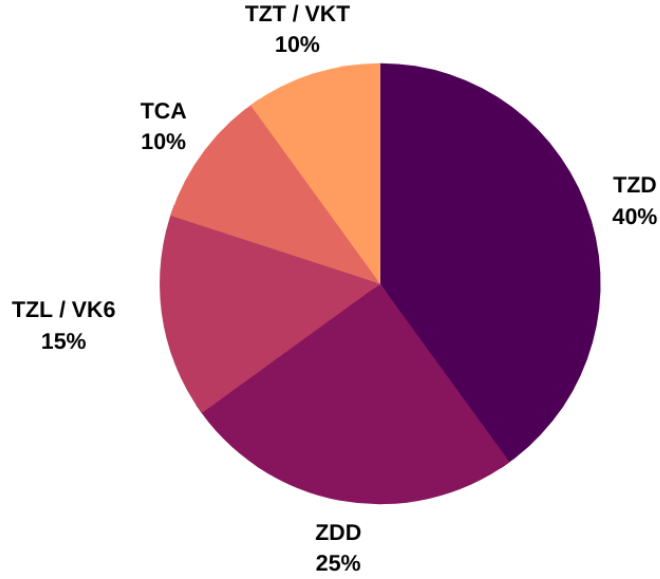


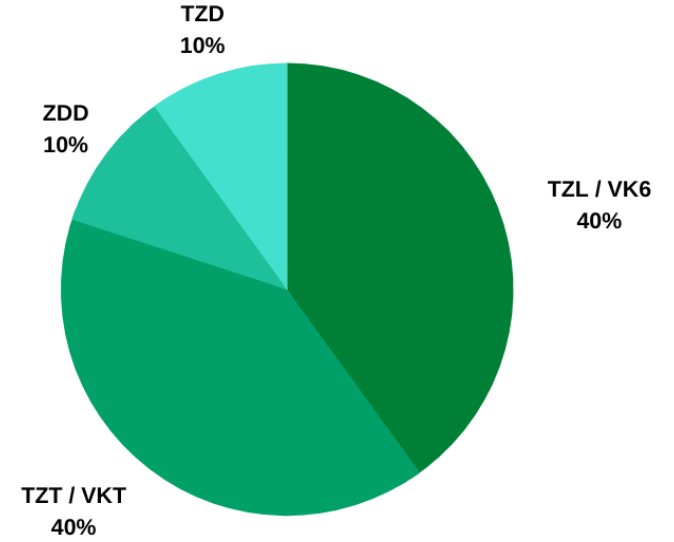
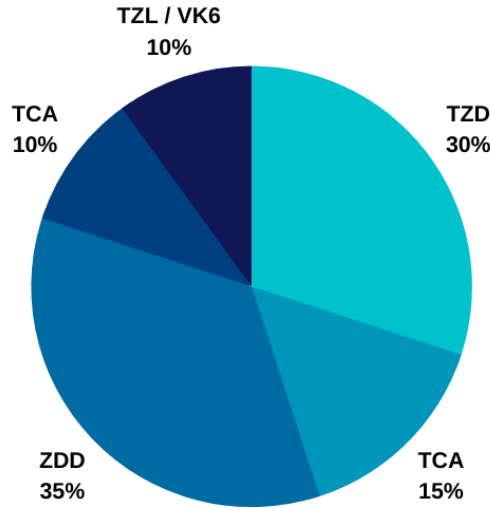
Aylık Yatırım Stratejisi – Ağustos 2025

- ❑ Temmuz ayında küresel piyasalarda; ABD'de istihdam rakamları, merkez bankası yetkililerinin faiz ve para politikasına ilişkin mesajları ile ABD Başkanı Donald Trump'ın FED başkanı Powell'a yönelik eleştirileri, gümrük tarifelerine yönelik açıklamaları ve görüşmelerinin etkisiyle ABD piyasalarında dalgalı bir seyir görüldü. Avro Bölgesi'nde ise görece daha yatayda pozitif bir seyir hakimdi. Böylece Temmuz ayında ABD'de Dow Jones endeksi sadece %0,08 değer kazanırken, aynı dönemde 10 kez yeni rekor kapanış gerçekleştiren S&P 500 endeksi aylık bazda %2,17 değer kazandı. Temmuz'da Avrupa'da STXE 600 endeksi ise %0,88 yükseliş gösterdi. Enflasyon verileri cephesinde, Avro Bölgesi'nde TÜFE, haziran ayında aylık %0,3 ve yıllık %2,0 seviyelerinde gerçekleşerek piyasa tahminleriyle paralel seyretti. ABD'de ise Tüketici Fiyat Endeksi (TÜFE), aylık bazda beklentilere paralel olarak %0,3 artarken, yıllık bazda %2,7 ile piyasa beklentilerinin hafif üzerinde gerçekleşti. Faiz kararları ve açıklamalar tarafında ise, Avrupa Merkez Bankası (AMB) Temmuz ayı toplantısında politika faizini beklentilere paralel şekilde %2,15 seviyesinde sabit bıraktığını açıkladı. AMB Başkanı Christine Lagarde, karar sonrası yaptığı açıklamada, faiz kararlarının enflasyon görünümü ve bu görünümü etkileyen riskler doğrultusunda; gelen ekonomik ve finansal veriler, temel enflasyon dinamikleri ve para politikasının aktarım gücü dikkate alınarak belirleneceğini ifade etti. ABD'de ise beklentiler dahilinde Fed, politika faizini %4,25- %4,50 aralığında sabit bıraktı. Kararın ardından Başkan Powell, yaptığı konuşmada süren yüksek ekonomik belirsizlik, tarife belirsizlikleri ve işgücü piyasası nedeniyle enflasyonun hala hedeflenen seviyenin üzerinde olduğunu vurgularken, mevcut para politikasının varolan risklere karşı uygun seviyede yer aldığını ifade etti. Powell'ın açıklamaları ardından, Fed'in Eylül ayındaki faiz kararı toplantısında faiz indirim beklentisi %68'den %44 seviyelerine geriledi. ABD ve Avro Bölgesi'nde açıklanan büyüme verileri ise beklentileri aşarak sırasıyla yıllık bazda %3 (Beklenti: %2,5) ve %1,4 (Beklenti: %1,1) seviyelerinde gerçekleşti. Büyüme verileri sonrası dolar endeksinde yükseliş hareketi ve Euro/Dolar paritesinde düşüşler görüldü. Ayrıca ABD'de Fed'in enflasyon göstergesi olarak yakından izlediği çekirdek PCE fiyat endeksi Haziran ayında aylık bazda %0,3 artarak beklentilerle uyumlu gerçekleşirken, yıllık bazda %2,8 ile tahminlerin hafif üzerinde gerçekleşti.
- ❑ Yurt içinde, Temmuz'da Borsa İstanbul'da genel olarak pozitif bir seyir hakimdi. BIST 100 endeksi Temmuz ayını %7,99 yükselişle tamamladı. Bankacılık endeksi Temmuz ayında %4,76, sanayi endeksi ise %10,45 yükseldi. Yurt içinin veri gündeminde geçtiğimiz ay, beklentilerin altında gelen enflasyon verisi, TCMB PPK kararı ve kredi derecelendirme kuruluşlarının not değerlendirmeleri ön plana çıktı. TÜİK tarafından açıklanan verilere göre, 2025 yılı Haziran ayında Tüketici Fiyat Endeksi (TÜFE), piyasa beklentilerinin altında, aylık bazda %1,37 artarken, yıllık enflasyon %35,05 olarak gerçekleşti. TCMB, 24 Temmuz 2025 tarihinde gerçekleştirdiği Para Politikası Kurulu toplantısında, politika faizi olan bir hafta vadeli repo faiz oranını piyasa beklentilerinin üzerinde 300 bp indirerek %43 seviyesine çekti. Ayrıca Kurul, Merkez Bankası gecelik borç verme faiz oranını %49'dan %46'ya, gecelik borçlanma faiz oranını ise %44,5'ten %41,5'e düşürdü. Kredi derecelendirme kuruluşlarının not değerlendirmeleri tarafında ise Moody's Türkiye'nin kredi notunu "B1"den "Ba3"e yükseltti, görünümünü ise "Pozitif"ten "Durağan"a revize ederken, Fitch Türkiye'nin kredi notunu "BB-" ve görünümünü "Durağan" olarak korudu.
- ❑ Ağustos ayına yurt içinde beklentilerin ve eşik değer olan 50'nin altında gelen PMI imalat verisi ile başladık. Ağustos ayının devamında gelecek hafta açıklanacak olan temmuz ayı enflasyon verisi yakından takip edilecek. Açıklanacak enflasyon verisinin aylık %2,40, yıllık ise %34,06 seviyesinde gerçekleşmesi bekleniyor. Bu doğrultuda, yıllık enflasyondaki süregelen düşüş eğiliminin devam edeceğine yönelik beklentiler korunuyor. Ayrıca 14 Ağustos'ta TCMB yılın üçüncü enflasyon raporunu açıklayacak, TCMB Başkanı Fatih Karahan'ın açıklamaları yakından izlenecek. Diğer yandan, Borsa İstanbul'da şirketlerin, 2Ç25 konsolide olmayan finansal sonuçları için son gönderim tarihinin 11 Ağustos , konsolide sonuçlar için 19 Ağustos olduğunu hatırlatalım. Küresel piyasalar tarafında ise Avro Bölgesi, ABD ve diğer açıklanacak büyüme verileri ile BOJ ve FOMC Toplantı Tutanakları ve BOE Faiz Kararı küresel piyasaların yönü adına belirleyici rol oynayacaktır. İngiltere Merkez Bankası'nın 7 Ağustos'taki para politikası toplantısında faiz indirimine gitmesi bekleniyor. Diğer yandan, ABD Başkanı Trump'ın küresel ticarete yönelik tarife açıklamaları izlenmeye devam edilecek. Ağustos ayı için yatırımcılara orta riskli fon dağılımı tercih etmelerini öneriyoruz.

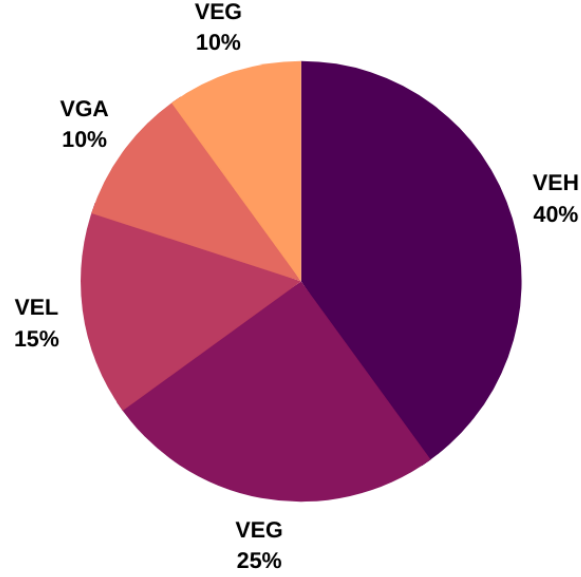
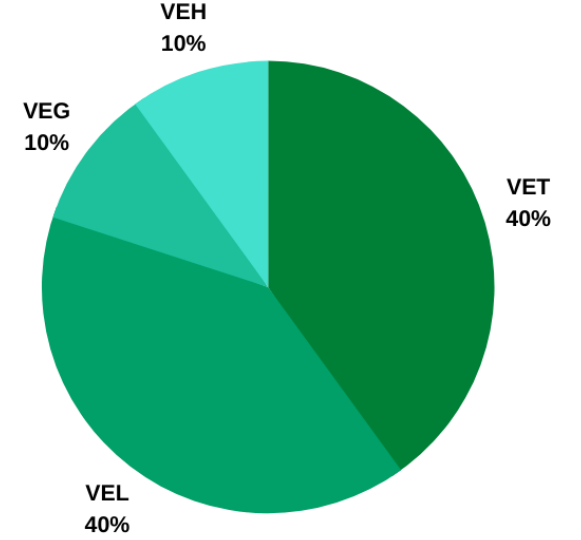
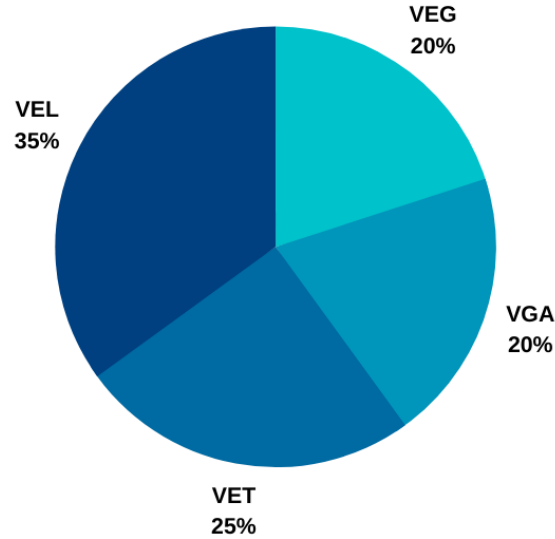


Yüksek Riskli

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 (%88,59), Nakit Teminatları (%1,8), Katılma Payları (%14,4), Ters-Repo (%0,06)
VKT	Finansman Bonosu (%28,36), Devlet Tahvili (%37,72), ÖST (%15,81), Ters-Repo (%10,64), Varlığa Dayalı Menkul Kıymetler (%1,44), Mevduat (%4,34), Hazine Bonosu (%1,69)
VK6	Ters-Repo (%56,2), Finansman Bonosu (%0,44), Mevduat (%29,37), ÖST (%2,78), Devlet Tahvili (%11,19), Takasbank Para Piyasası (%0,02)
TCA	Kıymetli Madenler (%25,96), Kıymetli Madenler Cinsinden Kamu Kira Sertifikaları (%59,37), Girişim Sermayesi Yatırım Fonları Katılma Payları (%0,14), Kıymetli Madenler Cinsinden BYF (%6,7), Katılma Hesabı (TL) (%0,11), Diğer (%7,71)
ZDD	ÖST (%7,03), Finansman Bonosu (%17,14), Mevduat (%7,96), Hisse Senedi (%9,54), Yatırım Fonları Katılma Payları (%14), Vadeli İşlemler Nakit Teminatlar (%3,1), Borsa Yatırım Fonları Katılma Payları (%1,7), Kıymetli Madenler Cinsinden BYF (%1, 31), Ters-Repo (%38,22)

Tarih	Ülke	TSİ	Dönem	Veri	Beklenti	Önceki
1 Ağu.	Avro Bölgesi	12:00	Tem.	Tahmini Tüfe-Yıllık %	1,9%	2,0%
1 Ağu.	ABD	15:30	Tem.	Tarım Dışı İstihdam	104 bin	147 bin
4 Ağu.	Türkiye	10:00	Tem.	TÜFE- Aylık %	2,40%	1,37%
4 Ağu.	Türkiye	11:00	Tem.	TÜFE- Yıllık %	34,06%	35,05%
5 Ağu.	Japonya	02:50	Haz.	BOJ Toplantı Tutanakları (17 Haziran)		
5 Ağu.	Avro Bölgesi	12:00	Haz.	ÜFE - Yıllık %		0,3%
7 Ağu.	İngiltere	14:00	Ağu.	İngiltere Merkez Bankası(BOE) Faiz Kararı	4,00%	4,25%
12 Ağu.	ABD	15:30	Tem.	TÜFE- Aylık %	0,2%	0,3%
12 Ağu.	ABD	15:30	Tem.	TÜFE- Yıllık %	2,8%	2,7%
13 Ağu.	Almanya	09:00	Tem.	TÜFE- Yıllık %		2,0%
14 Ağu.	İngiltere	09:00	2Ç25	GSYH Çeyreksele %		0,7%
14 Ağu.	İngiltere	09:00	2Ç25	GSYH Yıllık %		1,3%
14 Ağu.	Türkiye	10:30		TCMB Enflasyon Raporu		
14 Ağu.	Avro Bölgesi	12:00	2Ç25	GSYH Çeyreksele (mevs. düzelt. %)		0,1%
14 Ağu.	Avro Bölgesi	12:00	2Ç25	GSYH Yıllık (mevs. düzelt. %)		1,4%
14 Ağu.	ABD	15:30	Tem.	ÜFE - Yıllık %		2,3%
15 Ağu.	Japonya	02:50	2Ç25	GSYH Çeyreksele (mevs. düzelt. %)	0,1%	0,0%
15 Ağu.	Japonya	02:50	2Ç25	GSYH - Çeyreksele(Yıllıklandırılmış)%	0,3%	-0,2%
20 Ağu.	İngiltere	09:00	Tem.	TÜFE- Yıllık %		3,6%
20 Ağu.	Avro Bölgesi	12:00	Tem.	TÜFE- Yıllık %		
20 Ağu.	ABD	21:00	Tem.	FOMC Toplantı Tutanakları (29-30 Temmuz)		
22 Ağu.	Japonya	02:30	Tem.	TÜFE - Yıllık %		3,3%
22 Ağu.	Almanya	09:00	2Ç25	GSYH- Yıllık %		0,4%
28 Ağu.	ABD	15:30	2Ç25	GSYH - Çeyreksele(Yıllıklandırılmış)%		3,0%
29 Ağu.	Japonya	02:30	Ağu.	Tokyo TÜFE - Yıllık %		2,9%
29 Ağu.	Almanya	15:00	Ağu.	TÜFE- Yıllık %		
29 Ağu.	ABD	15:30	Tem.	PCE Fiyat Endeksi - Yıllık %		2,6%

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.