavaşlama hedefleniyor.

FONLAR VE PERFORMANSLARI(%)

Fon Kodu	Fon Adı	2022	2023	2024*	YBB	Son 1 Yıl
VMV	Vega Portföy Mavi Serbest Fon			%44,24	%32,16	%55,32
VNK	Vega Portföy Anka Serbest Fon			%31,72	%32,73	%54,53

*Kıst dönemdir. Dönemlik net getiriyi ifade eder.

ÖNEMLİ GÖSTERGE GETİRİLERİ(%)

Önemli Göstergeler	2022	2023	2024	YBB	Son 1 Yıl
BİST 30	181,81	31,24	31,45	11,14	12,98
BİST 100	185,94	31,96	28,94	12,02	13,93
USD/TL	39,31	57,40	18,92	17,65	21,65
TLREF	13,89	20,52	63,11	40,15	59,28
BİST-KYD 1 Aylık Gösterge Mevduat TL	16,68	28,28	52,18	36,65	52,91
BİST-KYD 1 Aylık Gösterge Mevduat USD	1,69	2,71	1,74	1,36	1,67
BİST-KYD DİBS 365 GÜN	35,75	-6,59	39,63	30,30	43,22
BİST-KYD- Altın Fiyat Ağırlıklı Ortalama	38,54	80,18	51,32	73,46	72,11

VEGA PORTFÖY MAVİ SERBEST FON

VMV

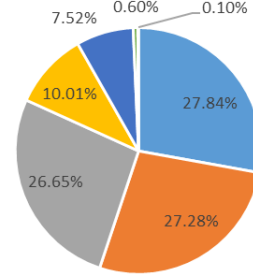
Fon Stratejisi

Fon'un ana yatırım stratejisi hem TL hem de döviz cinsi para ve sermaye piyasası araçlarına, ve finansal işlemlere yatırım yaparak sermaye kazancı sağlamak ve portföy değerini artırmaktır.

Yatırımcı Profili

Yatırımlarını kısa vadelerde Türk lirasında değerlendirmek isteyen yatırımcılar.

Mavi Serbest Fon Varlık Dağılımı



- Ters Repo
- Mevduat (TL)
- Özel Sektör Tahvili
- Takasbank Para Piyasası
- Yatırım Fonları Katılma Payları
- Finansman Bonusu
- Diğer

Temel Bilgiler

Kuruluş Tarihi	21.02.2024
İhraç Tarihi	21.03.2024
Kod	VMV
ISIN Kodu	TRYVEGA00028
Yönetim Ücreti (yıllık)	%1+BSMV
En Az Alınabilir Pay Adedi	1
En Az Satılabilir Pay Adedi	1
Stopaj	%17,5
Fon Toplam Değeri	3.562.509.536,07
Birim Fiyat	1,972005
Eşik Değer / Kıstas	(%100) BIST-TLREF Türk Lirası Gecelik Referans Faiz Oranı

Alım Satım Esasları

Yatırımcıların BIST Borçlanma Araçları Piyasası'nın açık olduğu günlerde saat 13:30'a kadar verdikleri katılma payı alım talimatları talimatın verilmesini takip eden ilk hesaplamada bulunacak pay fiyatı üzerinden yerine getirilir.

BIST Borçlanma Araçları Piyasası'nın açık olduğu günlerde saat 13:30'dan sonra iletilen talimatlar ise, ilk pay fiyatı hesaplamasından sonra verilmiş olarak kabul edilir ve izleyen hesaplamada bulunan pay fiyatı üzerinden yerine getirilir.

BIST Borçlanma Araçları Piyasası'nın kapalı olduğu günlerde iletilen talimatlar, izleyen ilk iş günü yapılacak ilk hesaplamada bulunacak pay fiyatı üzerinden gerçekleştirilir.

Yurt içi piyasalarda yarım gün tatil olması durumunda, gerçekleşme valörü yarım güne denk gelen talimatlar, izleyen ilk iş günü gerçekleştirilir.

Yatırımcıların BIST Borçlanma Araçları Piyasası'nın açık olduğu günlerde saat 13:30'a kadar verdikleri katılma payı satım talimatları talimatın verilmesini takip eden ilk hesaplamada bulunacak pay fiyatı üzerinden yerine getirilir.

BIST Borçlanma Araçları Piyasası'nın açık olduğu günlerde saat 13:30'dan sonra iletilen talimatlar ise, ilk fiyat hesaplanmasından sonra verilmiş olarak kabul edilir ve izleyen hesaplamada bulunan pay fiyatı üzerinden yerine getirilir.

BIST Borçlanma Araçları Piyasası'nın kapalı olduğu günlerde iletilen talimatlar izleyen ilk iş günü yapılacak ilk hesaplamada bulunacak pay fiyatı üzerinden gerçekleştirilir.

Risk Değeri

1	2	3	4	5	6	7
---	---	---	---	---	---	---

Fon ve Karşılaştırma Ölçütü Getirisi(%)

	2022	2023	2024*	YBB	Son 1 Yıl
VMV			%44,24	%32,16	%55,32
Fon Eşik Değer / Kıstas			%63,11	%40,15	%59,28

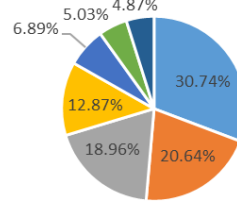
*Fon 21 Mart 2024 tarihinde ihraç edildiğinden getiri dönemsel hesaplanmıştır.

Fon Stratejisi

Fon'un ana yatırım stratejisi hem TL hem de döviz cinsi para ve sermaye piyasası araçlarına, ve finansal işlemlere yatırım yaparak sermaye kazancı sağlamak ve portföy değerini artırmaktır.

Yatırımcı Profili

Yatırımlarını kısa vadelerde Türk lirasında değerlendirmek isteyen yatırımcılar.

Anka Serbest Fon Varlık Dağılımı

- Yatırım Fonları Katılma Payları
- Kıymetli Madenler
- Ters Repo
- Vadedi İşlemler Nakit Teminatları
- Hisse Senedi
- Özel Sektör Tahvil
- Diğer

Temel Bilgiler

Kuruluş Tarihi	21.02.2024
İhraç Tarihi	06.05.2024
Kod	VNK
ISIN Kodu	TRYVEGA00010
Yönetim Ücreti (yıllık)	%2+BSMV
En Az Alınabilir Pay Adedi	1
En Az Satılabilir Pay Adedi	1
Stopaj	%17,5
Fon Büyüklük	5.661.975.259,75
Birim Fiyat	1,840057
Eşik Değer / Kıstas	(%100) BIST-TLREF Türk Lirası Gecelik Referans Faiz Oranı

Alım Satım Esasları

Yatırımcıların BIST Borçlanma Araçları Piyasası'nın açık olduğu günlerde saat 13:30'a kadar verdikleri katılma payı alım talimatları talimatın verilmesini takip eden ilk hesaplamada bulunacak pay fiyatı üzerinden yerine getirilir.

BIST Borçlanma Araçları Piyasası'nın açık olduğu günlerde saat 13:30'dan sonra iletilen talimatlar ise, ilk pay fiyatı hesaplamasından sonra verilmiş olarak kabul edilir ve izleyen hesaplamada bulunan pay fiyatı üzerinden yerine getirilir.

BIST Borçlanma Araçları Piyasası'nın kapalı olduğu günlerde iletilen talimatlar, izleyen ilk iş günü yapılacak ilk hesaplamada bulunacak pay fiyatı üzerinden gerçekleştirilir.

Yurt içi piyasalarda yarım gün tatil olması durumunda, gerçekleşme valörü yarım güne denk gelen talimatlar, izleyen ilk iş günü gerçekleştirilir.

Yatırımcıların BIST Borçlanma Araçları Piyasası'nın açık olduğu günlerde saat 13:30'a kadar verdikleri katılma payı satım talimatları talimatın verilmesini takip eden ilk hesaplamada bulunacak pay fiyatı üzerinden yerine getirilir.

BIST Borçlanma Araçları Piyasası'nın açık olduğu günlerde saat 13:30'dan sonra iletilen talimatlar ise, ilk fiyat hesaplanmasından sonra verilmiş olarak kabul edilir ve izleyen hesaplamada bulunan pay fiyatı üzerinden yerine getirilir.

BIST Borçlanma Araçları Piyasası'nın kapalı olduğu günlerde iletilen talimatlar izleyen ilk iş günü yapılacak ilk hesaplamada bulunacak pay fiyatı üzerinden gerçekleştirilir.

Risk Değeri

1	2	3	4	5	6	7
---	---	---	---	---	---	---

Fon ve Karşılaştırma Ölçütü Getirisi(%)

	2022	2023	2024*	YBB	Son 1 Yıl
VNK			%31,72	%32,37	%54,53
Fon Eşik Değer / Kıstas			%63,11	%40,15	%59,28

*Fon 6 Mayıs 2024 tarihinde ihraç edildiğinden getiri dönemsel hesaplanmıştır.

YASAL UYARI**Dışarıdan Temin Edilen Verilere İlişkin Yasal Uyarı**

Bu bültende/e-postada yer alan her türlü fiyat, veri ve bilgi; kamu kuruluşları, sivil toplum örgütleri ve diğer piyasa koşullarına göre güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan temin edilmekte olup, bu bilgilerin tam ve eksiksiz şekilde doğru olduğu anlamına gelmemektedir. Bu bültende yer alan verilerle okuyuculara tarafsız

genel bilgiler sunulmaktadır. Bu kaynaklardan temin edilen fiyat, veri ve bilginin kullanılması sebebiyle ortaya çıkabilecek zararlardan Vega Portföy Yönetimi A.Ş. sorumlu değildir.

Yatırım Tavsiyesi Olmadığına Dair Yasal Uyarı

Bu raporda/e-postada yer alan bilgi, analiz ve yorumlar yatırım danışmanlığı ve/veya yönlendirici ve taraflı bir nitelik taşımayıp okuyucuya dürüst ve objektif bakış açısıyla genel bir bilgilendirme yapılmaktadır. Bu raporda yer alan analiz, tavsiye ve yorumlar mali durumunuza, risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Burada yer alan bilgi, analiz ve yorumlara dayanılarak yapılacak yatırımların ve işlemlerin sonuçlarından ve oluşacak mali kayıplardan Vega Portföy Yönetimi A.Ş. sorumlu değildir.