



OCAK

# AYLIK FON BÜLTENİ

Vega Portföy – 7 Ocak 2026

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

## 2026 Yılında Jeopolitik ve Siyasi Riskleri Takip Etmeye Devam Edeceğiz

31.Ara.25	Önceki İşlem Gününe Göre Değişim	Haftalık Değişim	Aylık Değişim	31.12.2025
BIST100	0.37%	-0.69%	3.33%	11261.52
BIST30	0.17%	-0.82%	2.62%	12223.61
Dolar/TL	0.04%	0.27%	1.11%	42.960
Euro/TL	0.17%	-0.06%	2.57%	50.561
Euro/Dolar	-0.02%	-0.28%	1.28%	1.1746
Dolar Endeksi (DXY)	0.08%	0.38%	-1.15%	98.32
Bitcoin/USD	-1.05%	-0.12%	-3.77%	87496
Gram Altın	-0.64%	-3.55%	3.23%	5951.53
Ons Altın (spot)	-0.46%	-3.57%	1.89%	4319.37
Brent Petrol	-1.73%	-2.23%	-3.72%	60.85
2-yıllık Tahvil Faizi	0.00%	-0.55%	-1.28%	37.21%
ABD 10-yıllık Tahvil Faizi	0.05%	0.04%	0.17%	4.17%
S&P 500	-0.74%	-1.25%	-0.05%	6845.50

**Enflasyon öncü merkez bankalarının temkinli kalmasına sebep oluyor...** FED politika faizini %3,75'e düşürdü; istihdam piyasasında zayıflık, yüksek enflasyon ve ekonominin 2026'da ivme kazanacağı beklentileriyle FED guvernörleri 2026'da bir adet faiz indirimi öngördü. FED 2026 GSYH tahminini %2,3'e yükseltti, enflasyon tahminini %2,5'e düşürdü. Avrupa Merkez Bankası (AMB) politika faizini %2,15 olarak korudu; GSYH tahmini 2025 için %1,4'e, 2026 için %1,2'ye yükseltildi; ortalama enflasyon tahmini 2025 için %2,1 korundu, 2026 için %1,9'a yükseldi. TCMB politika faizini %38'e indirdi, basın bülteninde faiz kararlarının «dezenflasyonun gerektirdiği sıklığı sağlayacak şekilde» verileceğini ifade etmesi ölçülü faiz indirimlerine işaret etti. FED ve AMB politika faizinde herhangi bir patikayı hedeflemeyen, Japonya Merkez Bankası politika faizini 30 yılın en yükseği olan %0,75'e yükselterek kademeli faiz artışına işaret etti. Aralıkta ABD doları değer kaybetti, ABD 10 yıl vadeli tahvil faizi yükseldi, Bitcoin dalgalı seyretti, güvenli liman arayışında ons altın 4584 dolar ile zirve yapıp 4319 dolardan seneyi kapattı.

	Aralık 2025	
GSYH	2Ç2025	ç/ç %1,6; y/y %4,8
GSYH	2024	y/y %3,2
TÜFE	Kasım	a/a %0,9; y/y %31,1
Yİ-ÜFE	Kasım	a/a %0,8; y/y %27,2
TÜRK-İŞ Açlık ve Yoksulluk Sınırı	Aralık	a/a %1,1; y/y %43,0
ENAGroup TÜFE (E-TÜFE)	Kasım	a/a %2,1; y/y %56,8
İTO İstanbul TÜFE	Kasım	a/a %1,2; y/y %38,3
İnşaat Maliyet Endeksi	Ekim	a/a %1,0; y/y %22,6
Konut Fiyat Endeksi	Kasım	a/a %2,7; y/y %31,4
Politika Faizi (1 hafta vadeli borç verme)	Aralık	%38,0; -150 baz puan
İşsizlik Oranı	Ekim	%8,6; a/a +%0,1
Geniş Tanımlı İşsizlik Oranı	Eylül	%29,1; a/a %0,6
Sanayi Üretimi	Ekim	a/a %0,8; y/y %2,2
OSD Otomotiv Sektörü Üretimi (arındırılmamış)	Kasım	a/a %0,2; y/y %10,6
İhracat	Kasım	22,5 mlr \$; a/a -%5,9, y/y %1,3
İthalat	Kasım	30,5 mlr \$; a/a -%3,2, y/y %2,6
Cari İşlemler Dengesi (aylık, 12-aylık)	Ekim	0,5 mlr \$; -22,0 mlr \$
İSO İmalat PMI (eşik değer 50)	Kasım	48,0; a/a +1,5
Sanayi SAMEKS (eşik değer 50)	Aralık	52,8; a/a -%3,8
Reel Kesim Güven Endeksi (eşik 100)	Aralık	103,7; a/a %0,5
İmalat Sektörü KKO	Aralık	%74,4; a/a %0
Perakende Satışlar	Ekim	a/a %0,2; y/y %15,0
Hizmet Üretim Endeksi	Ekim	a/a %0,3; y/y %3,4
İnşaat Üretim Endeksi	Ekim	a/a %0,1; y/y %28,0
Hizmet SAMEKS (eşik 50)	Aralık	49,8; a/a -%0,2
Hizmet Sektörü Güven Endeksi (eşik 100)	Aralık	112,3; a/a %0,4
Perakende Ticaret Güven Endeksi (eşik 100)	Aralık	115,4; a/a %1,1
İnşaat Sektörü Güven Endeksi (eşik 100)	Aralık	84,5; a/a -%0,5
Tüketici Güven Endeksi (eşik 100)	Aralık	83,5; a/a -%1,8
Ekonomik Güven Endeksi (eşik 100)	Aralık	99,5; a/a %0
Merkezi Yönetim Bütçe Dengesi (aylık ve 12-aylık toplam)	Aralık	169,5 mlr TL; -2,101 mlr TL
Merkezi Yönetim Borç Stoku	Kasım	13,3 trl TL; a/a %1,2
TCMB Brüt Döviz Rezervleri	19.Ara	192,7 mlr \$; a/a -4,9 mlr \$
Gelecek 12 Ayda Ödenecek Dış Borç	Ekim	226,0 mlr \$; a/a +11,7 mlr \$
Dış Borç Stoku	3Ç2025	564,9 mlr \$; ç/ç +15,5 mlr \$

**Türkiye'de fiyat artışları yavaşlamaya devam etti...**

Aralıkta TÜRK-İŞ açlık ve yoksulluk sınırı aylık %1,1'e yavaşladı. Aylık fiyat artışları Kasımda TÜFE'de %0,9'a, Yİ-ÜFE'de %0,8'e, ENAG TÜFE %2,1'e ve İTO İstanbul TÜFE %1,2'ye yavaşladı; mevsimsellikten arındırılmış TÜFE göstergeleri yavaşladı. Kasımda konut fiyatları aylık %2,7 artışa hızlandı, inşaat maliyetleri Ekimde aylık %1,0 artışa hızlandı. Aralıkta gelecek 12 ay sonrası TÜFE beklentileri piyasa katılımcılarında %23,4'e, reel sektörde %34,8'e, hanehalkında %50,9'a düştü. Ekimde Euro/Dolar'da gerilemeye rağmen birim değer endeksi ihracatta aylık %3,7, ithalatta %1,6 yükseldi.

**3Ç2025'te ekonomik aktiviteyi perakende satışlar ile hizmet ve inşaat üretimi destekledi; 4Ç2025'te kredi hacmi öne çıkıyor...**

Ekimde sanayi üretimi aylık %0,8 daralmaya yavaşladı; Kasımda İSO İmalat PMI'ya göre daralma yavaşladı, Kasım ve Aralıkta görünüm zayıf. Ekimde hizmet üretimi aylık %0,3 ve inşaat üretimi aylık %0,1 daraldı. Perakende satışlar Ekimde aylık %0,2 artışa yavaşladı, öncü göstergeler Kasımda sınırlı olmak üzere Aralıkta talepte artışa işaret ediyor. Ekimde işsizlik oranı %8,6'ya yükseldi, geniş tanımlı işsizlik oranı %29,1'e düştü; son çeyrekte özel sektör istihdam görünümü zayıf.

## FONLAR VE PERFORMANSLARI (%)

Fon Kodu	Fon Adı	2022	2023	2024*	2025	Son 1 Yıl
VMV	Vega Portföy Mavi Serbest Fon			44,24	51,17	51,17
VNK	Vega Portföy Anka Serbest Fon			31,72	57,95	57,95

\*Kıst dönemdir. Dönemlik net getiriyi ifade eder.

## ÖNEMLİ GÖSTERGE GETİRİLERİ (%)

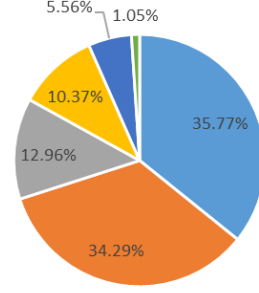
Önemli Göstergeler	2022	2023	2024	2025	Son 1 Yıl
BİST 30	181,81	31,24	31,45	11,54	11,54
BİST 100	185,94	31,96	28,94	14,56	14,56
USD/TL	39,31	57,40	18,92	21,44	21,44
TLREF	13,89	20,52	63,11	54,71	54,71
BİST-KYD 1 Aylık Gösterge Mevduat TL	16,68	28,28	52,18	50,71	50,71
BİST-KYD 1 Aylık Gösterge Mevduat USD	1,69	2,71	1,74	1,82	1,82
BİST-KYD DİBS 365 GÜN	35,75	-6,59	39,63	44,36	44,36
BİST-KYD- Altın Fiyat Ağırlıklı Ortalama	38,54	80,18	51,32	102,39	102,39

**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	4.137.157.588,54
Birim Fiyat	2,179769
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*	2025	Son 1 Yıl
VMV			44,24	51,17	51,17
Fon Eşik Değer / Kıstas			63,11	54,71	54,71

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

## VEGA PORTFÖY ANKA SERBEST FON

VNK

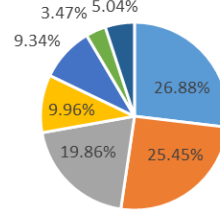
## Fon Stratejisi

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
- Hisse Senedi
- Diğer
- Takasbank Para Piyasası
- Vadeli İşlemler Nakit Teminatları
- Borsa Yatırım Fonları Katılma Payları

## 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	7.446.371.698,48
Birim Fiyat	2,077443
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*	2025	Son 1 Yıl
VNK			31,72	57,95	57,95
Fon Eşik Değer / Kıstas			63,11	54,71	54,71

\*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.