



ARALIK

# AYLIK FON BÜLTENİ

Vega Portföy – 2 Aralık 2025

0212 395 3118 / [info@vegaportfoy.com](mailto:info@vegaportfoy.com)

## Aralıkta Türkiye ve Öncü Merkez Bankalarının Politika Faiz Kararlarına Odaklanacağız

28.Kas.25	Önceki İşlem Gününe Göre Değişim	Haftalık Değişim	Aylık Değişim	28.11.2025
BIST100	-0.43%	-0.22%	0.25%	10898.70
BIST30	-0.25%	0.39%	0.25%	11911.70
Dolar/TL	0.11%	0.12%	1.32%	42.490
Euro/TL	0.04%	0.80%	0.88%	49.292
Euro/Dolar	0.02%	0.74%	-0.45%	1.1598
Dolar Endeksi (DXY)	-0.08%	-0.72%	0.80%	99.46
Bitcoin/USD	-0.43%	6.89%	-19.48%	90923
Gram Altın	1.65%	3.92%	8.21%	5765.14
Ons Altın (spot)	1.82%	4.29%	7.27%	4239.43
Brent Petrol	-0.22%	1.02%	-1.86%	63.20
2-yıllık Tahvil Faizi	-0.28%	-1.18%	-1.60%	38.49%
ABD 10-yıllık Tahvil Faizi	0.01%	-0.06%	0.03%	4.00%
S&P 500	0.54%	3.73%	-0.61%	6849.09

**Kasım ayı ortasında ABD hükümetinin açılmasıyla veri akışı gelmeye başladı...** ABD hükümetinin kapalı kaldığı Ekim ayında resmi veri akışı olmazken FED'in 7 Ekim – 17 Kasım dönemi Bej Kitap raporu FED'in 10 Aralık'ta faiz düşüreceği beklentilerini destekledi. ECB yetkilileri politika faizinde değişiklik öngörmezken, BoJ Başkanı kademeli faiz artışına işaret etti. Kasımda ABD'de S&P 500 ve Almanya hariç öncü Avrupa borsaları yükseldi, öncü Asya borsaları ve Türkiye düştü. 10 yıl vadeli tahvil faiz oranları ABD ve Türkiye'de düştü, ekonomik aktivitede iyileşme sinyalleri veren öncü Avrupa ve Japonya'da yükseldi. Kasımda ABD dolar endeksi DXY değer kaybederken, Euro/Dolar değer kazandı, ABD dolarına karşı Japon yenindeki değer kaybı sürdü. ABD Başkanı Trump'ın desteklediği kripto paraya yönelik gelişmelerin yetersiz kalmasıyla Bitcoin'de düşüş sürdü. FED'den faiz indirim beklentilerinin artmasıyla ons altın yönünü yukarı çevirirken, fiziki talebin arttığı ons gümüş yükseldi. Jeopolitik risklerde görece azalma ve OPEC+ ülkelerinin mevcut üretim seviyesini yeni yılda da koruyacak olmasıyla Brent petrolün varil fiyatı yönünü aşağı çevirdi.

	Kasım 2025	
GSYH	2Ç2025	ç/ç %1,6; y/y %4,8
GSYH	2024	y/y %3,2
TÜFE	Ekim	a/a %2,6; y/y %32,9
Yİ-ÜFE	Ekim	a/a %1,6; y/y %27,0
TÜRK-İŞ Açlık ve Yoksulluk Sınırı	Kasım	a/a %5,0; y/y %45,1
ENAGroup TÜFE (E-TÜFE)	Ekim	a/a %3,7; y/y %60,0
İTO İstanbul TÜFE	Ekim	a/a %3,3; y/y %40,8
İnşaat Maliyet Endeksi	Eylül	a/a %0,9; y/y %23,2
Konut Fiyat Endeksi	Ekim	a/a %1,6; y/y %31,6
Politika Faizi (1 hafta vadeli borç verme)	Ekim	%39,5; -100 baz puan
İşsizlik Oranı	Ekim	%8,5; a/a -%0,1
Geniş Tanımlı İşsizlik Oranı	Eylül	%29,6; a/a +%1,2
Sanayi Üretimi	Eylül	a/a % -2,2; y/y %2,9
Otomotiv Sektörü Üretimi (arındırılmamış)	Ekim	a/a %7,0; y/y %8,1
İhracat	Eylül	23,9 mlr \$; a/a %6,1, y/y %2,0
İthalat	Eylül	31,5 mlr \$; a/a %7,0, y/y %7,2
Cari İşlemler Dengesi (aylık, 12-aylık)	Eylül	1,1 mlr \$; -20,1 mlr \$
İSO İmalat PMI (eşik değer 50)	Ekim	46,5; a/a -0,2
Sanayi SAMEKS (eşik değer 50)	Kasım	54,8; a/a %1,4
Reel Kesim Güven Endeksi (eşik 100)	Kasım	103,2; a/a %1,2
İmalat Sektörü KKO	Kasım	%74,4; a/a +%0,2
Perakende Satışlar	Eylül	a/a %2,2; y/y %14,3
Hizmet Üretim Endeksi	Eylül	a/a % -0,1; y/y %3,1
İnşaat Üretim Endeksi	Eylül	a/a %4,3; y/y %29,9
Hizmet SAMEKS (eşik 50)	Kasım	49,9; a/a % -3,3
Hizmet Sektörü Güven Endeksi (eşik 100)	Kasım	111,8; a/a %1
Perakende Ticaret Güven Endeksi (eşik 100)	Kasım	114,2; a/a %0,9
İnşaat Sektörü Güven Endeksi (eşik 100)	Kasım	84,9; a/a %1,5
Tüketici Güven Endeksi (eşik 100)	Kasım	85,0; a/a %1,7
Ekonomik Güven Endeksi (eşik 100)	Kasım	99,5; a/a %1,3
Merkezi Yönetim Bütçe Dengesi (aylık ve 12-aylık toplam)	Ekim	-223,2 mlr TL; -2,286 mlr TL
Merkezi Yönetim Borç Stoku	Ekim	13,2 trl TL; a/a %1,6
TCMB Brüt Döviz Rezervleri	21.Kas	181 mlr \$; a/a -4,9 mlr \$
Gelecek 12 Ayda Ödenecek Dış Borç	Eylül	224,8 mlr \$; a/a -1,7 mlr \$
Dış Borç Stoku	2Ç2025	547,7 mlr \$; ç/ç +24,7 mlr \$

Türkiye'de fiyat artışları Ekimde yavaşladı... Kasımda TÜRK-İŞ açlık ve yoksulluk sınırı aylık %5'e hızlandı. Aylık fiyat artışları Ekimde TÜFE'de %2,6'ya, Yİ-ÜFE'de %1,6'ya ve ENAG TÜFE aylık %3,7 artışa yavaşladı; İTO İstanbul TÜFE %3,3 artışa hafif hızlandı; mevsimsellikten arındırılmış TÜFE göstergeleri yavaşladı. Ekimde konut fiyatları aylık %1,6 artışa yavaşladı, inşaat maliyetleri ise Eylülde aylık %0,9 artışa yavaşladı. Kasımda gelecek 12 ay sonrası TÜFE beklentileri piyasa katılımcılarında %23,5'e yükseldi, reel sektörde %35,7'ye ve hanehalkında %52,2'ye geriledi. Euro/Dolar'ın hafif yükseldiği Eylül ayında birim değer endeksi ihracatta yatay kalırken, ithalatta %2,4 arttı. Paritede artış ihracatı olumlu etkiliyor.

**Ekonomik aktiviteyi inşaat sektörü destekledi...** Eylülde sanayi üretimi aylık %2,2 daraldı; Ekimde İSO İmalat PMI'ya göre sektörde daralmanın hızlanması, kapasite kullanım oranının ise hafif artması Ekim ayında sanayi üretimini yukarı yönlü destekleyecek. Hizmet üretimi Eylülde aylık %0,1 daraldı, inşaat üretimi aylık %4,3 artışa hızlandı. Talep tarafında perakende satışlar Eylülde aylık %2,2 artışa hızlandı, Ekimde kredi kart harcamalarında yavaşlama perakende satışları aşağı yönlü, tüketici kredilerindeki hızlanma ise yukarı yönlü destekleyecek. Eylülde geniş tanımlı işsizlik oranı %29,6'ya yükseldi, satın alma gücü geriliyor.

## FONLAR VE PERFORMANSLARI (%)

Fon Kodu	Fon Adı	2022	2023	2024*	YBB	Son 1 Yıl
VMV	Vega Portföy Mavi Serbest Fon			44,24	45,75	57,85
VNK	Vega Portföy Anka Serbest Fon			31,72	49,20	55,39

\*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	8,69	11,94
BİST 100	185,94	31,96	28,94	10,87	13,06
USD/TL	39,31	57,40	18,92	20,05	22,52
TLREF	13,89	20,52	63,11	49,18	56,38
BİST-KYD 1 Aylık Gösterge Mevduat TL	16,68	28,28	52,18	45,79	52,02
BİST-KYD 1 Aylık Gösterge Mevduat USD	1,69	2,71	1,74	1,66	1,78
BİST-KYD DİBS 365 GÜN	35,75	-6,59	39,63	38,48	43,90
BİST-KYD- Altın Fiyat Ağırlıklı Ortalama	38,54	80,18	51,32	88,43	86,89

## VEGA PORTFÖY MAVİ SERBEST FON

VMV

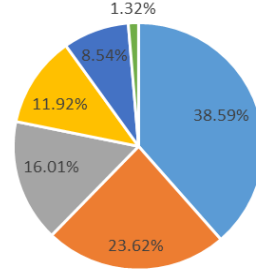
## Fon Stratejisi

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



- Mevduat (TL)
- Yatırım Fonları Katılma Payları
- Takasbank Para Piyasası
- Finansman Bonosu
- Özel Sektör Tahvili
- 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	4.036.589.348,84
Birim Fiyat	2,105795
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	45,75	57,85
Fon Eşik Değer / Kıstas			63,11	49,18	56,38

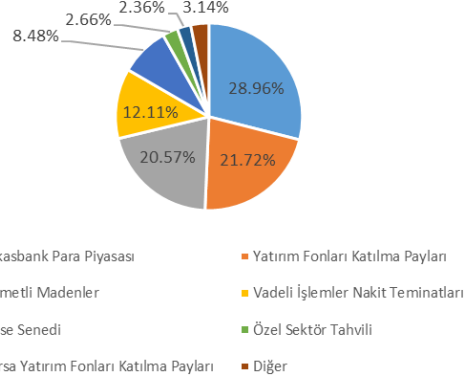
\*Fon 21 Mart 2024 tarihinde ihraç edildiğinden getiri dönemsel hesaplanmıştır.

**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****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	6.974.750.486,17
Birim Fiyat	1,966523
Eşik Değer / Kıstas	(%100) BIST-TLREF Türk Lirası Gecelik Referans Faiz Oranı

**Risk Değeri**

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

**Fon ve Karşılaştırma Ölçütü Getirisi(%)**

	2022	2023	2024*	YBB	Son 1 Yıl
VNK			31,72	49,20	55,39
Fon Eşik Değer / Kıstas			63,11	49,18	56,38

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

**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.

**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.