

# Hedef Portföy Strateji Sunumu



Eylül 2025

# Ağustos – Küresel Özet

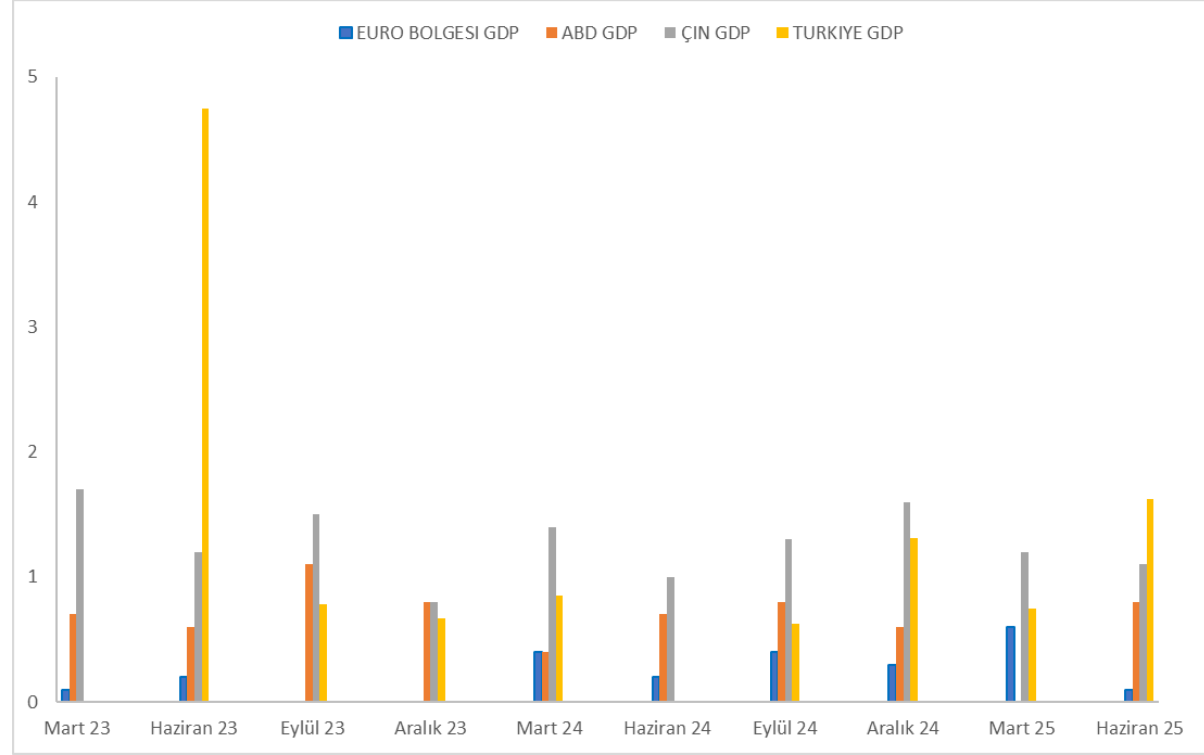
- OPEC ham petrol üretimi, temmuzda önceki aya göre günlük 263 bin varil artarak 27 milyon 543 bin varile yükseldi.
- ABD, Hindistan'ın Rus petrol almaya devam etmesi sebebiyle %25 ek gümrük vergisi uyguladı.
- Avrupa Birliği ABD'ye misilleme vergisini 6 ay erteledi.
- Rusya- Ukrayna ateşkesine Başkan Trump'ın tanıdığı süre sona erdi. Trump iki ülkeyle de görüşmeler yaptı fakat henüz somut bir gelişme çıkmadı.
- FED tutanaklarında üyelerin çoğunluğu faiz oranlarının sabit tutulmasını desteklerken, iki üye istihdam görünümündeki zayıflamayı gerekçe göstererek faiz indirimini çağrısında bulundu. Buna karşılık çoğunluk, enflasyonu halen daha büyük bir risk olarak öne çıkardı.
- FED tutanaklarında öne çıkan temkinli duruşun aksine, Powell, Jackson Hole Sempozyumu'nda güvercin tonda açıklamalar yaparak faiz indirimlerinin sinyalini verdi.
- Powell'ın faiz indirimini sinyalinin ardından, küçük ölçekli şirketlerin öncülüğünde ABD endeksleri yükseldi. Ağustos ayını en yüksek getiriyle tamamlayan endeks ise Russell 2000 oldu.
- Başkan Donald Trump, evrakta sahtecilik suçlamalarını gerekçe göstererek FED Governörü Lisa Cook'u görevden aldığını duyurdu. Kararın ardından Cook, Trump'ın 'yetkisiz' olduğunu belirterek istifa etmeyeceğini vurguladı.
- Fransa'da Başbakan'ın tartışmalı bütçe kesintileri planı kapsamında 8 Eylül'de güven oylaması çağrısı yapması, ülkenin yeni bir siyasi belirsizlik dönemine girme riskini öne çıkardı.
- FED'in faiz indirimine gideceğine dair beklentilerin güçlenmesi ve ağustos ayında artan ETF alımlarının desteğiyle altın rekor seviyelere doğru yükseldi. Yabancı kurumlar, altının kısa vadede 3.700-4.000 Dolar'a, uzun vadede ise 5.000 Dolar'a ulaşabileceğini öngörüyor.
- 2.Çeyrek 2025 bilanço dönemi sona erdi. Güçlü iç talep, vergi indirimleri ve artan teknoloji harcamalarının desteğiyle S&P 500 şirketleri geçen yılın aynı çeyreğine göre güçlü kar büyümesi elde etti. Teknoloji sektörü bu kara en çok katkı sağlayan sektör oldu.





# Küresel Piyasalar

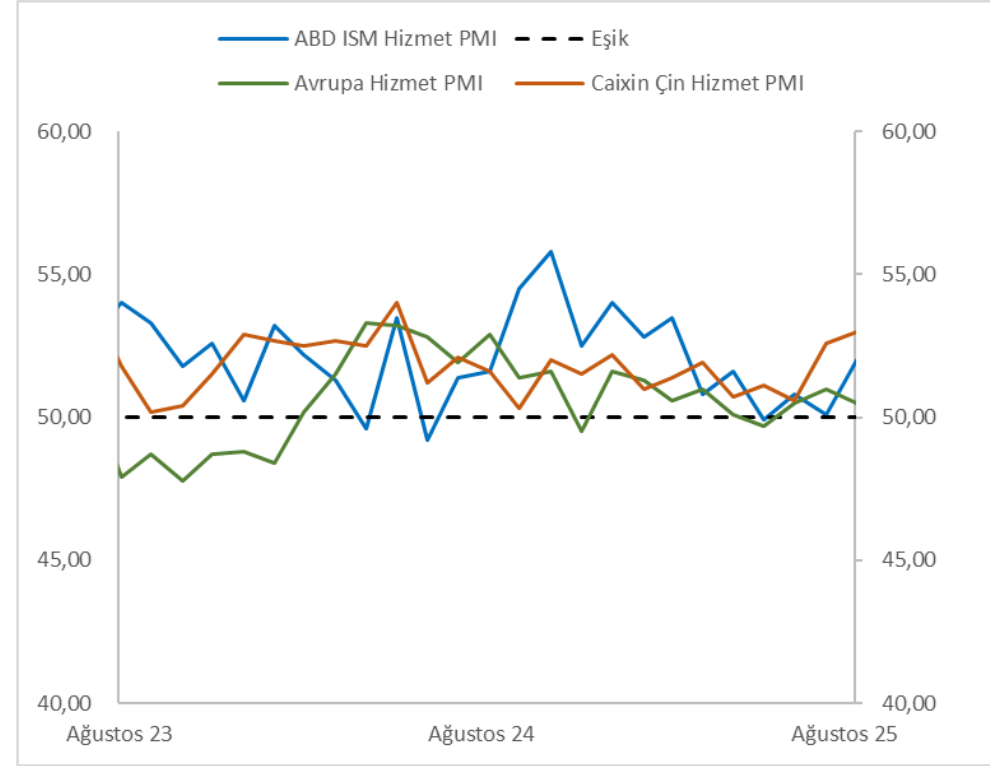
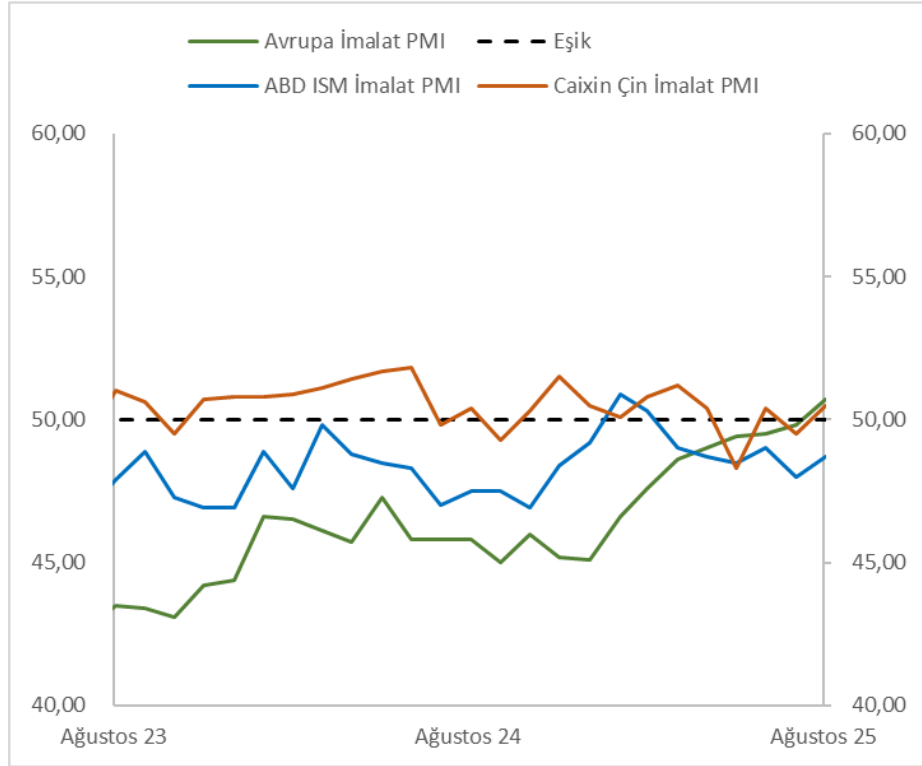
# ABD ve Türkiye Bu Çeyrekte Güçlü Büyüme Performansı Sergiledi



ABD ekonomisi 2025'in ikinci çeyreğinde %3,3 oranında büyüdü. Bu, bir önceki çeyrekte yaşanan %0,5'lik daralmanın ardından kayda değer bir toparlanmaya işaret ediyor. Büyümeye en çok katkı sağlayan unsurlar tarifelerden kaynaklı ithalattaki ve güçlü seyreden hanehalkı tüketim harcamaları oldu. Türkiye ekonomisi, geçen yılın aynı dönemindeki daralmaya kıyasla bu yılın ikinci çeyreğinde %4,8 büyüyerek beklentileri aştı. Büyümeye en güçlü katkı inşaat sektöründen gelirken, tarım sektörü ise küçülerek büyümeyi sınırladı.

Kaynak: Bloomberg

# Avrupa ve Çin PMI Rakamları İmalatta Eşik Seviyeyi Geçti



Avrupa ve Çin’de imalat PMI, ağustos ayında sırasıyla 50,7 ve 50,5 seviyesinde gerçekleşerek büyüme eşliğinin üzerine çıktı. ABD ise eşik altında kalmaya devam etti. Hizmet tarafında ABD ve Avrupa büyüme alanında kalsa da seviyelerde düşüş yaşandı. Çin ise güçlü bir şekilde yükselmeye devam etti. ABD, Avrupa ve Çin Hizmet PMI sırasıyla 50,5, 53,0 ve 52,0 değerinde açıklandı.

Kaynak: Bloomberg

# Ağustos Varlık Getirileri

Hisse Senetleri	2024-12-31	2025-04-28	2025-05-30	2025-06-30	2025-07-30	2025-08-29	2023	YoY	2024	YBB	Haziran	Temmuz	Ağustos
SP500	5 882	5 529	5 912	6 205	6 363	6 460	24%	16%	23%	9,8%	5,0%	2,5%	1,5%
NASDAQ COMP	19 311	17 366	19 114	20 370	21 130	21 456	43%	22%	29%	11,1%	6,6%	3,7%	1,5%
DAX	19 909	22 272	23 997	23 910	24 262	23 902	20%	26%	19%	20,1%	-0,4%	1,5%	-1,5%
Russel200	2 228	1 966	2 066	2 175	2 232	2 366	15%	7%	10%	6,2%	5,3%	2,6%	6,0%
EUROSTOXX 50	4 896	5 170	5 367	5 303	5 393	5 352	19%	8%	8%	9,3%	-1,2%	1,7%	-0,8%
MSCI EM	42	44	46	48	49	50	6%	15%	4%	19,2%	6,0%	1,2%	2,1%
MSCI CHINA	47	52	53	55	58	61	-14%	48%	15%	30,8%	4,3%	5,1%	5,9%
BIST100-USD	278	242	230	250	262	276	-14%	-4%	10%	-0,6%	8,6%	4,7%	5,6%
BIST30-USD	304	265	254	280	290	304	-15%	-4%	12%	0,0%	10,5%	3,5%	4,8%
Nikkei	39 895	35 840	37 965	40 487	40 655	43 378	28%	13%	19%	8,7%	6,6%	0,4%	6,7%
SP500 - Enerji	655	636	619	649	671	686	-5%	-1%	2%	4,8%	4,7%	3,4%	2,3%
SP500 - Sağlık	1 605	1 615	1 543	1 573	1 562	1 598	0%	-12%	1%	-0,4%	1,9%	-0,7%	2,3%
SP500 - Teknoloji	4 610	4 048	4 524	4 965	5 237	5 235	56%	23%	36%	13,6%	9,7%	5,5%	0,0%
SP500 - Gıda ve İçecek	797	861	874	864	853	865	-8%	-1%	0%	8,0%	-1,2%	-1,3%	1,4%
SP500 - İletişim	342	321	353	378	379	400	54%	34%	39%	-6,1%	7,2%	0,2%	5,7%
SP500 - Ulaştırma	983	906	973	1 021	1 002	1 039	10%	2%	-1%	-7,9%	4,9%	-1,8%	3,6%
SP500 - Medya	1 412	1 301	1 441	1 555	1 563	1 654	66%	35%	41%	-7,9%	7,9%	0,5%	5,8%
FX	2024-12-31	2025-04-28	2025-05-30	2025-06-30	2025-07-30	2025-08-29	2023	YoY	2024	YBB	Mayıs	Haziran	Temmuz
Dolar Endeksi	108	99	99	97	100	98	-2%	-4%	7%	-8,7%	-2,5%	3,0%	-2,0%
EUR/USD Parite	1	1	1	1	1	1	3%	5%	-6%	10,3%	3,9%	-3,2%	2,5%
Japon Yeni	157	142	144	144	150	147	8%	1%	11%	-9,7%	0,0%	3,8%	-1,6%
Tahvil Getirileri	2024-12-31	2025-04-28	2025-05-30	2025-06-30	2025-07-30	2025-08-29	2023	YoY	2024	YBB	Mayıs	Haziran	Temmuz
SOFR Getiri Endeksi	117	119	120	120	120	121	5,2%	4,7%	5,4%	2,9%	0,4%	0,4%	0,4%
ABD 7-10Y Tahvil	92	96	95	96	95	96	0,6%	-1,3%	-4,1%	4,0%	1,3%	-1,0%	1,4%
ABD IG Tahvil	107	108	108	110	109	110	5,0%	-1,5%	-3,5%	2,8%	1,7%	-0,5%	0,7%
ABD HY Tahvil	95	95	96	97	97	98	5,3%	0,7%	0,8%	2,1%	1,4%	-0,4%	0,7%
GOÜ Dış Borçlanma	89	90	91	93	93	94	5,3%	2,3%	0,0%	5,7%	2,2%	0,2%	1,4%
GOÜ İç Borçlanma	23	24	25	25	25	25	4,6%	2,1%	-8,8%	9,7%	2,7%	-1,8%	1,9%
Faizler	2024-12-31	2025-04-28	2025-05-30	2025-06-30	2025-07-30	2025-08-29	2023	YoY	2024	YBB	Mayıs	Haziran	Temmuz
ABD 10Y Tahvil	4,57	4,21	4,40	4,23	4,37	4,23	0,00	0,37	0,69	-0,34	-0,17	0,14	-0,14
ABD 5Y Tahvil	4,38	3,81	3,96	3,80	3,96	3,70	-0,16	0,03	0,53	-0,69	-0,16	0,17	-0,27
ABD 2Y Tahvil	4,24	3,69	3,90	3,72	3,94	3,62	-0,18	-0,28	-0,01	-0,62	-0,18	0,22	-0,32
ABD 10Y Tahvil BE	2,34	2,26	2,33	2,28	2,42	2,41	-0,12	0,25	0,17	0,07	-0,05	0,13	0,00
ABD 5Y Tahvil BE	2,39	2,33	2,39	2,31	2,51	2,52	-0,23	0,47	0,24	0,13	-0,08	0,20	0,02
ABD 2Y Tahvil BE	2,54	2,81	2,62	2,45	2,70	2,75	-0,29	1,08	0,52	0,20	-0,17	0,25	0,04
Almanya 10Y Tahvil	2,37	2,52	2,50	2,61	2,71	2,72	-0,55	0,45	0,34	0,36	0,11	0,10	0,02
Almanya 2Y Tahvil	2,08	1,74	1,78	1,86	1,95	1,94	-0,36	-0,42	-0,32	-0,14	0,09	0,09	-0,01

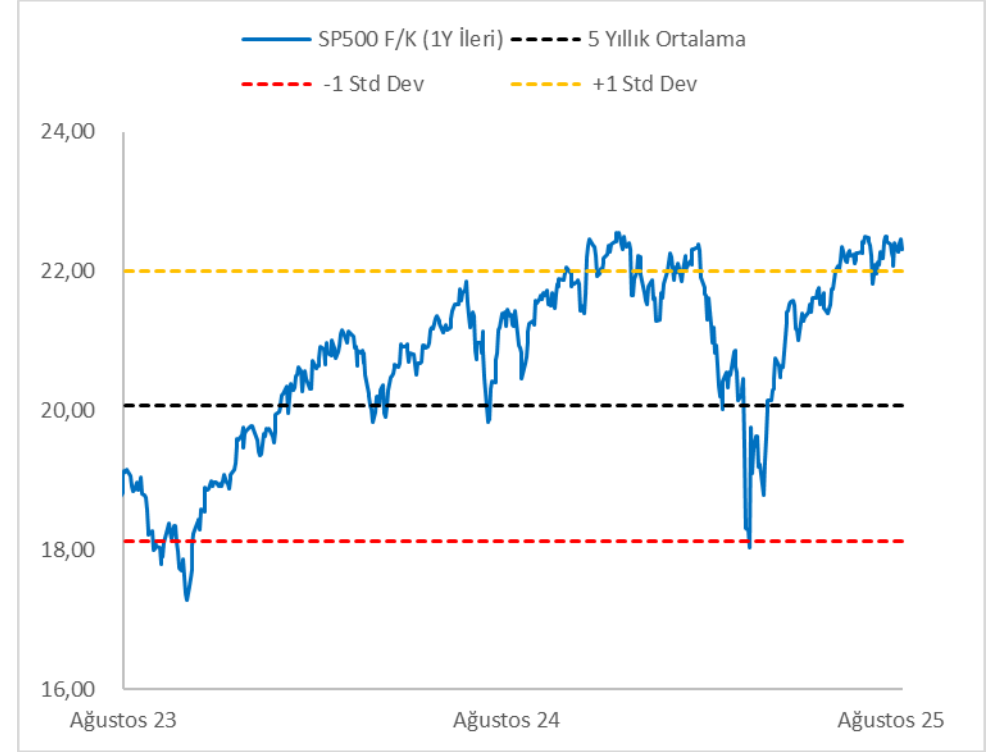
Kaynak: Bloomberg

# Emtia Getirileri

	2024-12-31	2025-06-30	2025-07-30	2025-08-29	2024	YBB	Temmuz	Ağustos
Baltic Dry	997	1 489	1 995	2 025	-52%	103%	34%	1,5%
WTI Aktif Kontrat	72	65	70	64	0%	-11%	8%	-8,6%
Brent Aktif Kontrat	75	68	73	68	-3%	-9%	8%	-7,0%
Doğalgaz Aktif Kontrat	4	3	3	3	45%	-18%	-12%	-1,6%
TTF Doğalgaz (EUR)	50	32	34	31	56%	-37%	7%	-8,9%
NYMEX Crack Spread	17	25	25	23	-28%	35%	1%	-9,0%
Kömür Aktif Kontrat (Rotterdam)	116	109	107	97	20%	-16%	-2%	-8,7%
Iron Ore Spot (Çin) (USD)	95	89	97	98,1	-28%	3%	9%	1,4%
Çin Sıcak Haddelenmiş Çelik (USD)	476	447	491	483	-17%	2%	10%	-1,6%
Türkiye Sıcak Haddelenmiş Çelik (USD)	570	545	555	565	-20%	-1%	2%	1,8%
Bakır (LME)	8 768	9 869	9 699	9 902	2%	13%	-2%	2,1%
Alüminyum (LME)	2 552	2 598	2 601	2 615,5	7%	3%	0%	0,6%
Çinko (LME)	2 979	2 752	2 786	2 819	12%	-5%	1%	1,2%
Nikel (LME)	15 328	15 215	15 021	15 421	-8%	1%	-1%	2,7%
Kurşun (LME)	1 952	2 045	1 992	1 991	-6%	2%	-3%	-0,1%
Ons Altın	2 625	3 303	3 275	3 448	27%	31%	-1%	5,3%
Ons Gümüş	28,9	36,1	37,1	39,7	21%	37%	3%	7,0%

Kaynak: Bloomberg

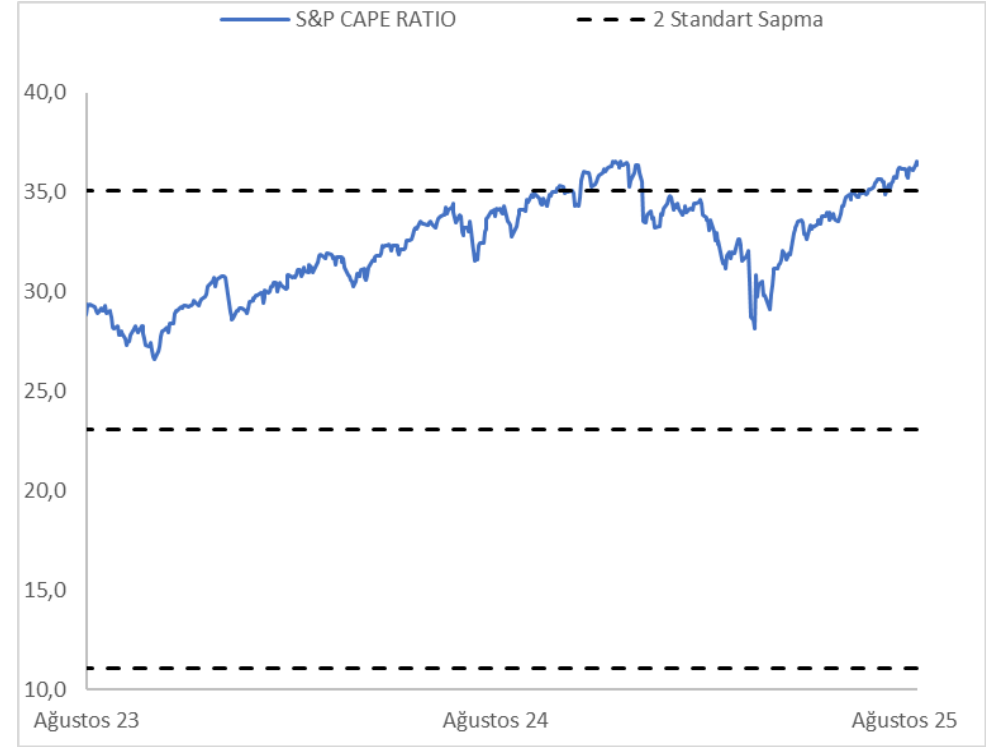
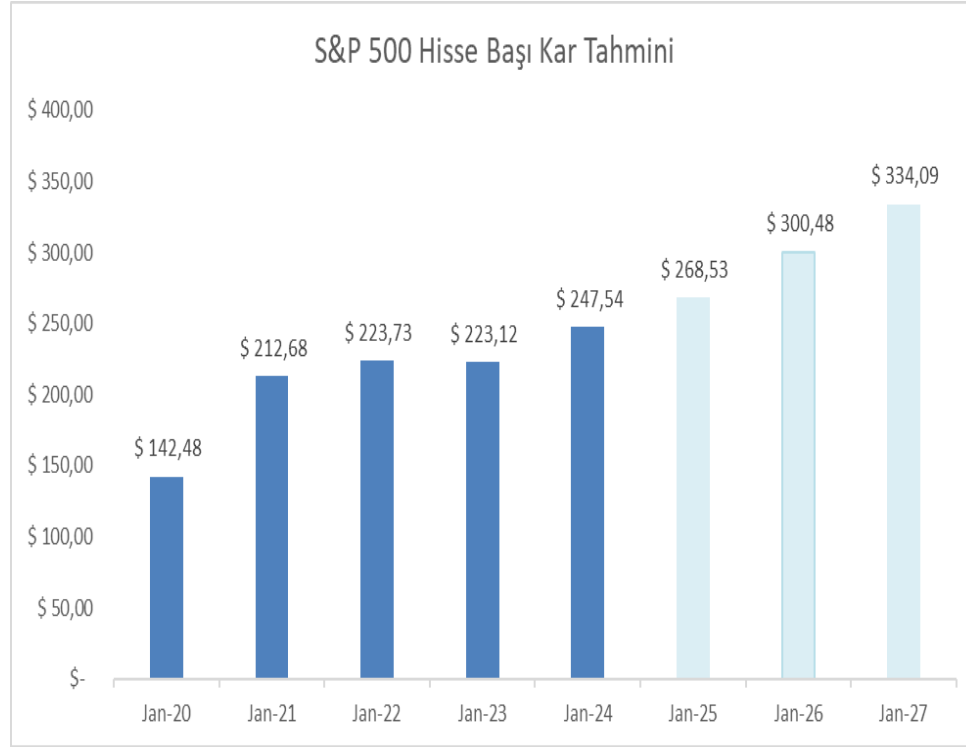
# Endeksler Faiz İndirimi Beklentisi ve Vergi İndirimleriyle Yükseldi



S&P 500, Eylül toplantısında faiz indirimi beklentileri ve güçlü bilanço sezonunun desteğiyle 6.500 puanla zirve seviyesine ulaştı.

Kaynak: Bloomberg

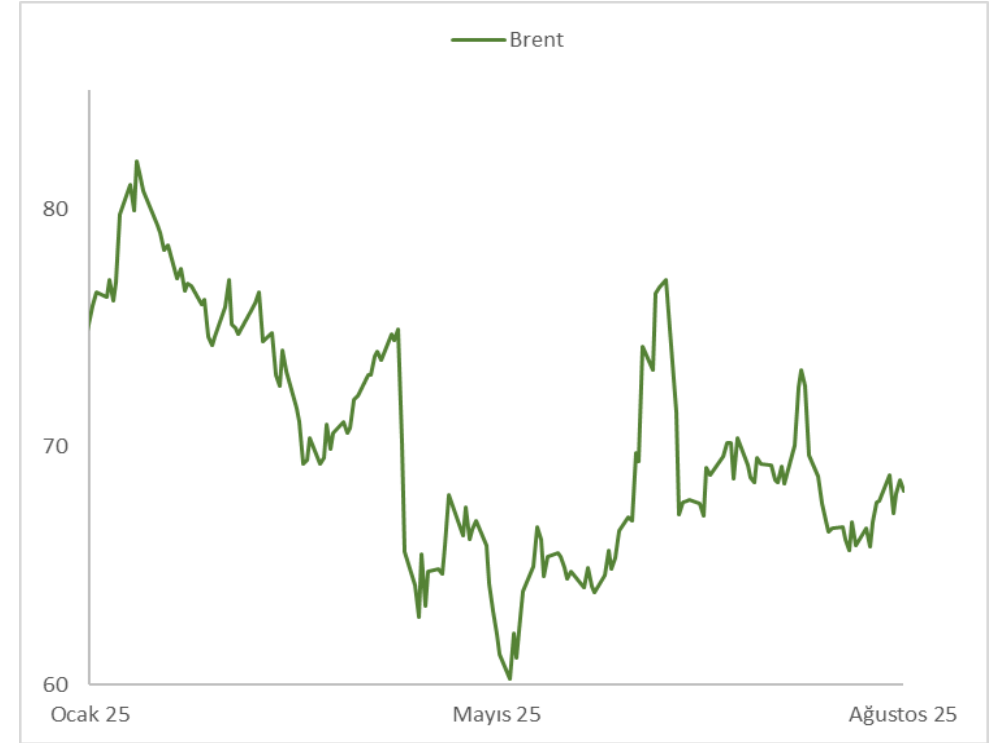
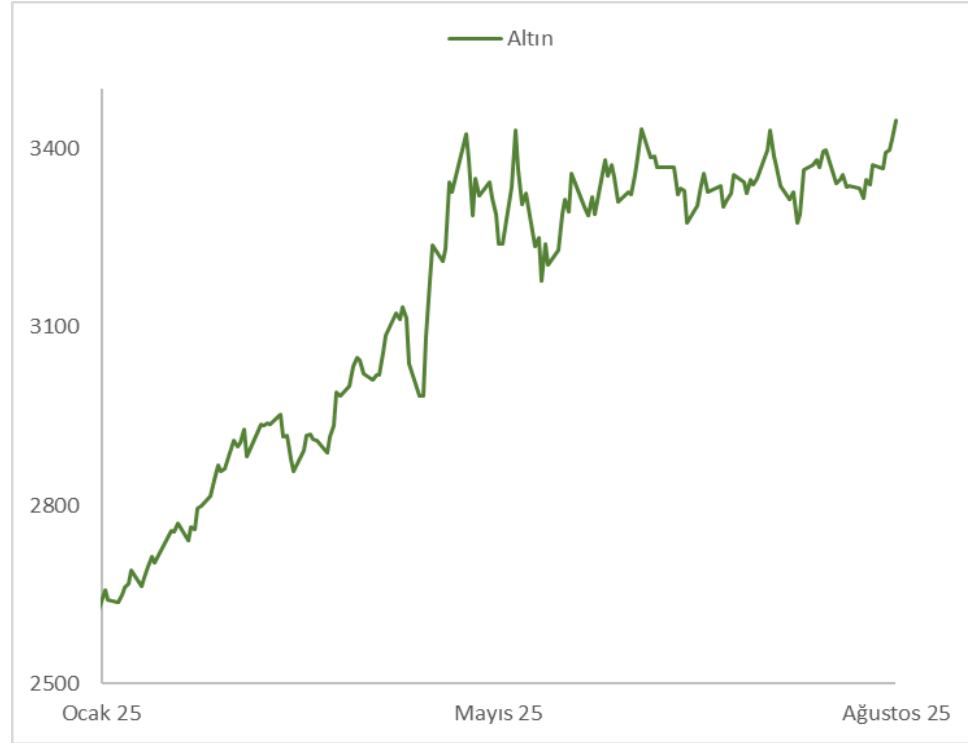
# Güçlü Kâr Büyümesi S&P 500 Rallisini Ayakta Tutuyor



Değerleme olarak üst banda ulaşan S&P 500, 2023 ve 2024'teki güçlü yükselişin ardından 2025'te tarifelerin etkisiyle %20 gerilemişti. Ancak güçlü iç talep, vergi indirimleri ve artan teknoloji harcamalarının desteğiyle S&P 500 şirketleri 2. çeyrek bilançolarında geçen yılın aynı çeyreğine göre kayda değer kâr artışı etmesi yaşanan rallinin şirket kârlarıyla desteklendiğini ve endeksin yükseliş potansiyelinin devam ettiğini göstermektedir.

Kaynak: Bloomberg

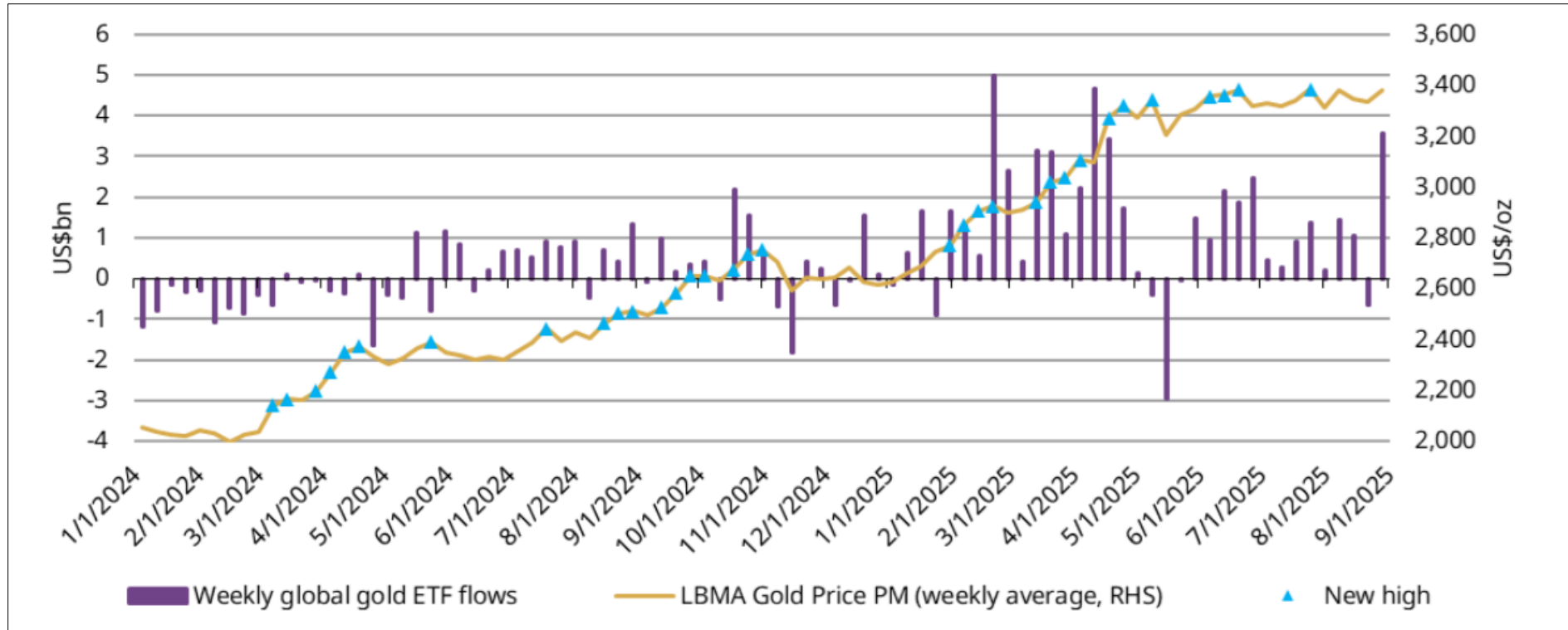
# Faiz İndirimi ve Ticaret Anlaşmaları Beklentileriyle Altın ve Petrol Yükseldi



FED'in Eylül ayında faiz indireceği beklentisi ve zayıflayan dolar, altının Ağustos ayında yeni bir rekor kırmasına zemin hazırladı. Brent petrol ise ay başında OPEC+ arz artışıyla gerilerken, küresel ticaretin yeni anlaşmalarla toparlanma sinyalleri vermesiyle son haftalarda yeniden yükselişe geçti.

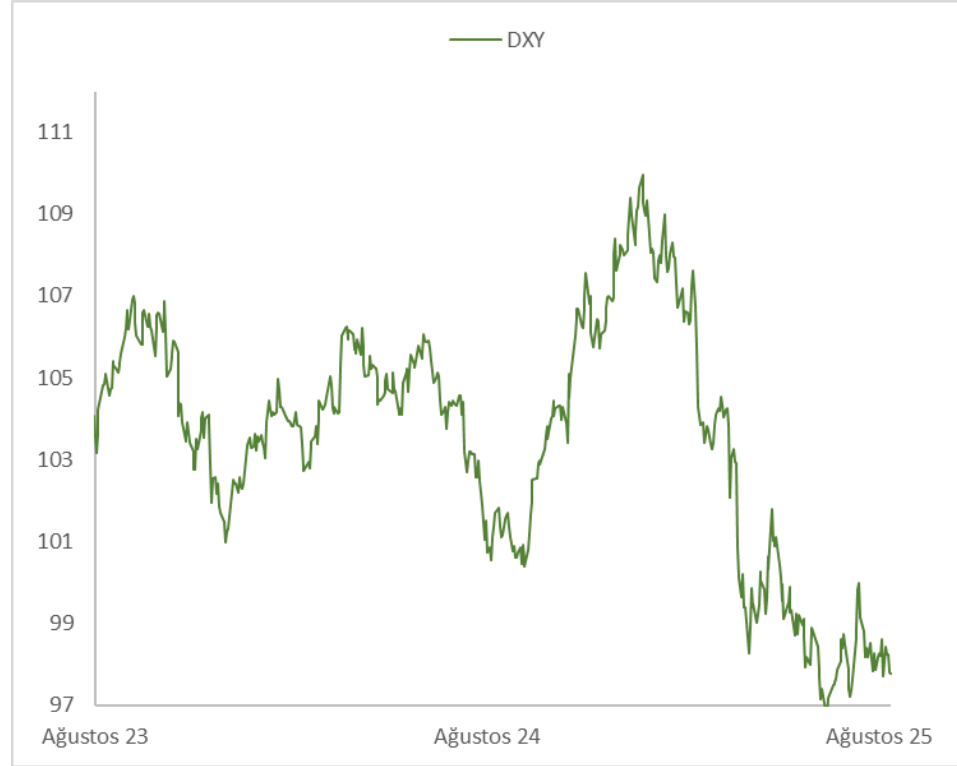
Kaynak: Bloomberg

# Altın ETF Alımları Ağustos Ayında Altın Fiyatını Destekledi



Kaynak: World Gold Council

# Dolar Endeksi, Fed'in Bağımsızlığına Yönelik Endişelerle Geriledi

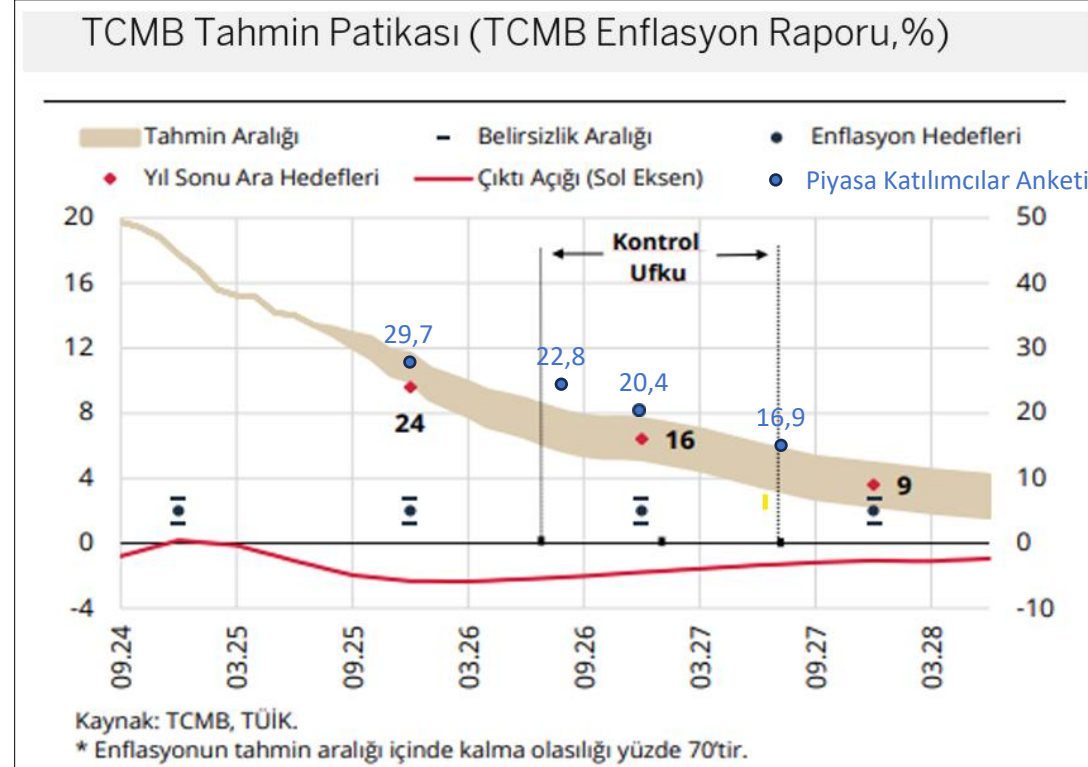


ABD hükümeti ile Fed yöneticileri arasındaki süregelen çekişme, Ağustos ayında yeniden FED'in bağımsızlığının sorgulanmasına yol açtı ve bu durum dolar endeksinde değer kaybına neden oldu.

Kaynak: Bloomberg

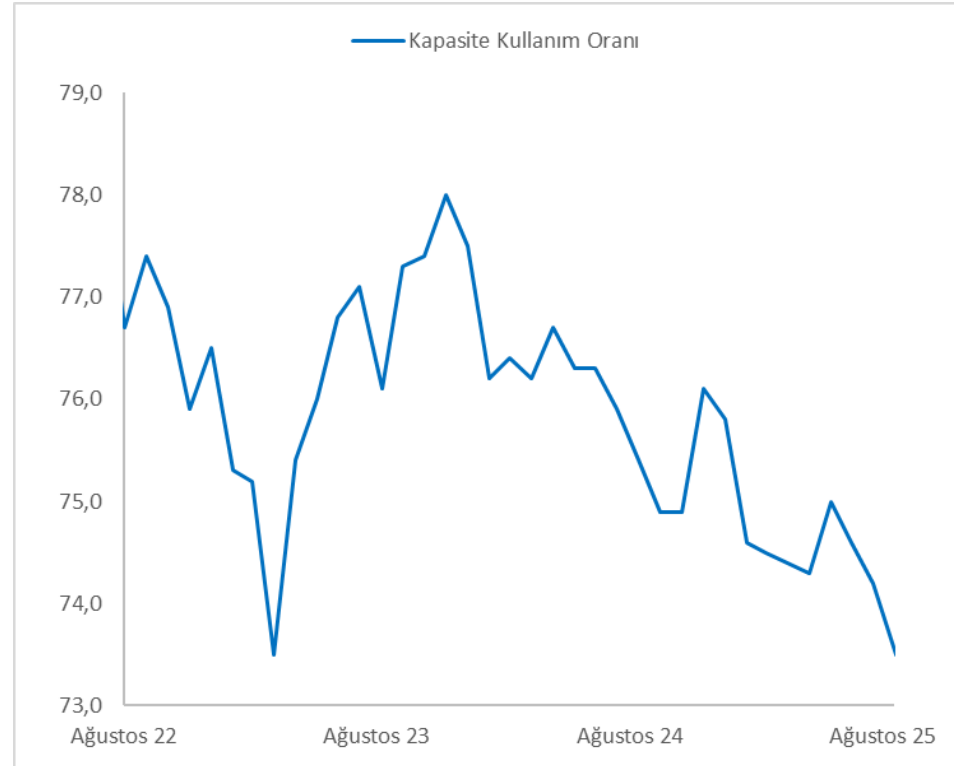
# Yurt İçi Piyasalar

# Enflasyon Patikası



TCMB, son raporunda enflasyon için 2024 yıl sonu ara hedefini %24 olarak belirledi. Tahmin patikasına göre 2025'te %16, 2026'da ise %9 seviyelerine inilmesi öngörülmüyor. Grafik, sıkı para politikasının etkisiyle dezenflasyon sürecinin kademeli ilerleyeceğini, çıktı açığının ise 2025'te negatif kalıp sonraki dönemde toparlanacağını gösteriyor.

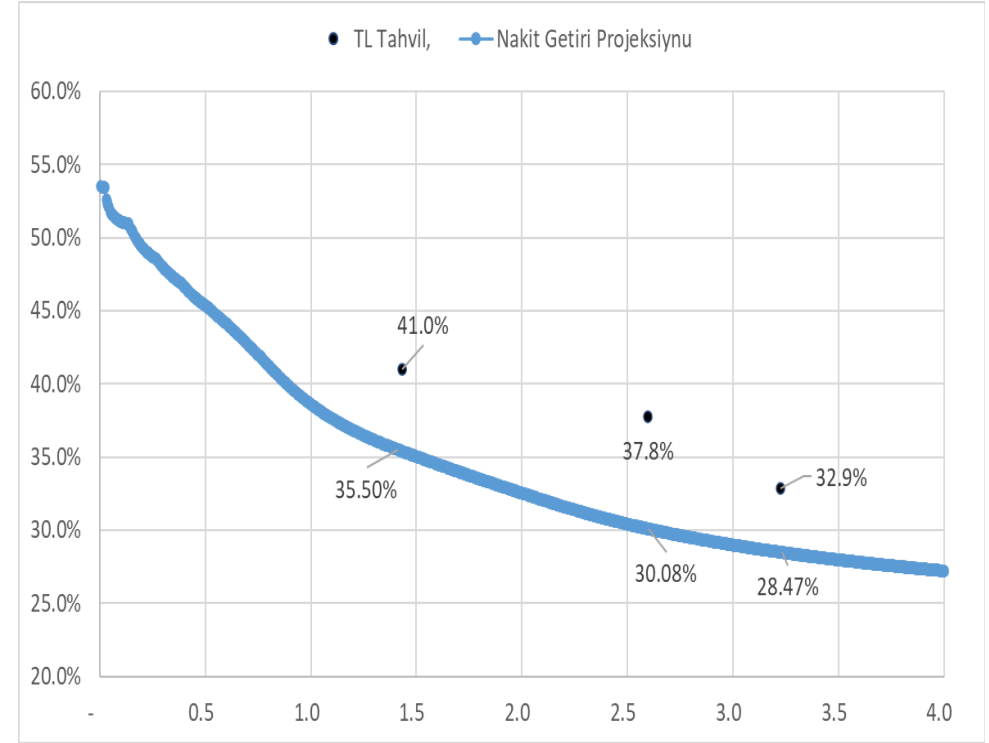
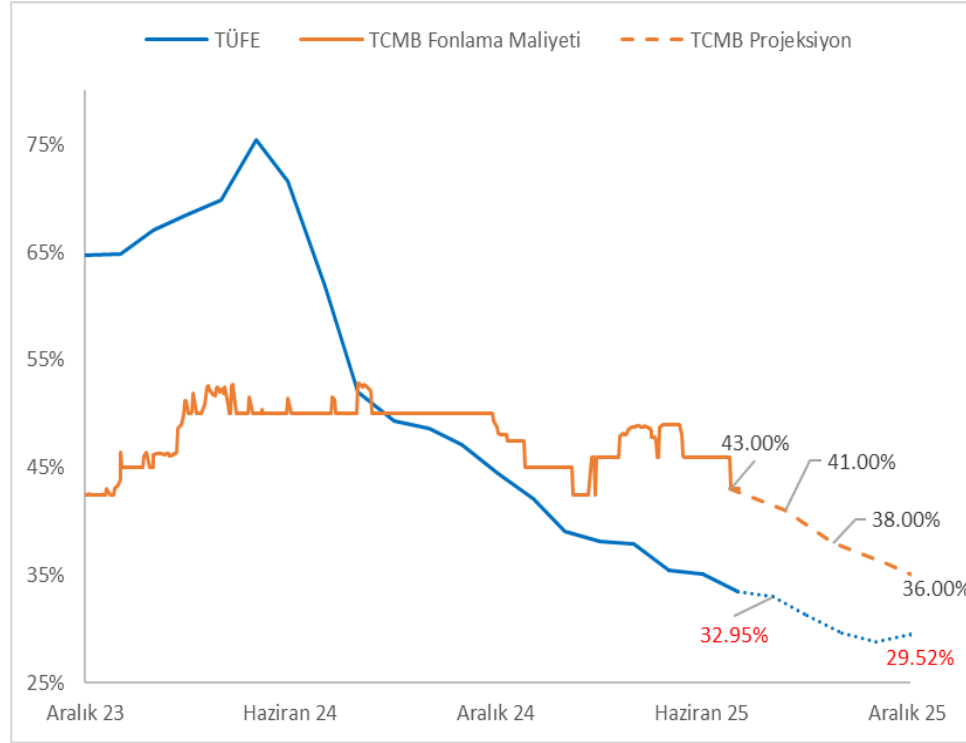
# Kapasite Kullanım Oranı Düşük Seviyelerde



Ağustos ayında imalat sanayi genelinde mevsimsel etkilerden arındırılmış Kapasite Kullanım Oranı (KKO-MA), bir önceki aya göre 0,5 puan azalarak yüzde 73,6 seviyesinde gerçekleşmiştir.

Kaynak: Bloomberg

# Tahvil Piyasası Fırsat Sunmaya Devam Ediyor

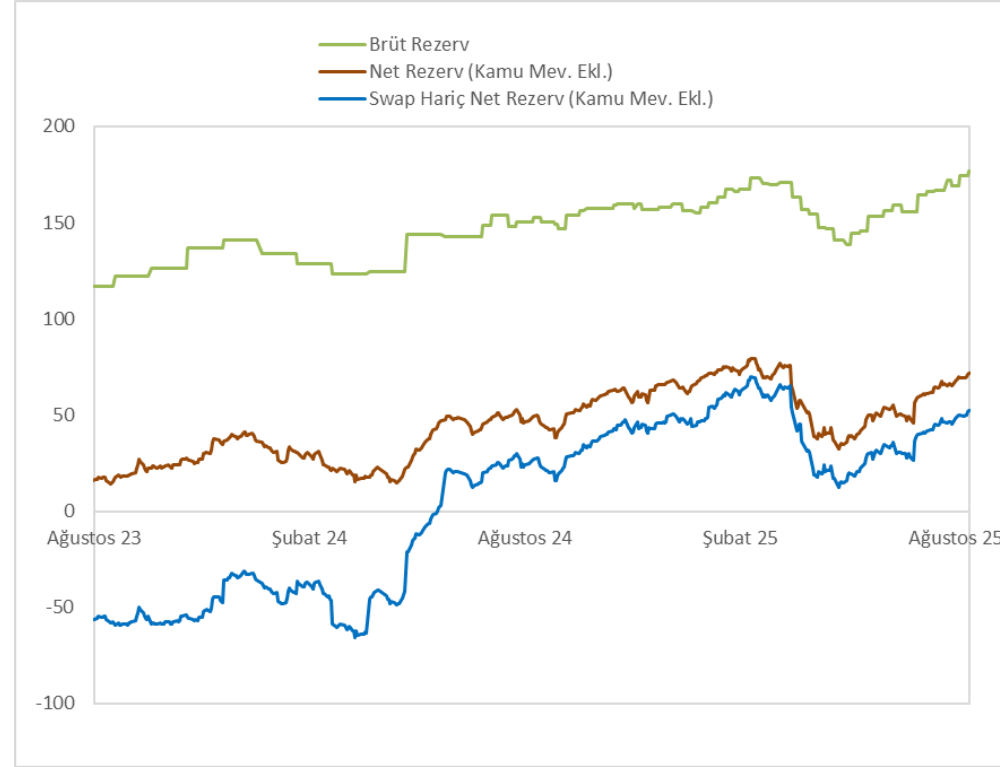


Kaynak: Bloomberg

# Ağustos Varlık Getirileri

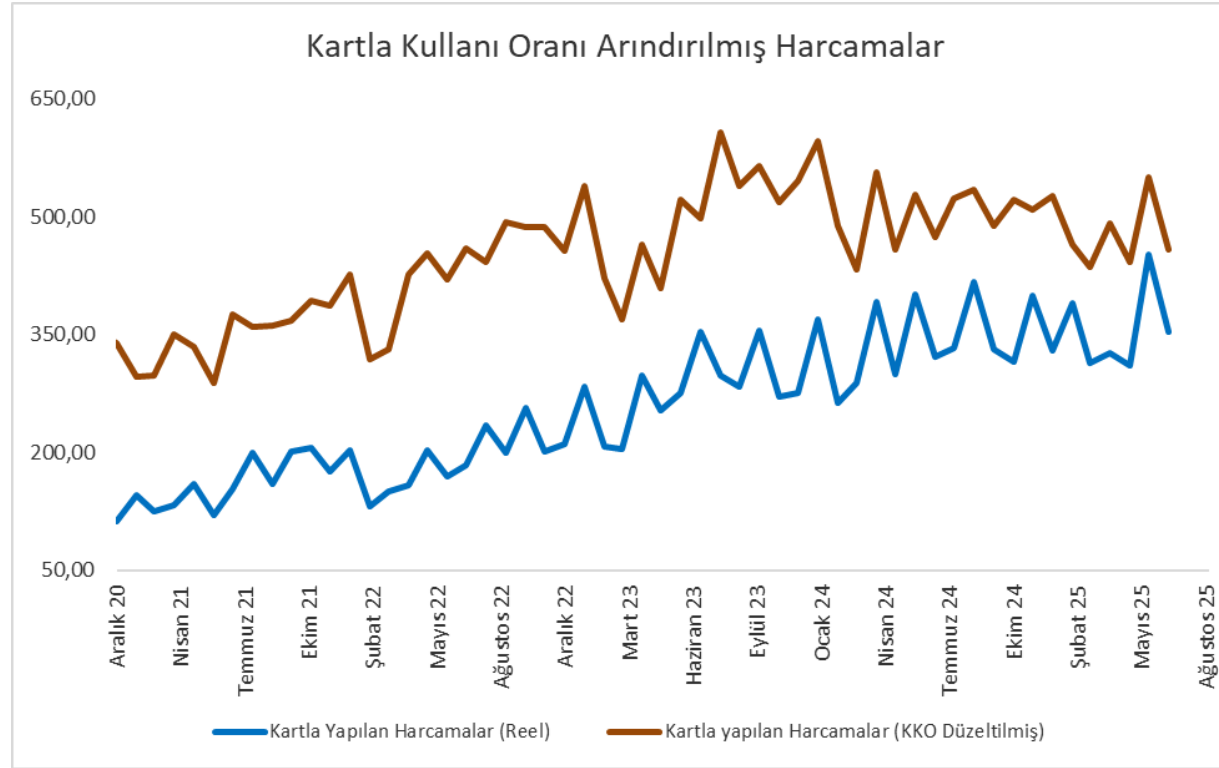
Hisse Senetleri	5/30/2025	6/30/2025	7/30/2025	8/29/2025	2023	2024	YoY	YBB	Haziran	Temuz	Ağustos
BIST 100	9 020	9 949	10 619	11 288	36%	32%	41%	14,8%	10,3%	6,7%	6,3%
BIST 30	9 940	11 161	11 774	12 423	35%	34%	44%	15,5%	12,3%	5,5%	5,5%
BIST Banka	12 077	15 369	15 976	16 217	73%	67%	88%	11,4%	27,3%	3,9%	1,5%
BIST Sigorta	54 468	56 903	62 761	61 769	166%	97%	83%	-7,1%	4,5%	10,3%	-1,6%
BIST Sınai	11 776	12 377	13 508	14 695	30%	13%	14%	12,6%	5,1%	9,1%	8,8%
BIST Holding	8 423	9 232	9 967	10 849	32%	34%	52%	21,7%	9,6%	8,0%	8,8%
BIST GYO	3 744	4 326	4 876	5 293	17%	46%	93%	47,5%	15,6%	12,7%	8,5%
BIST Kimya	9 865	10 534	11 924	13 349	15%	1%	-1%	15,7%	6,8%	13,2%	12,0%
BIST Gıda ve İçecek	10 317	10 617	11 423	12 012	60%	30%	42%	4,5%	2,9%	7,6%	5,2%
BIST Elektrik	494	519	588	650	-3%	13%	22%	26,9%	5,1%	13,3%	10,5%
BIST Teknoloji	18 807	21 124	24 330	25 194	50%	46%	136%	80,7%	12,3%	15,2%	3,6%
BIST İletişim	2 465	2 523	2 431	2 467	38%	67%	71%	6,1%	2,3%	-3,6%	1,5%
BIST Ulaştırma	34 702	36 436	36 785	41 260	58%	37%	48%	21,5%	5,0%	1,0%	12,2%
BIST 100-30	15 879	16 616	18 327	19 869	37%	26%	33%	12,5%	4,6%	10,3%	8,4%
BIST Temettü - Tüm	9 786	10 847	11 670	12 153	42%	44%	57%	13,0%	10,8%	7,6%	4,1%
FX & Emtia	5/30/2025	6/30/2025	7/30/2025	8/29/2025	2023	2024	YoY	YBB	Haziran	Temuz	Ağustos
USDTRY	39,20	39,81	40,60	41,14	58%	20%	42%	16,4%	1,6%	2,0%	1,4%
EURTRY	44,55	46,96	46,33	48,07	63%	13%	53%	31,2%	5,4%	-1,4%	3,8%
TL Sepet Kur	41,87	43,39	43,46	44,61	60%	16%	48%	23,9%	3,6%	0,2%	2,6%
Altın/TL	129 142	131 632	133 077	141 885	78%	53%	137%	52,7%	1,9%	1,1%	6,6%
Gümüş/TL	1 295	1 439	1 509	1 634	57%	46%	122%	59,9%	11,1%	4,8%	8,3%
Repo Getiri	5/30/2025	6/30/2025	7/30/2025	8/29/2025	2023	2024	YoY	YBB	Haziran	Temuz	Ağustos
TL Ref Getiri	4 006	4 160	4 318	4 482	21%	64%	129%	35%	3,8%	3,8%	3,8%
Katılım TL Ref Getiri	2 487	2 581	2 678	2 779	21%	60%	123%	34,4%	3,8%	3,7%	3,8%
Faizler	5/30/2025	6/30/2025	7/30/2025	8/29/2025	2282,71	2024	YoY	YBB	Haziran	Temuz	Ağustos
TR 10Y Tahvil	33,52	30,93	31,84	31,23	16,9	2,3	3,7	2,2	-2,59	0,91	-0,61
TR 5Y Tahvil	38,36	35,48	36,08	35,68	19,8	4,4	6,0	2,6	-2,88	0,60	-0,40
TR 2Y Tahvil	44,04	40,54	40,66	38,93	29,7	0,9	-0,9	-1,6	-3,50	0,12	-1,73
TR 10Y Tahvil BE*	28,31	25,03	25,62	24,90	13,2	-3,6	-2,9	1,0	-3,28	0,59	-0,72
TR 5Y Tahvil BE*	32,91	29,27	29,61	29,08	13,8	-1,8	-2,0	0,9	-3,64	0,34	-0,53
TR 2Y Tahvil BE*	38,37	33,96	33,97	32,17	19,3	-13,0	-10,8	3,0	-4,41	0,01	-1,80
TR 10Y Eurobond	7,77	7,36	7,18	6,92	-1,9	0,3	-1,2	-0,5	-0,42	-0,18	-0,26
TR 5Y Eurobond	7,06	6,52	6,38	6,06	-2,2	0,2	-1,5	-0,6	-0,54	-0,14	-0,31
TR 2Y Eurobond	6,05	5,70	5,56	5,25	-1,2	-0,8	-1,8	-0,2	-0,35	-0,14	-0,31
TR 5Y CDS	322	290	276	264,60	-229	-20,9	-72	2	-32,86	-14,05	-10,93

# Rezervler



Rezervler ağustos ayında da artışını sürdürdü. Brüt rezervler 176 milyar dolara çıkarken, swap hariç net rezervler 44 milyar dolara ulaştı. Böylece döviz kurlarına yönelik endişeler de hafifledi.

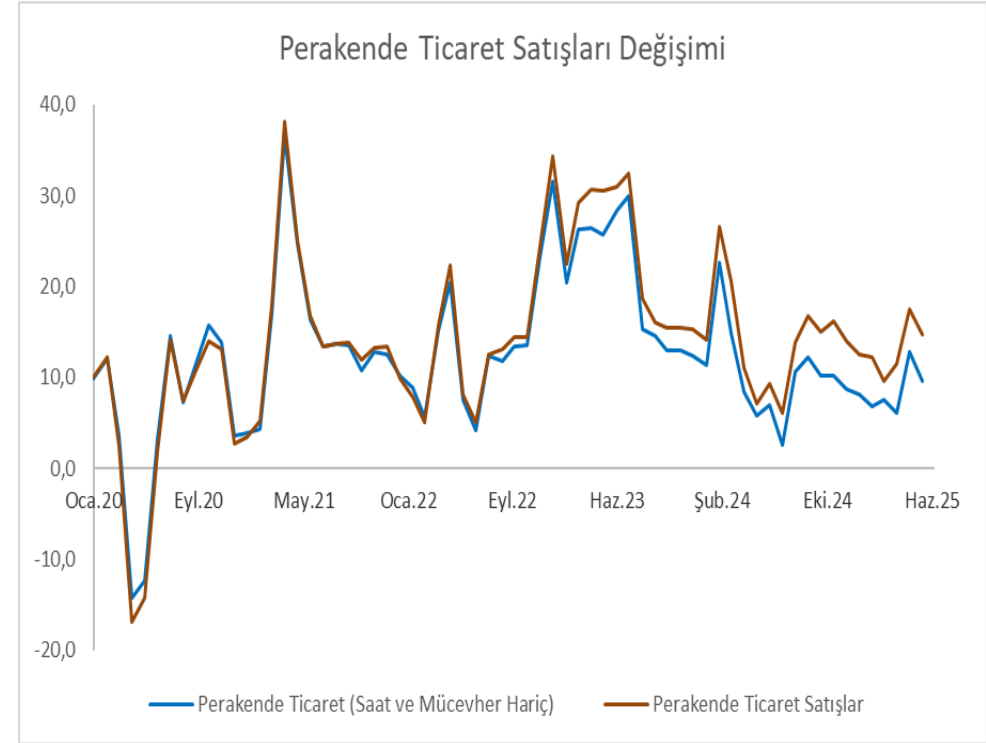
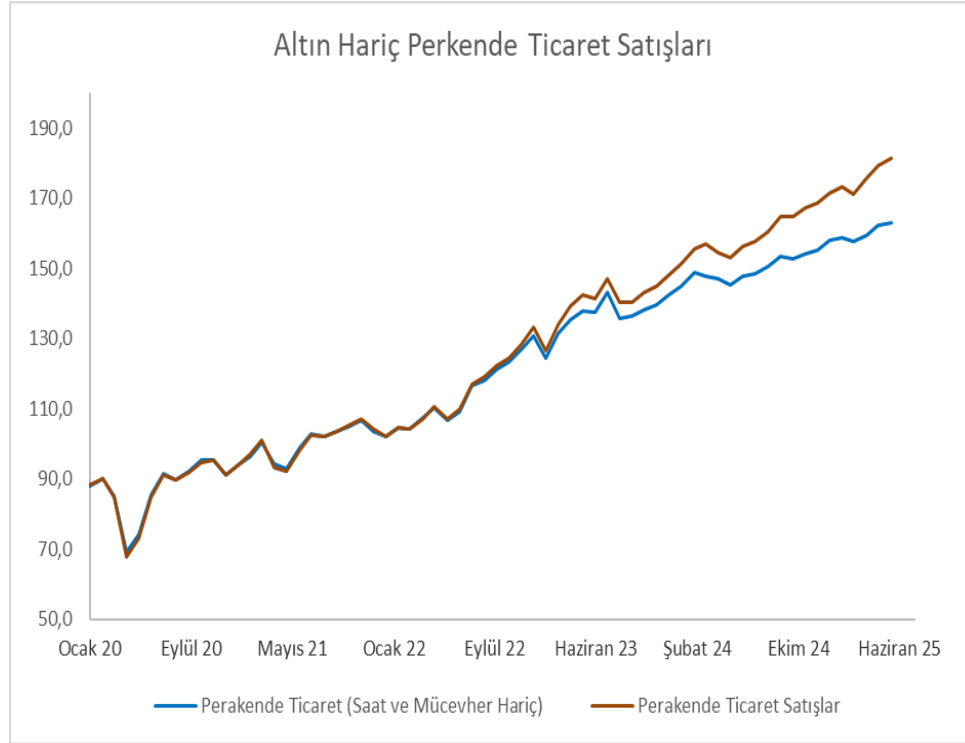
# Kullanım Oranından Arındırıldığında Da Harcama Düşüşte



Kredi kartı kullanım oranı artsa da kredi kartı harcamaları geriliyor; bu da talepteki zayıflığın sürdüğünü ortaya koyuyor.

Kaynak: TCMB, Hedef Portföy Araştırma

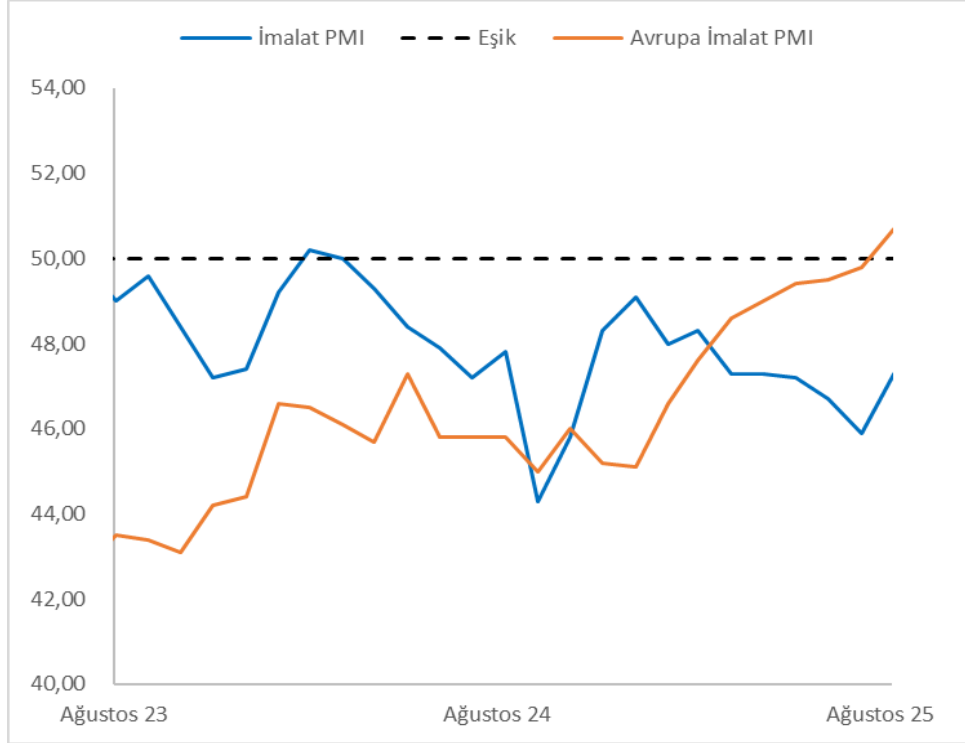
# Altın Hariç Perakende Satışlar



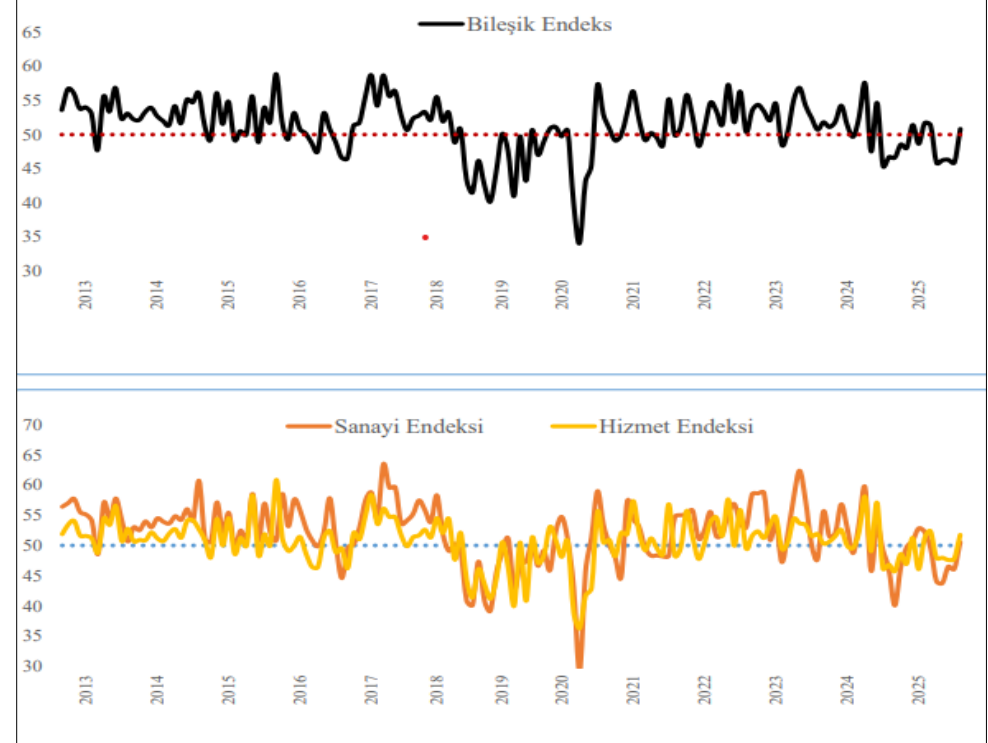
Altın ve mücevher talebi, enflasyonist dönemlerde, kur oynaklığında ya da tasarrufların korunmak istendiği zamanlarda artış gösterir. Bu nedenle perakende harcamalarda altın ve mücevherin payı giderek daha belirgin hale gelmektedir. Ancak altın hariç tutulduğunda da perakende ticaret satışları nispeten daha düşük bir artış gösterdi.

Kaynak: TÜİK, Hedef Portföy Araştırma

# PMI Seviyeleri Ağustos Ayında Yükseldi



\*İSO

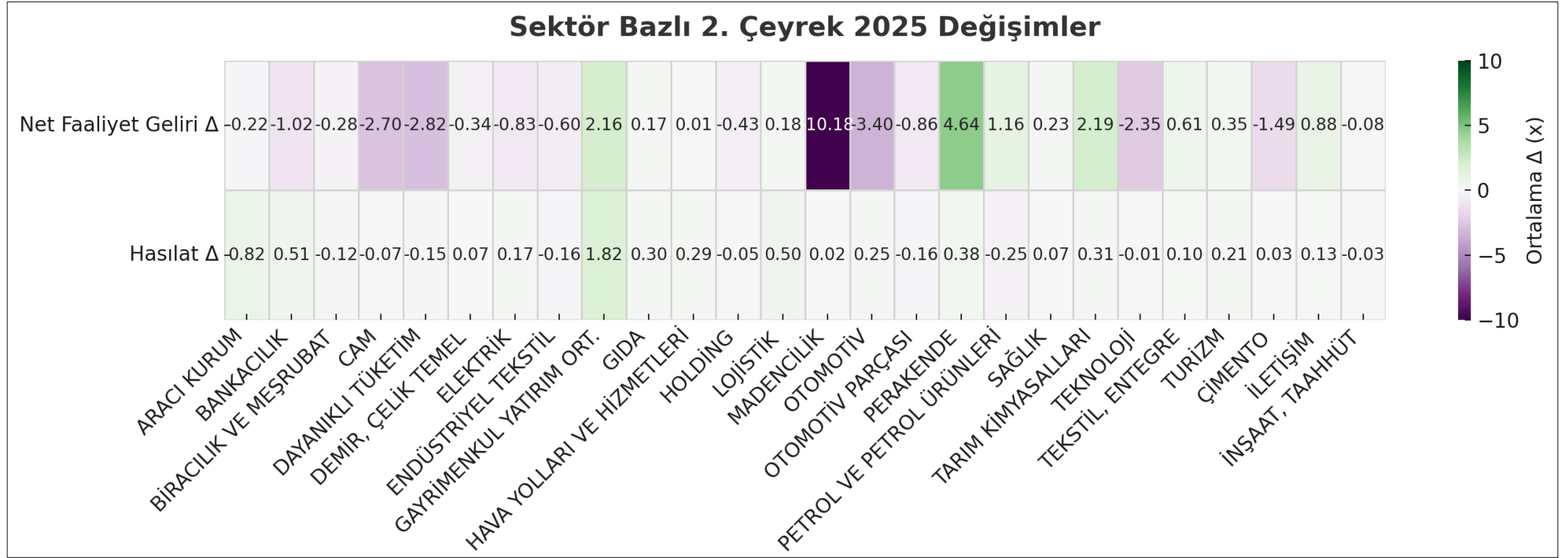


\*SAMEKS

ISO İmalat PMI, Temmuz'da üst üste üçüncü ay gerileyerek 45,9 seviyesine indikten sonra Ağustos'ta 47,3'e yükseldi. Buna karşılık SAMEKS Bileşik Endeksi aylık bazda 0,3 puan düşerek 45,9 oldu. Hizmet sektörü endeksi 47,8'e sınırlı artış gösterirken, sanayi endeksi 46,1'e gerileyerek daralma bölgesinde kaldı.

Kaynak: İSO, SAMEKS

# Sektörlerin Bir Önceki Yılın Aynı Çeyreğine Göre Değişimleri (TMS29 Düzeltilmiş)



Büyüme verileriyle paralel olarak GYO'larda hasılat artışı belirgin şekilde öne çıkarken, diğer sektörlerde bu yıl büyüme daha çok yatay seyretmiştir. Madencilik ve otomotiv sektörleri, faaliyet gelirleri üzerinden bakıldığında giderlerini kontrol etmekte zorlanan alanlar olarak öne çıkmaktadır. Öte yandan GYO'lar net faaliyet gelirinde güçlü büyüme sergilerken, perakende sektörü ciro artışı sınırlı kalmasına rağmen faaliyet kârlılığı açısından pozitif ayrılmıştır.

Kaynak: Rasyonet

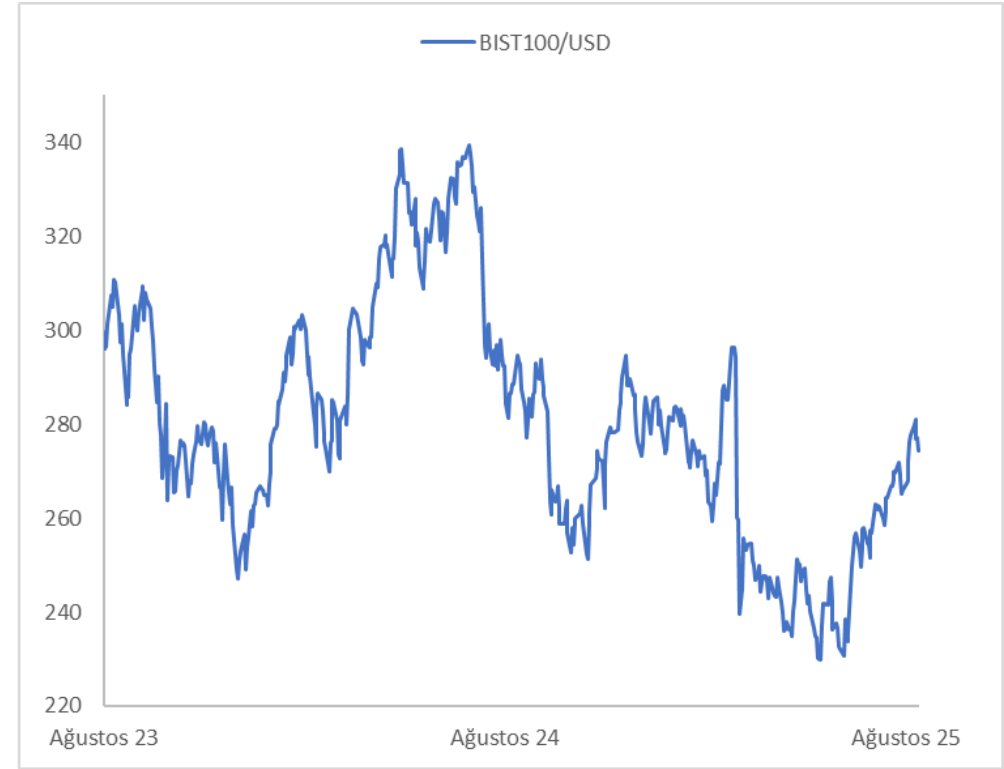
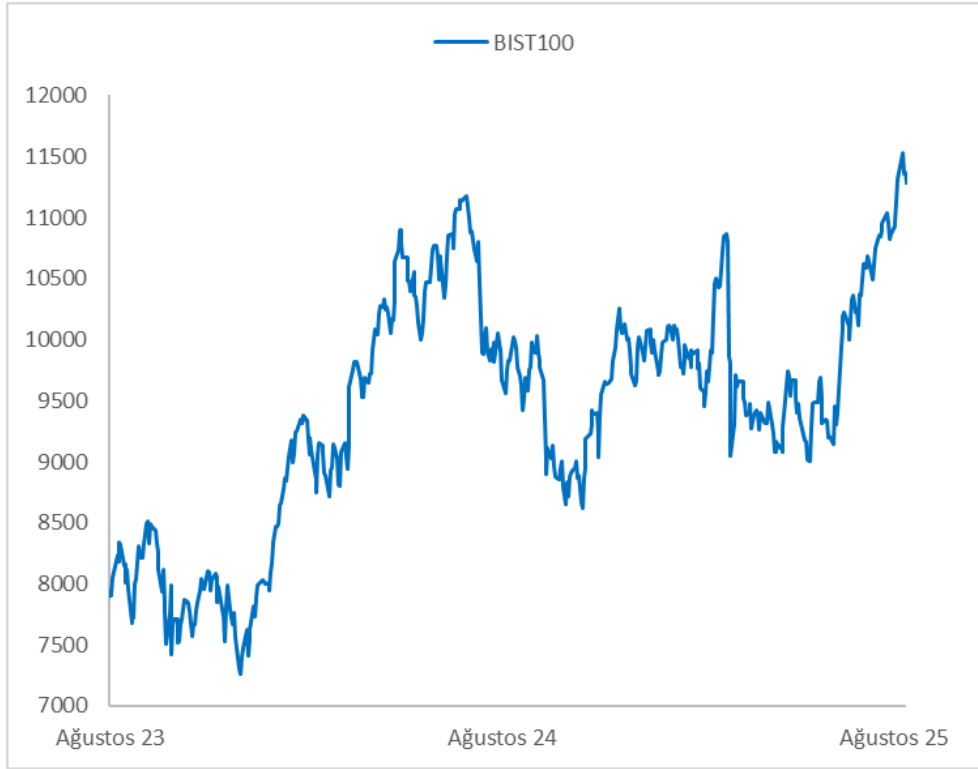
# Aracı Kurumların Model Portföyü

Hisse	Model Portföylerde Bulunma Oranı	Bulunma Miktarı (21 Porföyde)
TCELL	0,57	12
THYAO	0,52	11
MGROS	0,52	11
ASELS	0,43	9
MAVI	0,43	9
BIMAS	0,38	8
GARAN	0,33	7
KCHOL	0,33	7
SAHOL	0,33	7
YKBNK	0,29	6
AKBNK	0,24	5
TOASO	0,24	5
ASTOR	0,19	4
ENKAI	0,19	4
FROTO	0,19	4
PGSUS	0,19	4
TSKB	0,19	4
TURSG	0,19	4
AKSEN	0,19	4
ORTALAMA	0,16	3

Model portföylerde en yüksek ağırlığa sahip şirket Turkcell oldu. İncelenen 21 kurumun 12'si, portföylerinde Turkcell hisselerine yer verdi.

Kaynak: Rasyonet

# BIST 100, Tekrar 300 Dolara Yaklaşıyor



Doların değer kaybetmesi, beklenti üstü geçen bilanço dönemi ve faiz indirimi BIST 100'ün dolar bazında yükselişini destekleyerek endeksin 280 dolar seviyelerine ulaşmasına katkı sağladı.

Kaynak: Bloomberg

# Kurum Görüşleri

Varlıklar	Olumsuz	Sınırlı Olumsuz	Nötr	Sınırlı Olumlu	Olumlu
Yurt İçi Hisse Senetleri				✓	
Yurt Dışı Hisse Senetleri				→	
Eurobond				✓	←
ABD Tahvilleri			✓	←	
Altın				✓	
Döviz Mevduat		✓			
5-10 Yıl DİBS					✓
2-5 Yıl DİBS					✓
Özel Sektör TL Tahvilleri					✓
TL Para Piyasası					✓

# Fon Önerileri

## Faizli

Fon	İsim	Temkinli	Dengeli	Atak	Agresif
HNC	HEDEF PORTFÖY ÜÇÜNCÜ HİSSE SENEDİ FONU (HİSSE SENEDİ YOĞUN FON)		0	15	25
HJB	HEDEF PORTFÖY BİRİNCİ DEĞİŞKEN FON	10	30	40	40
HAM	HEDEF PORTFÖY ALTIN KATILIM FONU	5	5	10	20
HTJ	HEDEF PORTFÖY TEKNOLOJİ DEĞİŞKEN FON	0	5	10	15
KSA	HEDEF PORTFÖY KISA VADELİ SERBEST (TL) FON	85	60	25	
<b>TOPLAM</b>		<b>100</b>	<b>100</b>	<b>100</b>	<b>100</b>

## Faizsiz

Fon	İsim	Temkinli	Dengeli	Atak	Agresif
HFI	HEDEF PORTFÖY İKİNCİ KATILIM HİSSE SENEDİ SERBEST FON	5	20	40	60
HAM	HEDEF PORTFÖY ALTIN KATILIM FONU	5	10	15	30
HPH	HEDEF PORTFÖY PARA PİYASASI KATILIM FONU	90	70	45	10
<b>TOPLAM</b>		<b>100</b>	<b>100</b>	<b>100</b>	<b>100</b>

# HEDEF PORTFÖY YÖNETİMİ ARAŞTIRMA BİRİMİ

İlkay Öztürk, 0212 970 85 74  
Aleyna Derelioğlu, 0212 970 85 64  
Serhat Aksoy, 0212 970 85 52

ilkay.ozturk@hedefportfoy.com.tr  
aleyna.derelioğlu@hedefportfoy.com.tr  
serhat.aksoy@hedefportfoy.com.tr

YASAL UYARI: Yatırım fonlarının geçmiş dönemlere ilişkin getirileri, gelecek dönem getirileri için gösterge değildir.

Bu rapor, Hedef Portföy Yönetimi A.Ş.'nin yöneticisi olduğu yatırım fonları hakkında bilgilendirmek amacı ile hazırlanmıştır. Belli bir getirinin sağlanmasına yönelik olarak verilmemekte olup, belirli bir sermaye piyasası aracına yatırım yapılması niteliği taşımamaktadır, ayrıca alım/satıma ilişkin bir tavsiye olarak yorumlanmamalıdır. Hiçbir şekilde yönlendirici nitelikte olmayan bu içeriğin, müşterilerin ve diğer yatırımcıların alım/satım kararlarını destekleyebilecek yeterli bilgileri kapsamayabileceği dikkate alınmalıdır.

Bu raporda yer alan her türlü bilgi, veri, istatistikî şekil, grafik ve bilgiler, mevcut piyasa koşulları çerçevesinde Hedef Portföy Yönetimi A.Ş. tarafından objektif ve güvenilir olduğuna inanılan ve kamunun erişimine açık bilgi kaynaklarından ve/veya veri dağıtım şirketlerinden elde edilerek derlenmiştir. Bu doğrultuda, söz konusu verilerdeki hata, güncellemeler, gecikmeler veya eksikliklerden dolayı Hedef Portföy Yönetimi A.Ş.'nin ve çalışanlarının ve ortaklarının hiçbir sorumluluğu bulunmamaktadır. Burada yer alan fiyatlar, veriler ve bilgilerin tam ve doğru olduğu garanti edilemez; içerik, haber verilmeksizin değiştirilebilir.

Paylaşılan bilgiler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Bu nedenle bu raporda yer alan bilgilerdeki hatalardan, eksikliklerden ya da bu bilgilere dayanılarak yapılan işlemlerden, yorum ve bilgilerin kullanılmasından doğacak her türlü maddi/manevi zararlardan ve her ne şekilde olursa olsun üçüncü kişilerin uğrayabileceği her türlü doğrudan ve/veya dolaylı zararlardan dolayı Hedef Portföy Yönetimi A.Ş. ile bağlı kuruluşları, çalışanları, yöneticileri ve ortakları sorumlu tutulamaz. Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir.

NOT: Açıklanan dönemsel ve mevduat eşleniği getiriler, bireysel yatırımcılar için gösterge amaçlı olup, fon getirilerinin mevduat ürününün faiz ile karşılaştırılması için yapılan bir hesaplama değildir. Mevduat karşılığı yıllıklandırılmış getiriler  $[(\text{Fonun dönem getirisi} \times 365 / (\text{dönem gün sayısı}) \times ((100 - \text{fon stopaj oranı}) / (100 - \text{TL aylık mevduat stopaj oranı}))]$  formülü ile hesaplanmaktadır. Fonların ihraç tarihlerine izahnamelerinde yer verilmektedir. (\*Mevduat stopaj oranı tüm dönemler için %17,5 olarak alınmıştır.)

# HEDEFPORTFÖY

**Hedef Portföy Yönetimi A.Ş**

**Adres:** Ağaoğlu My Newwork  
Barbaros, İhlamur Bv No: 3, 34746 Kat:20  
D:217  
Ataşehir/İstanbul

**Tel:** 0212 970 85 70

**E-posta:** [info@hedefportfoy.com.tr](mailto:info@hedefportfoy.com.tr)  
**www.hedefportfoy.com.tr**



# TCMB 2025 Takvimi

	TCMB	PPK Özet	Enf. Rap.	Fin. İst.
<b>Oca.25</b>	23	30		
<b>Şub.25</b>			7	
<b>Mar.25</b>	6	13		
<b>Nis.25</b>	17	25		
<b>May.25</b>			22	30
<b>Haz.25</b>	19	26		
<b>Tem.25</b>	24	31		
<b>Ağu.25</b>			14	
<b>Eyl.25</b>	11	18		
<b>Eki.25</b>	23	31		
<b>Kas.25</b>			7	28
<b>Ara.25</b>	11	18		

Kaynak: TCMB