

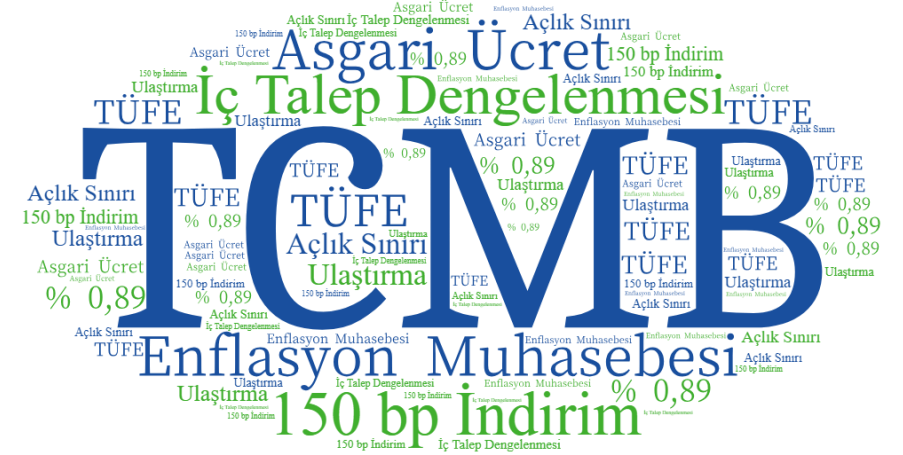
Hedef Portföy Strateji Sunumu



Ocak 2026

Aralık – Yerel Özet

- TCMB, Aralık Para Politikası Kurulu toplantısında 150 baz puan indirime giderek politika faizini %38'e çekti. Karar metninde Kasım ayındaki enflasyonun beklenenden düşük gelmesini hatırlatarak Son çeyreğe ilişkin öncü göstergeler talep koşullarının dezenflasyon sürecine verdiği desteğin sürdüğüne işaret edildi.
- Aralık ayı tüketici enflasyonu %1 olan beklentinin altında %0,89 açıklanarak dezenflasyon sürecinin devam ettiği görüldü. Bu veri, enflasyondaki gerilemenin yalnızca baz etkisine bağlı olmadığını; çekirdek eğilimdeki yavaşlamanın daha kalıcı bir görünüm kazanmaya başladığını işaret ediyor. Bu süreçte döviz kurundaki görece yatay seyir ve iç talepteki dengelenme dezenflasyon görünümünü destekleyen ana unsurlar olarak öne çıkıyor. TCMB'nin son Enflasyon Raporu'nda yıl sonu için paylaştığı %31–33 tahmin aralığına kıyasla gerçekleşmenin %30,87 seviyesinde kalması da, Ocak ayı PPK toplantısına yönelik ilave indirim beklentilerini güçlendirdi.
- Asgari ücret komitesi Aralık ayında toplanarak ücret zammına %27 olarak karar vererek asgari ücreti 28.735TL olarak belirledi. Öte yandan, yeni asgari ücret bu yıl da 29.828 TL olarak hesaplanan açıklık sınırının altında kaldı.
- TCMB, 2026 para politikası metnini yayınladı. Metinde 2026 için enflasyonla mücadelenin odakta olacağını yineleyerek bazı düzenlemelerde bulundular. Bankaların ticari üye işyerlerinden aldığı azami komisyon (banka kartı için) %1,04'e indirildi; azami bloke süresi 15 güne çekildi. Böylece işletmelerin maliyetini ve nakit akışı baskısı azaltıldı.
- 2025 yılında şirketler üzerinde ek yük oluşturan enflasyon muhasebesi uygulaması, yılın son ayında yapılan düzenlemeyle fiilen kaldırıldı. Vergi mevzuatında yer alan sürekli yeniden değerlendirme imkânı sayesinde yeni bir düzeltme ihtiyacının azaldığına dikkat çekilirken; mükelleflerden gelen yoğun taleplerin de bu adımda etkili olduğu belirtildi. Böylece hem idari süreçlerin sadeleşmesi hem de iş dünyasının üzerindeki yükün hafiflemesi hedefleniyor. Öte yandan, sürekli olarak işlenmiş altın ve gümüşün alım-satımı ve/veya imali ile uğraşan mükelleflerin, şartlara bakılmaksızın her geçici vergi dönemi sonunda enflasyon düzeltmesi yapma yükümlülüğünün devam edeceği belirtildi.



Küresel Piyasalar

Varlık Getirileri

Hisse Senetleri	2025-10-31	2025-11-28	2025-12-30	2023	YoY	2024	YBB	Kasım	Aralık
SP500	6 840	6 849	6 896	24%	16%	23%	17%	0%	0,7%
NASDAQ COMP	23 725	23 366	23 419	43%	22%	29%	21%	-2%	0,2%
DAX	23 958	23 837	24 490	20%	26%	19%	23%	-1%	2,7%
Russel200	2 479	2 500	2 501	15%	7%	10%	12%	1%	0,0%
EUROSTOXX 50	5 662	5 668	5 796	19%	8%	8%	18%	0%	2,3%
MSCI EM	55	54	55	6%	15%	4%	31%	-2%	1,0%
MSCI CHINA	64	62	61	-14%	48%	15%	29%	-2%	-2,6%
BIST100-USD	261	257	261	-14%	-4%	10%	-6%	-2%	1,9%
BIST30-USD	284	280	284	-15%	-4%	12%	-7%	-1%	1,4%
Nikkei	52 411	50 254	50 339	28%	13%	19%	26%	-4%	0,2%
SP500 - Enerji	675	687	691	-5%	-1%	2%	6%	2%	0,6%
SP500 - Sağlık	1 680	1 834	1 816	0%	-12%	1%	13%	9%	-0,9%
SP500 - Teknoloji	5 960	5 700	5 733	56%	23%	36%	24%	-4%	0,6%
SP500 - Gıda ve İçecek	811	853	838	-8%	-1%	0%	5%	5%	-1,7%
SP500 - İletişim	430	457	454	54%	34%	39%	33%	6%	-0,7%
SP500 - Ulaştırma	1 065	1 073	1 093	10%	2%	-1%	11%	1%	1,9%
SP500 - Medya	1 812	1 932	1 922	66%	35%	41%	36%	7%	-0,5%
FX	2025-10-31	2025-11-28	2025-12-30	2023	YoY	2024	YBB	Kasım	Aralık
Dolar Endeksi	99,80	99,46	98,24	-2%	-4%	7%	-9%	0%	-1,2%
EUR/USD Parite	1,15	1,16	1,17	3%	5%	-6%	13%	1%	1,3%
Japon Yeni	153,99	156,18	156,41	8%	1%	11%	-1%	1%	0,1%
Tahvil Getirileri	2025-10-31	2025-11-28	2025-12-30	2023	YoY	2024	YBB	Kasım	Aralık
SOFR Getiri Endeksi	122	122	123	5,2%	4,7%	5,4%	4%	0%	0,3%
ABD 7-10Y Tahvil	97	98	96	0,6%	-1,3%	-4,1%	4%	1%	-1,0%
ABD IG Tahvil	111	112	111	5,0%	-1,5%	-3,5%	4%	1%	-1,1%
ABD HY Tahvil	97	98	97	5,3%	0,7%	0,8%	2%	0%	-0,4%
GOÜ Dış Borçlanma	97	97	96	5,3%	2,3%	0,0%	8%	0%	-0,3%
GOÜ İç Borçlanma	25	26	26	4,6%	2,1%	-8,8%	12%	0%	0,9%
Faizler	2025-10-31	2025-11-28	2025-12-30	2023	YoY	2024	YBB	Kasım	Aralık
ABD 10Y Tahvil	4,08	4,01	4,12	0,00	0,37	0,69	-0,10	-0,02	0,03
ABD 5Y Tahvil	3,69	3,60	3,68	-0,16	0,03	0,53	-0,16	-0,02	0,02
ABD 2Y Tahvil	3,57	3,49	3,45	-0,18	-0,28	-0,01	-0,19	-0,02	-0,01
ABD 10Y Tahvil BE	2,32	2,23	2,23	-0,12	0,25	0,17	-0,05	-0,04	0,00
ABD 5Y Tahvil BE	2,41	2,32	2,25	-0,23	0,47	0,24	-0,06	-0,04	-0,03
ABD 2Y Tahvil BE	2,60	2,44	2,29	-0,29	1,08	0,52	-0,10	-0,06	-0,06
Almanya 10Y Tahvil	2,63	2,69	2,86	-0,55	0,45	0,34	0,21	0,02	0,06
Almanya 2Y Tahvil	1,97	2,03	2,12	-0,36	-0,42	-0,32	0,02	0,03	0,05

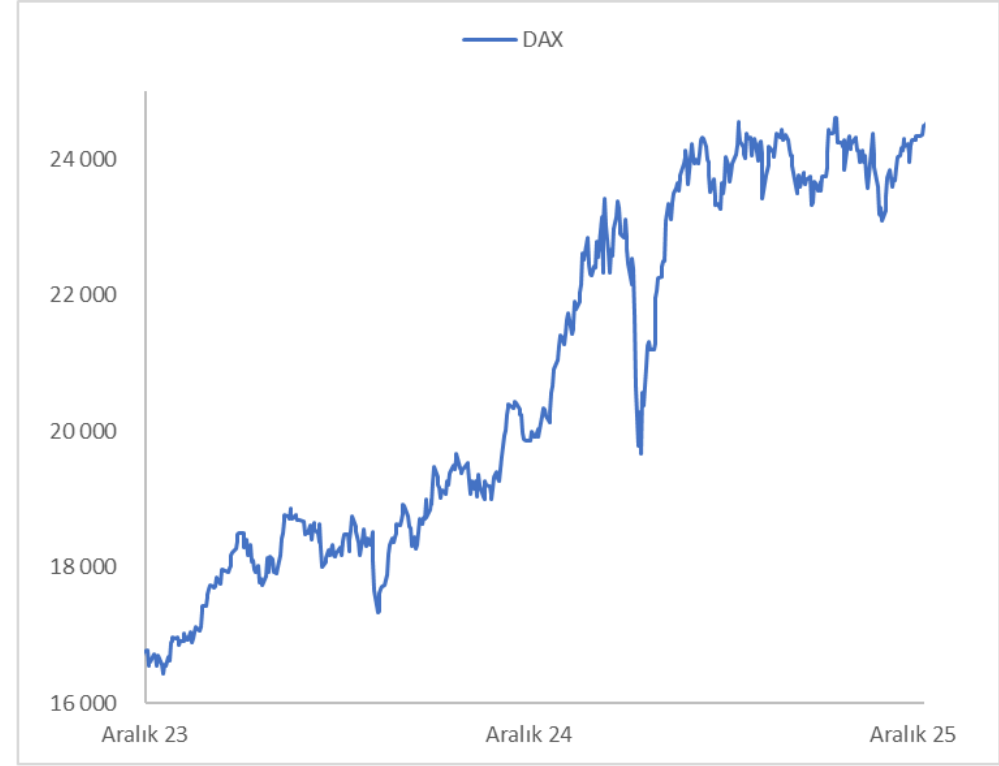
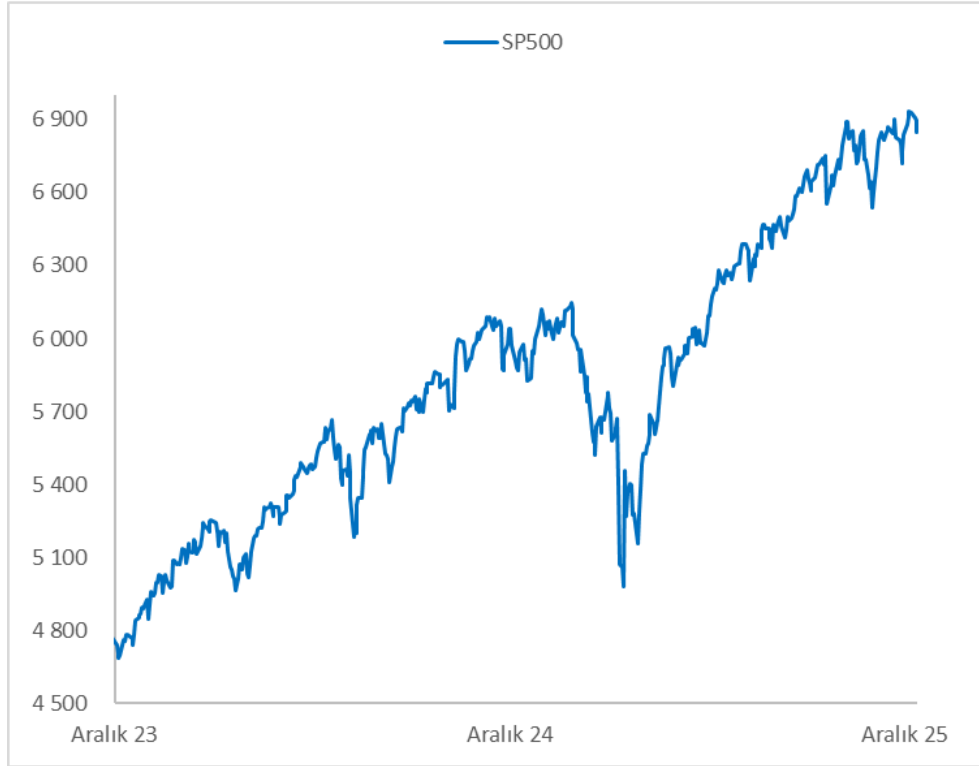
Kaynak: Bloomberg

Emtia Getirileri

	2024-12-31	2025-10-31	2025-11-28	2025-12-31	2024	YBB	Kasım	Aralık
Baltic Dry	997	1 966	2 560	1 877	-52%	88%	30%	-27%
WTI Aktif Kontrat	72	61	59	57	0%	-20%	-4%	-2%
Brent Aktif Kontrat	75	65	63	61	-3%	-18%	-3%	-4%
Doğalgaz Aktif Kontrat	4	4	5	4	45%	1%	18%	-24%
TTF Doğalgaz (EUR)	50	31	29	28	56%	-43%	-8%	-1%
NYMEX Crack Spread	17	26	25	20	-28%	20%	-4%	-18%
Kömür Aktif Kontrat (Rotterdam)	117	100	99	94	22%	-20%	-1%	-5%
Iron Ore Spot (Çin) (USD)	95	101	101	104	-28%	9%	0%	3%
Çin Sıcak Haddelenmiş Çelik (USD)	476	470	466	468	-17%	-2%	-1%	0%
Türkiye Sıcak Haddelenmiş Çelik (USD)	570	538	550	555	-20%	-3%	2%	1%
Bakır (LME)	8 768	10 888	11 189	12 423	2%	42%	3%	11%
Alüminyum (LME)	2 552	2 884	2 868	2 996	7%	17%	-1%	4%
Çinko (LME)	2 979	3 056	3 056	3 118	12%	5%	0%	2%
Nikel (LME)	15 328	15 226	14 829	16 646	-8%	9%	-3%	12%
Kurşun (LME)	1 952	2 017	1 981	2 011	-6%	3%	-2%	2%
Ons Altın	2 625	4 003	4 239	4 319	27%	65%	6%	2%
Ons Gümüş	28,9	48,7	56,5	72	21%	148%	16%	27%

Kaynak: Bloomberg

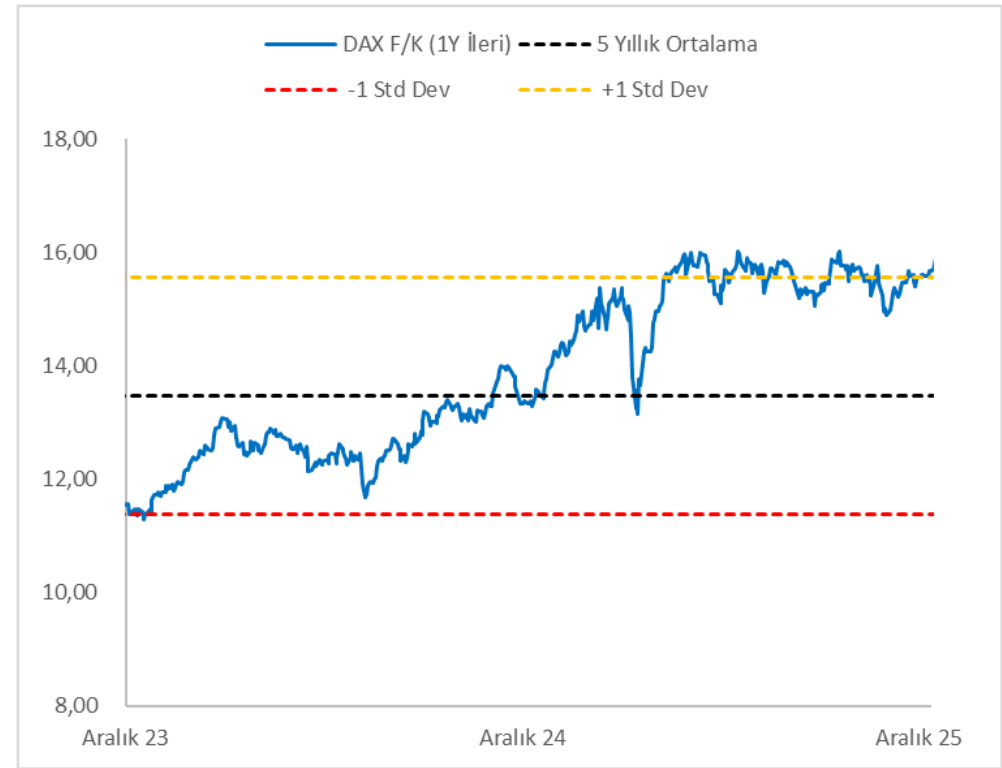
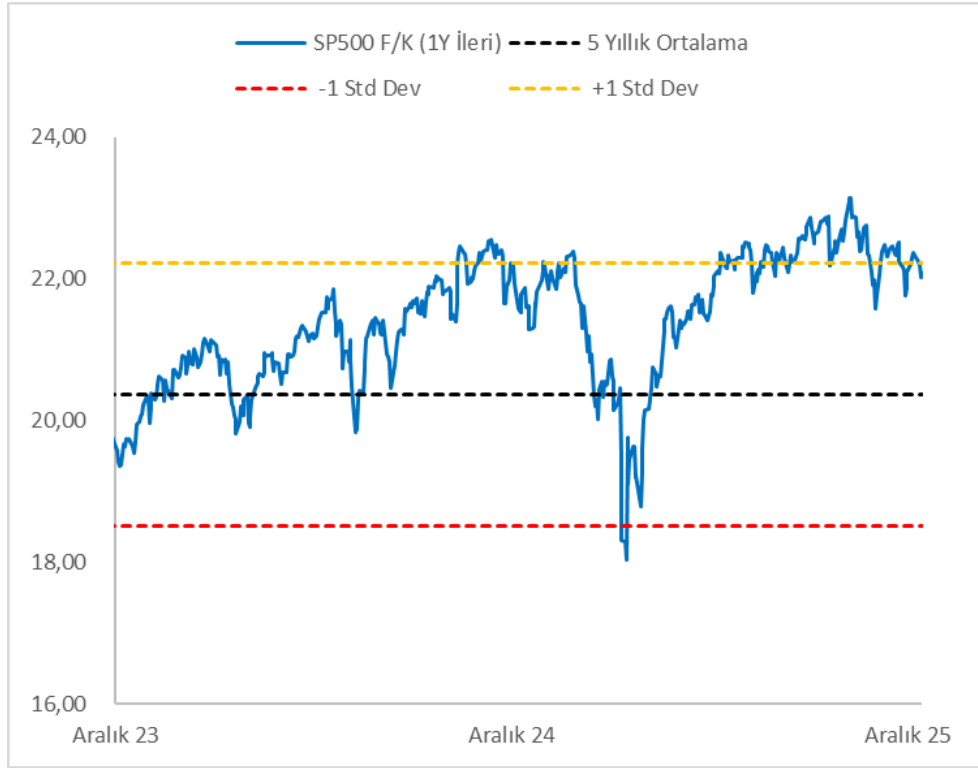
Avrupa Endeksleri Yükselirken Amerika Yatay Hareket Etti



FED'in faiz indirimi beklentisiyle risk iştahının yükselmesi Avrupa endekslerine alım getirirken, ABD'nin içinde bulunduğu jeopolitik gerilimler nedeniyle aynı iyimserlik Amerikan endekslerine tam olarak yansımadi; bu nedenle ABD piyasaları Aralık ayını sınırlı artıda, yatay bir görünümle tamamladı.

Kaynak: Bloomberg

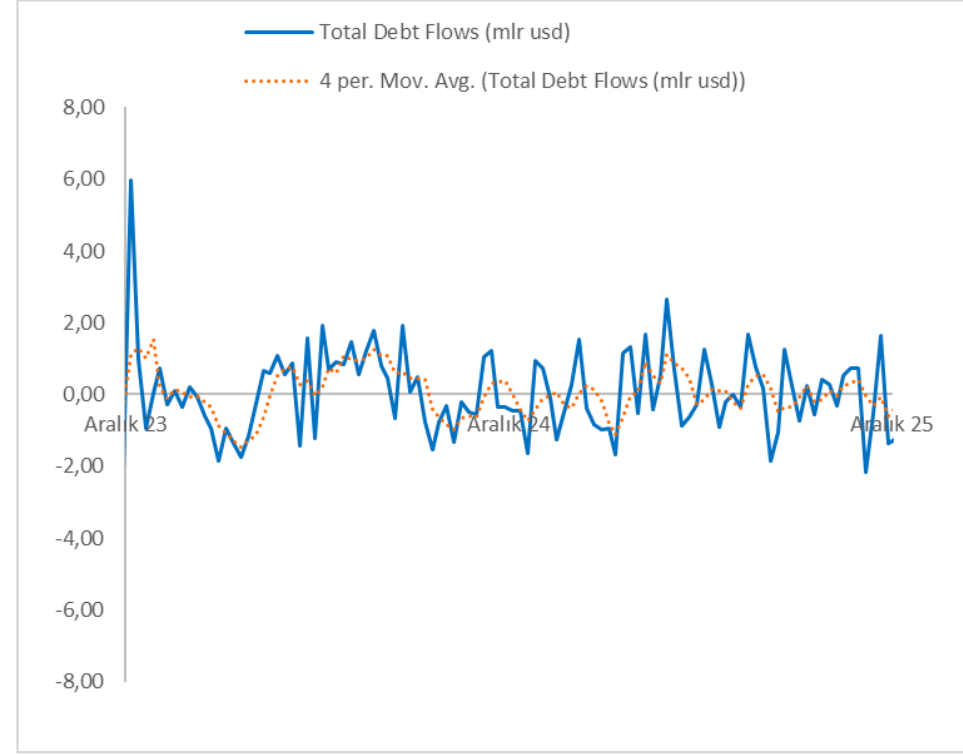
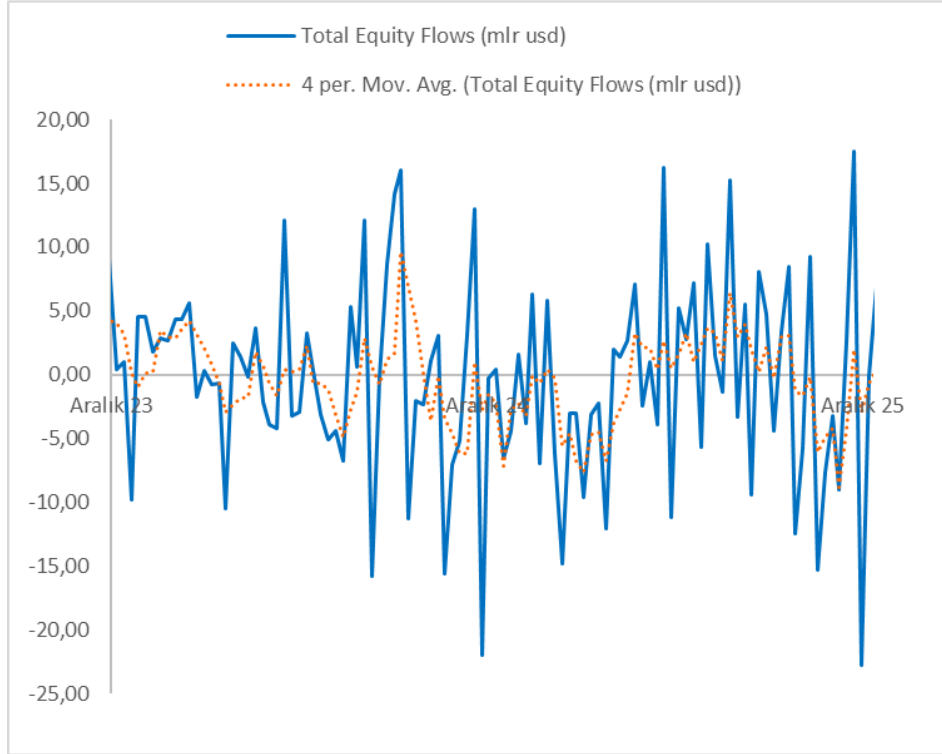
Değerlemelerin Düşmesi Endişeleri Hafifletti



Aralık ayında S&P 500 cephesinde fiyat performansının daha yatay/karma bir görünüm sergilemesine karşın, ileriye dönük şirket kârlılık beklentilerinin (özellikle teknoloji şirketlerinin) görece güçlü kalması F/K oranında aşağı yönlü bir düzeltmeye neden oldu. Böylece değerlemeler yüksek seviyelerini korsa da üst bandın altında kalarak olası bir 'balonun' patlamasına yönelik endişeleri bir miktar azalttı.

Kaynak: Bloomberg

Gelişmekte Olan Ülke Tahvillerinden Çıkış Oldu

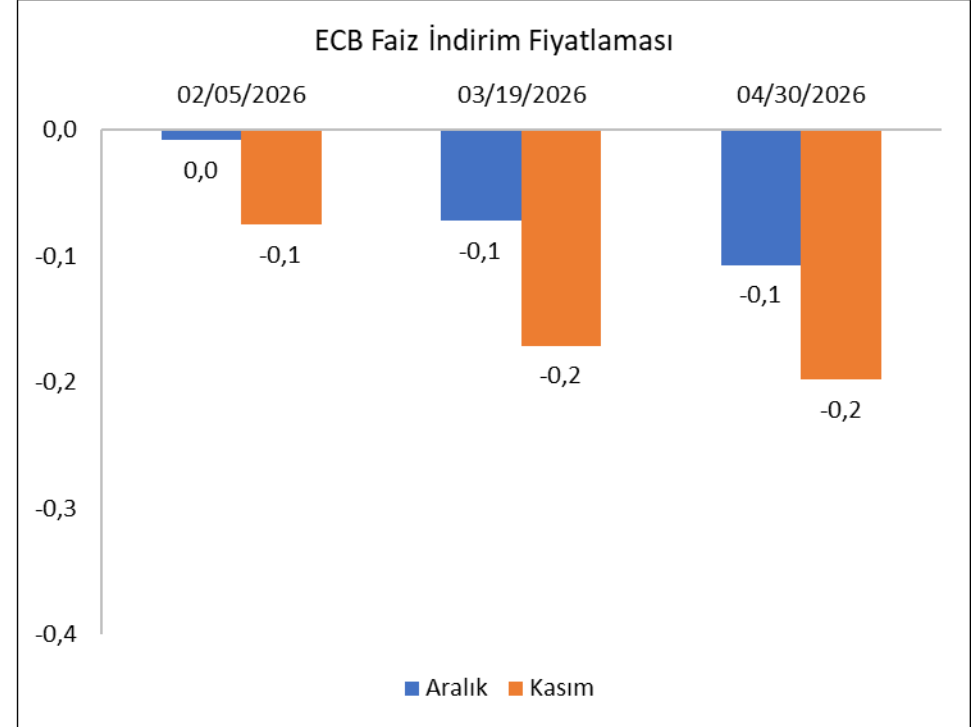
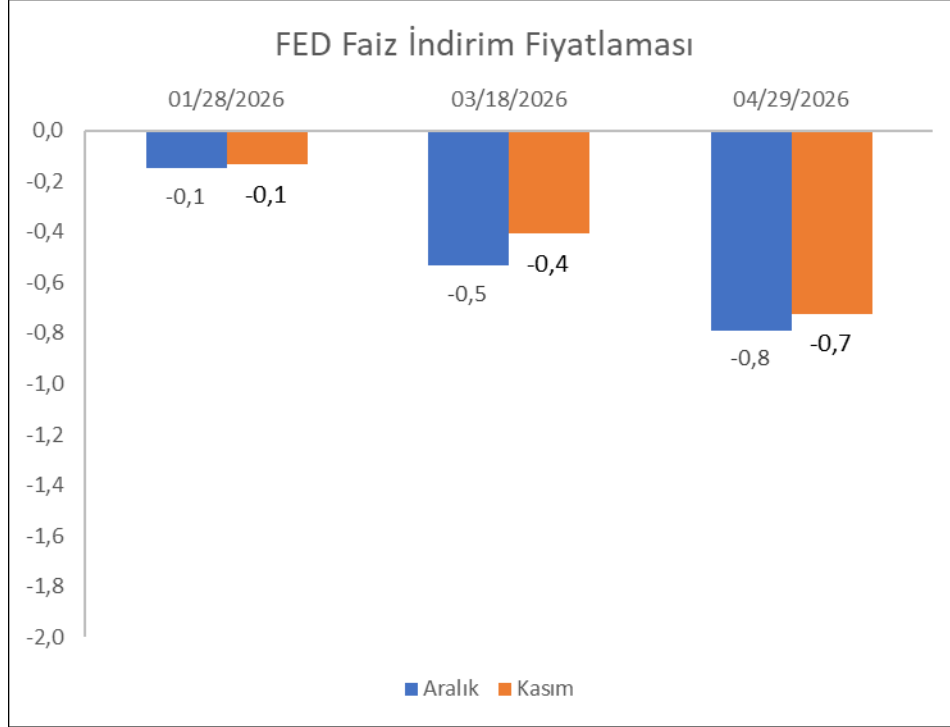


Japonya'nın faiz artışıyla birlikte "risksiz" kabul edilen Japon tahvillerinin getirilerinin yükselmesi, yatırımcıya daha yüksek ve görece güvenli bir alternatif sundu. Bu durum, risk-getiri dengesi açısından gelişmekte olan ülke tahvillerinin cazibesini bir miktar zayıflatırken, küresel portföylerde sermayenin kısmen Japon tahvillerine kaymasına yol açtı.

Mlr USD	Hisse	DİBS
2.01.2026	7,02	-1,26
26.12.2025	-0,08	-1,36
19.12.2025	-22,75	1,63
12.12.2025	17,52	-0,54
Net	1,72	-1,53

Kaynak: IIF

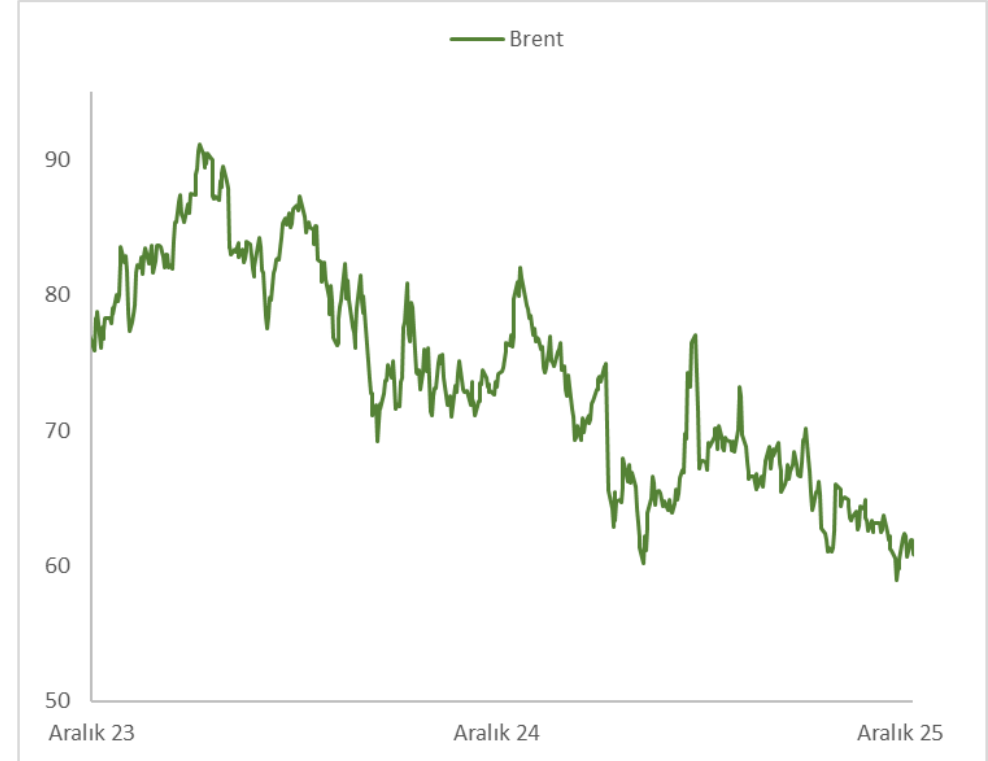
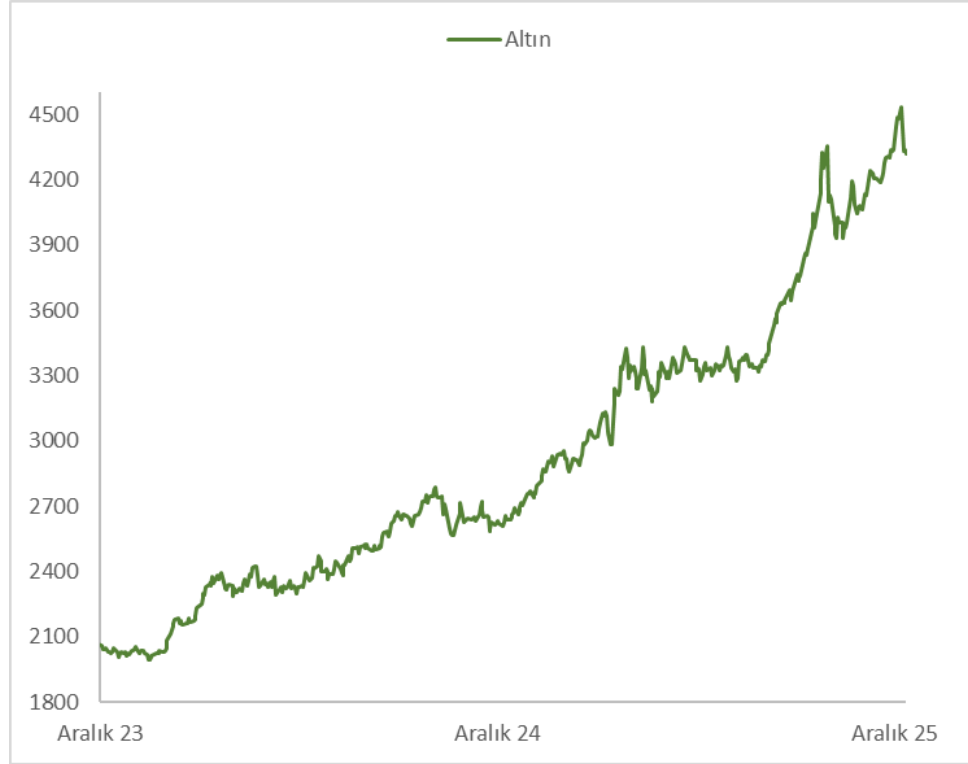
Yakın Zamanda Faiz İndirimi Beklenmiyor



ABD'de piyasaların "bekle-gör" yaklaşımına daha yakın durması nedeniyle, yeni yılın ilk çeyreğinde faiz indirimi beklentisi belirgin şekilde fiyatlanmıyor. Avrupa tarafında ise enflasyon ve istihdamın hedeflerle uyumlu seyrini koruması, mevcut koşullarda para politikasında ilave bir adım ihtiyacını sınırlıyor.

Kaynak: Bloomberg

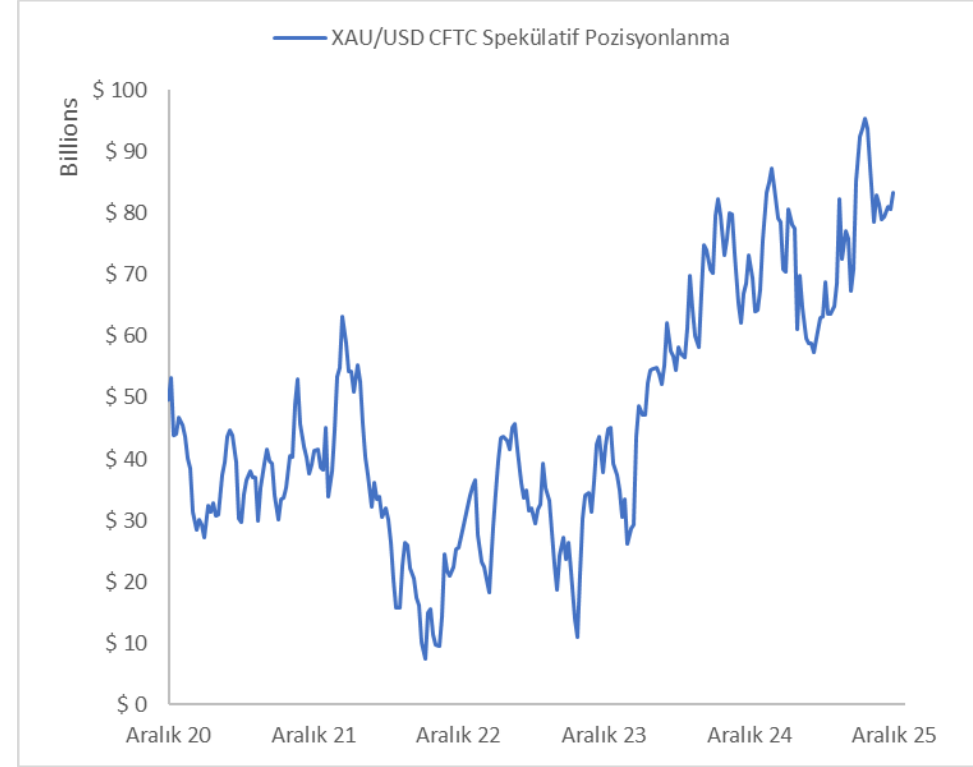
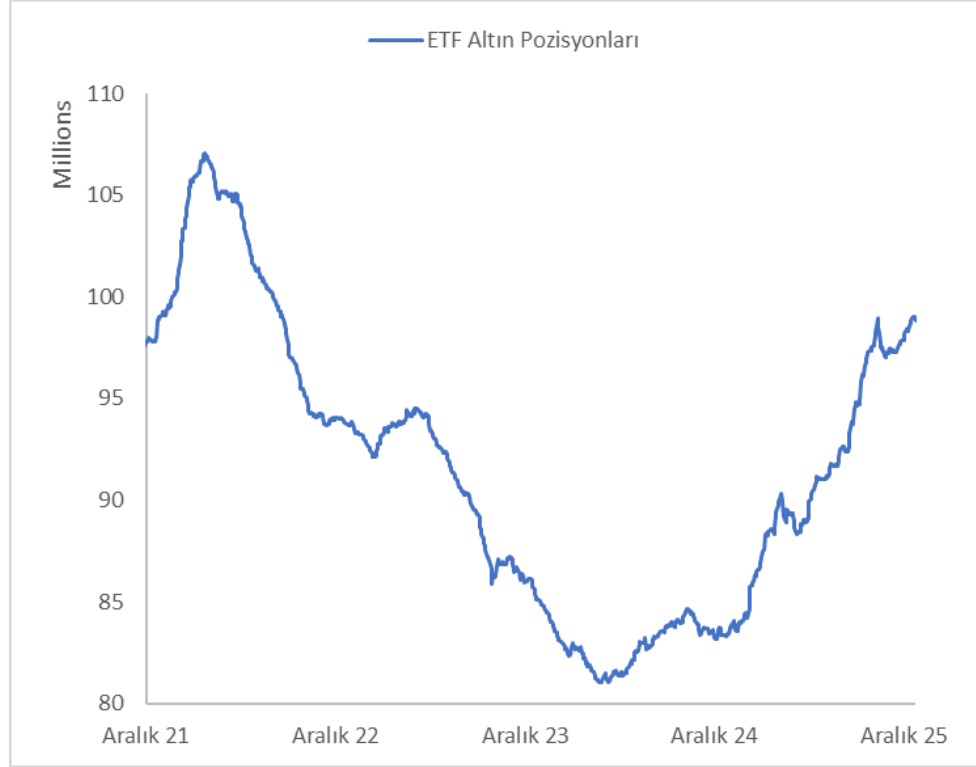
Altın Jeopolitik Tansiyonlarla Birlikte Yükseldi



ABD'nin Venezuela'daki petrol tankerlerine yönelik ablukası, ilk etapta arz endişelerini artırarak petrol fiyatlarında yukarı yönlü bir tepkiye yol açtı; ancak ay geneline bakıldığında petrol fiyatları geriledi. Jeopolitik gerilimlerin tırmanmasıyla birlikte altın ise güvenli liman talebinin desteğiyle 4.500 dolar seviyelerini test etti.

Kaynak: Bloomberg

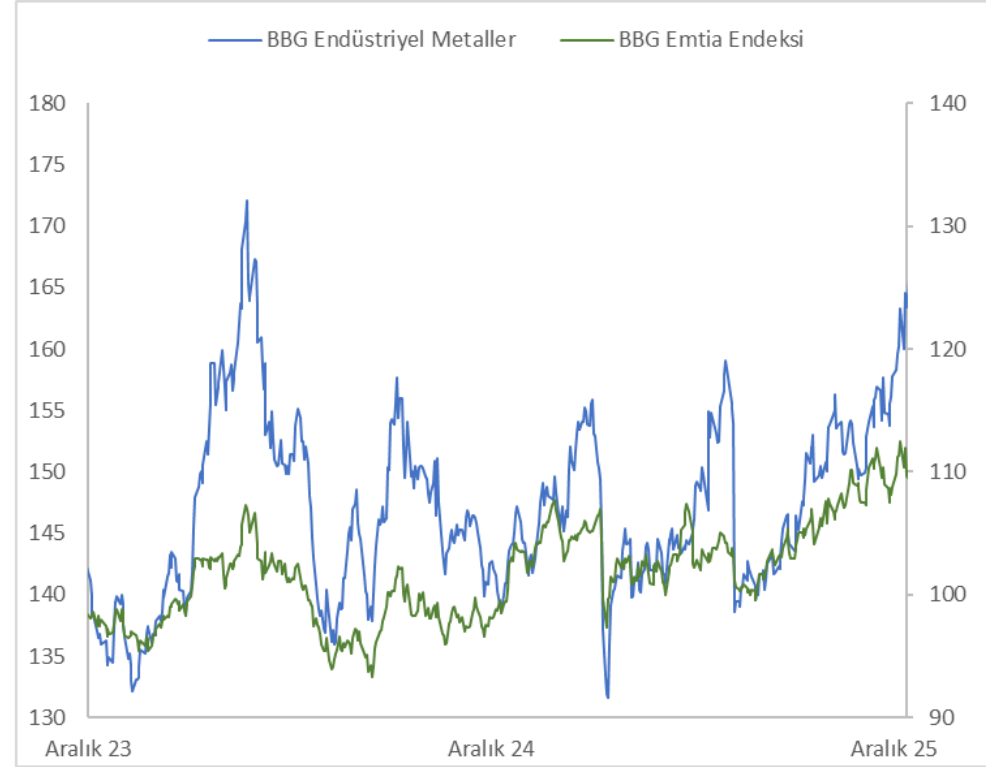
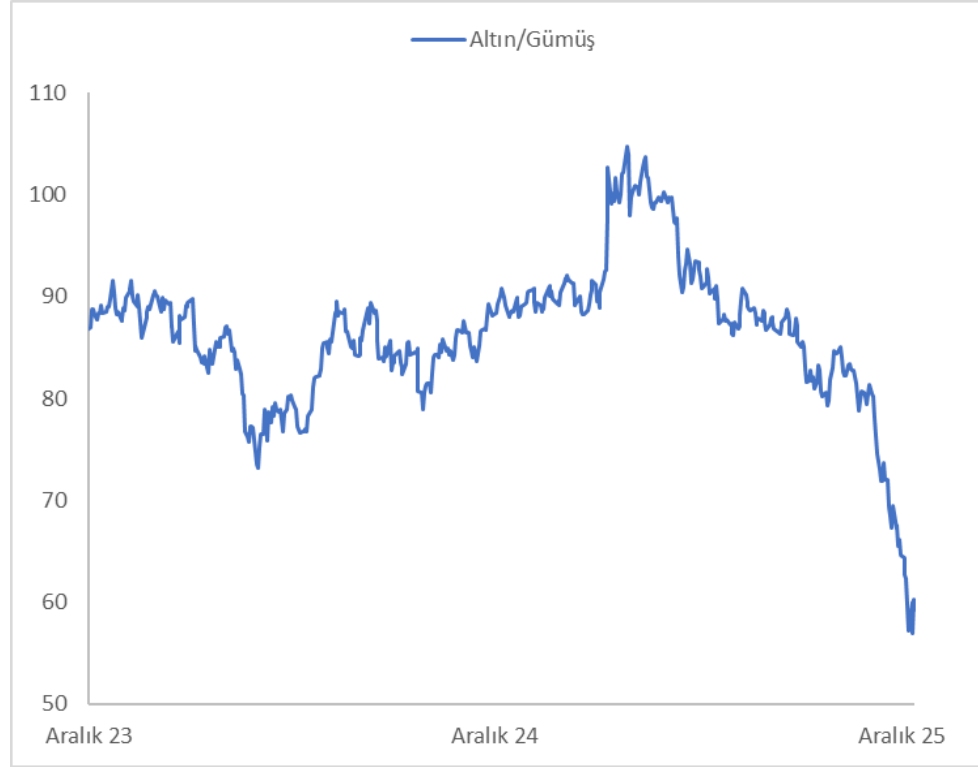
Altına ETF'ler Üzerinden Talep Devam Ediyor



ETF akımlarının pozitif seyretmesi altına yönelik yatırım amaçlı talebin güçlü kaldığına işaret ederken, CFTC non-commercial pozisyonlanmanın yüksek seviyelerde korunması da hedge fon/CTA gibi profesyonel spekülörlerin vadeli tarafta risk iştahını sürdürdüğünü gösteriyor. Dolayısıyla hem spot/ETF kanalı hem de vadeli/spekülatif kanal altın fiyatlarını desteklemeye devam eden bir görünüm sunuyor.

Kaynak: Bloomberg

Altın Dışı Metallerde Yükseliş Devam Ediyor



Aralık ayında altın dışında diğer metallerde de yukarı yönlü hareket görüldü, bunun arkasında hem makro hem de arz–talep dinamikleri birlikte çalıştı. Zayıflayan ABD doları ve FED’in faiz indirimleriyle gevşeyen finansal koşullar metal fiyatlarını genel olarak desteklerken, rallinin asıl itici gücü birçok kaleme sıkışan arz görünümü oldu.

Kaynak: Bloomberg

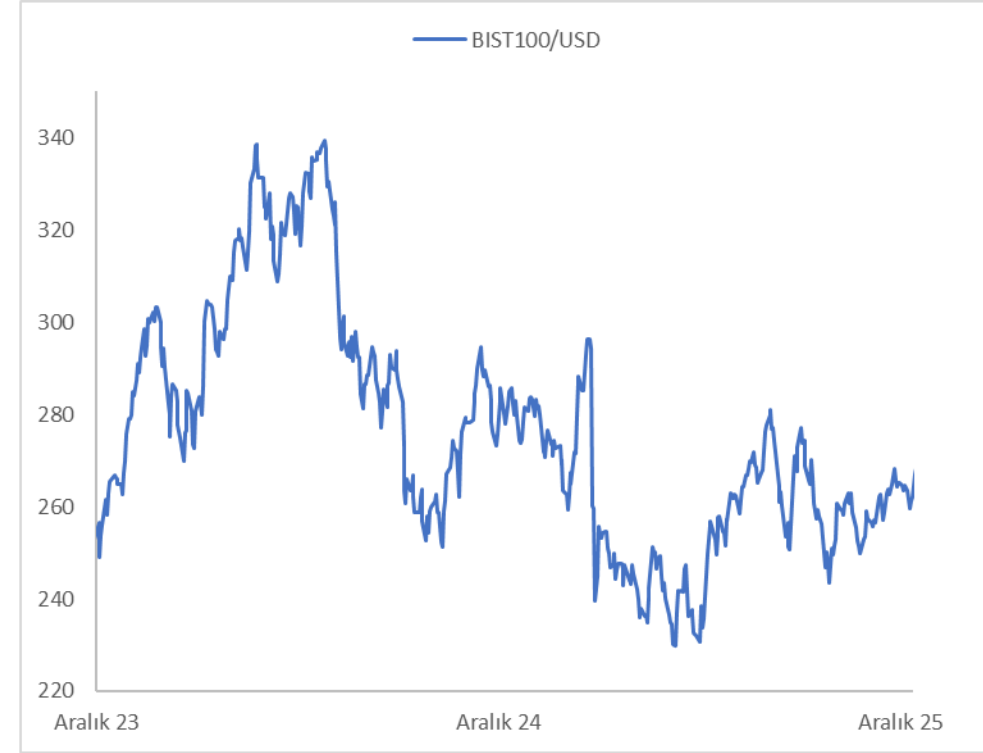
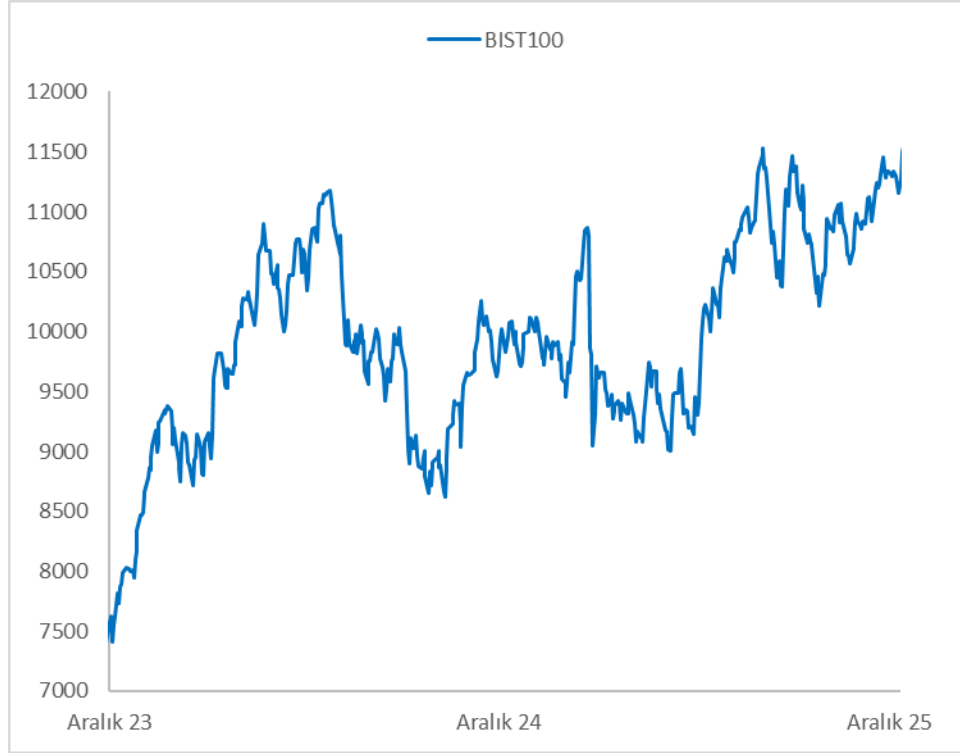
Yurt İçi Piyasalar

Varlık Getirisi

Hisse Senetleri	10/31/2025	11/28/2025	12/31/2025	2023	2024	YoY	YBB	Kasım	Aralık
BIST 100	10 972	10 899	11 262	36%	32%	36%	10,9%	-0,7%	3,3%
BIST 30	11 941	11 912	12 224	35%	34%	38%	10,7%	-0,2%	2,6%
BIST Banka	14 895	15 854	16 540	73%	67%	84%	8,9%	6,4%	4,3%
BIST Sigorta	70 578	68 654	68 993	166%	97%	103%	3,2%	-2,7%	0,5%
BIST Sınai	14 352	13 541	14 013	30%	13%	5%	3,7%	-5,6%	3,5%
BIST Holding	12 027	11 683	12 962	32%	34%	64%	31,1%	-2,9%	10,9%
BIST GYO	5 901	5 510	5 761	17%	46%	101%	53,6%	-6,6%	4,6%
BIST Kimya	13 697	13 063	12 791	15%	1%	-3%	13,2%	-4,6%	-2,1%
BIST Gıda ve İçecek	11 914	11 550	12 458	60%	30%	37%	0,5%	-3,1%	7,9%
BIST Elektrik	674	639	661	-3%	13%	20%	24,8%	-5,2%	3,4%
BIST Teknoloji	26 797	24 042	28 711	50%	46%	125%	72,4%	-10,3%	19,4%
BIST İletişim	2 533	2 452	2 460	38%	67%	70%	5,4%	-3,2%	0,3%
BIST Ulaştırma	37 055	35 096	34 500	58%	37%	26%	3,4%	-5,3%	-1,7%
BIST 100-30	19 899	19 546	20 567	37%	26%	31%	10,7%	-1,8%	5,2%
BIST Temettü - Tüm	12 093	11 871	12 461	42%	44%	53%	10,4%	-1,8%	5,0%
FX & Emtia	10/31/2025	11/28/2025	12/31/2025	2023	2024	YoY	YBB	Kasım	Aralık
USDTRY	42,06	42,49	42,96	58%	20%	47%	20,2%	1,0%	1,1%
EURTRY	48,57	49,29	50,52	63%	13%	57%	34,5%	1,5%	2,5%
TL Sepet Kur	45,32	45,89	46,74	60%	16%	52%	27,5%	1,3%	1,8%
Altın/TL	168 533	180 278	185 951,69	78%	53%	201%	94,0%	7,0%	3,1%
Gümüş/TL	2 050	2 403	3 084,88	57%	46%	226%	135,1%	17,2%	28,4%
Repo Getiri	10/31/2025	11/28/2025	12/31/2025	2023	2024	YoY	YBB	Kasım	Aralık
TL Ref Getiri	4 807	4 954	5 123	21%	64%	153%	49,7%	3,1%	3,4%
Katılım TL Ref Getiri	2 978	3 069	3 173	21%	60%	146%	48,5%	3,0%	3,4%
Faizler	10/31/2025	11/28/2025	12/31/2025	2282,71	2024	YoY	YBB	Kasım	Aralık
TR 10Y Tahvil	31,85	31,41	28,96	16,9	2,3	3,9	0,08	-0,01	-0,08
TR 5Y Tahvil	36,13	35,05	33,28	19,8	4,4	5,3	0,06	-0,03	-0,05
TR 2Y Tahvil	40,03	38,17	36,84	29,7	0,9	-1,7	-0,06	-0,05	-0,03
TR 10Y Tahvil BE*	26,27	25,26	22,78	13,2	-3,6	-2,6	0,06	-0,04	-0,10
TR 5Y Tahvil BE*	30,32	28,68	26,85	13,8	-1,8	-2,4	0,02	-0,05	-0,06
TR 2Y Tahvil BE*	34,05	31,65	30,23	19,3	-13,0	-11,4	0,09	-0,07	-0,04
TR 10Y Eurobond	6,68	6,53	6,44	-1,9	0,3	-1,5	-0,12	-0,02	-0,01
TR 5Y Eurobond	5,67	5,52	5,45	-2,2	0,2	-2,0	-0,17	-0,03	-0,01
TR 2Y Eurobond	4,69	4,50	4,34	-1,2	-0,8	-2,6	-0,18	-0,04	-0,04
TR 5Y CDS	245	238,46	204,16	-229	-20,9	-98	-0,09	-0,03	-0,14

Kaynak: Bloomberg

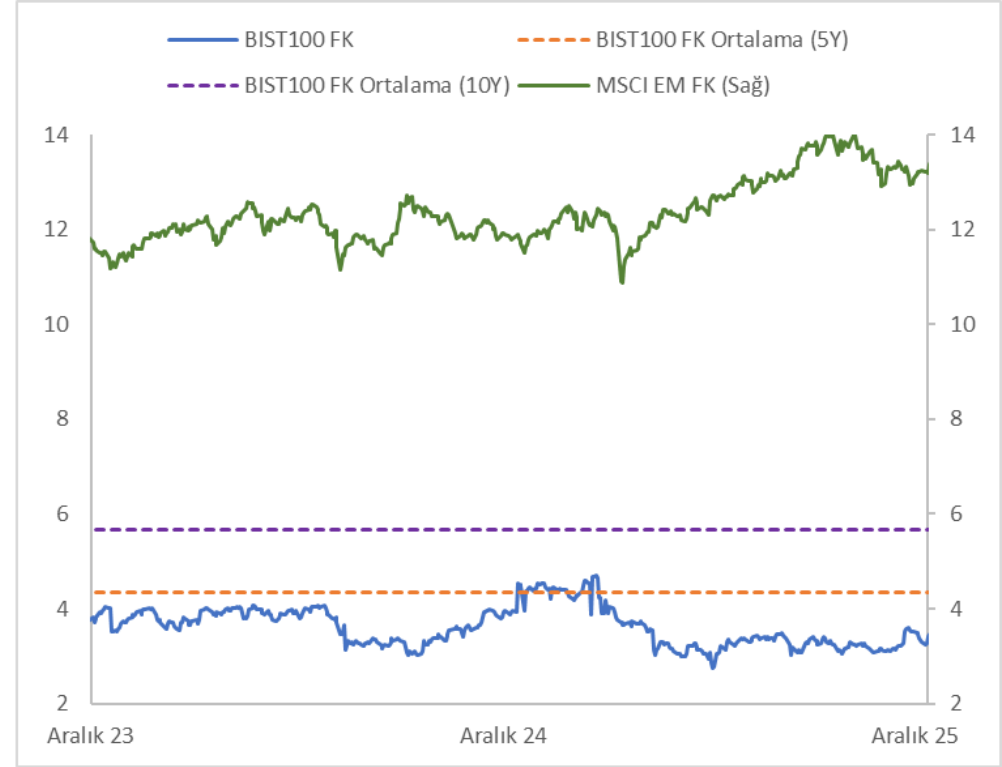
Endeks 262 Dolar



Borsa İstanbul, hem FED hem de TCMB'nin faiz indirimlerinin yarattığı risk iştahı desteğini pozitif fiyatlarken, enflasyon muhasebesinin fiilen kalkmasının 4. çeyrek bilançolarına ilişkin beklentileri iyileştirmesiyle ayı yaklaşık %3'ü aşkın primle tamamladı.

Kaynak: Bloomberg

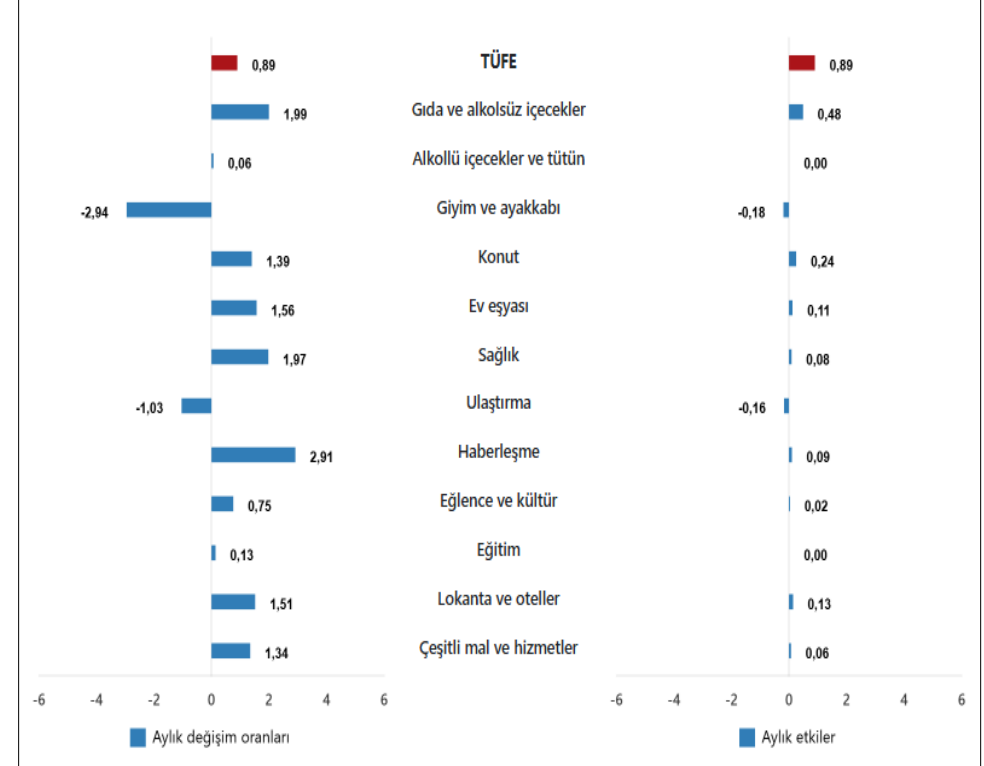
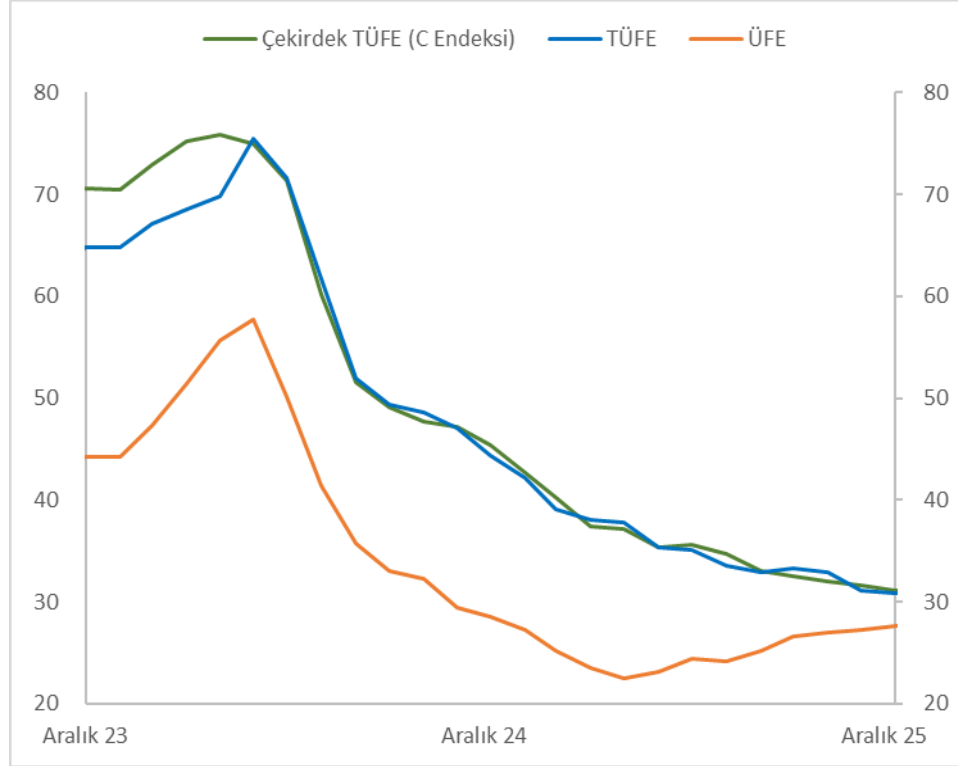
Değerlemeler Endeks İçin Yukarı Potansiyelini İşaret Ediyor



BIST 100, gelişmekte olan ülke borsalarına kıyasla görece ucuz değerlemesini koruyor. TL varlıkların reel değerini muhafaza etmesi ve endeksin düşük F/K çarpanı, ilerleyen dönemde endekse yönelik giriş potansiyelini destekleyen unsurlar olarak öne çıkıyor.

Kaynak: Bloomberg

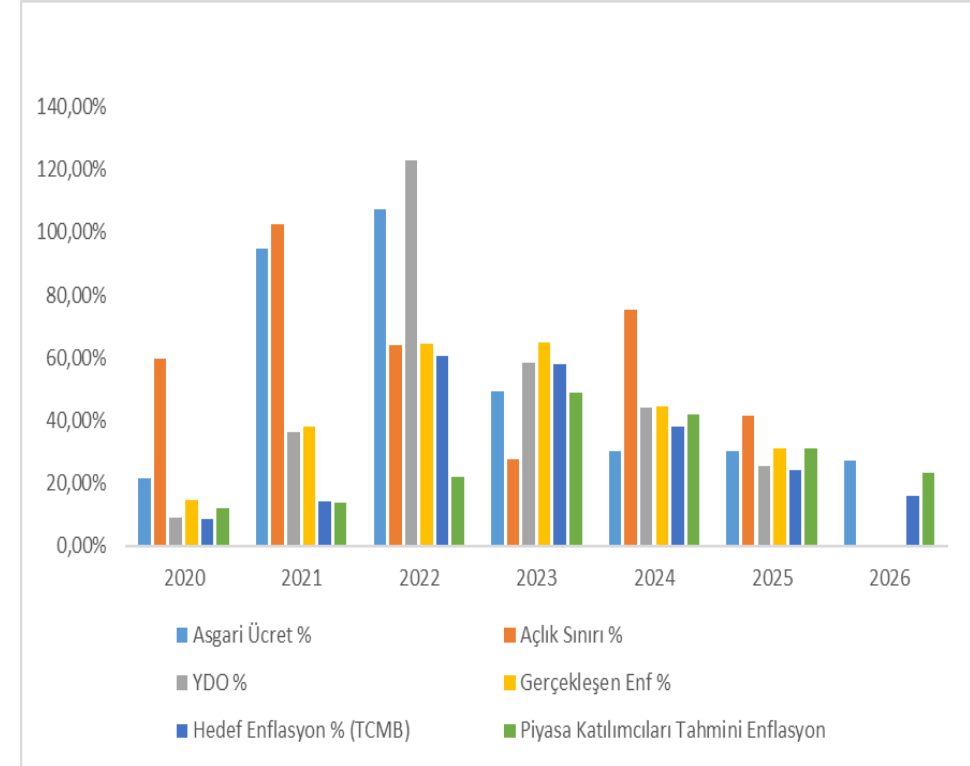
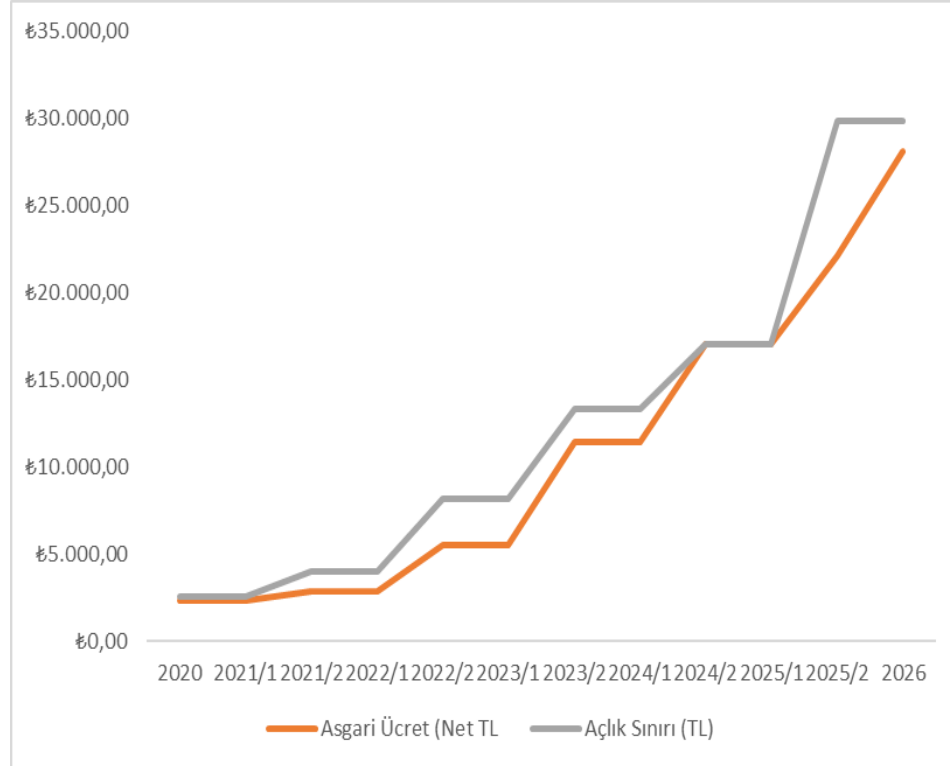
TÜFE'de Ulaştırımadaki Düşüş Dikkat Çekti



TÜFE sepetinin üç ana grubundan biri olan ulaştırma kaleminde görülen negatif aylık enflasyon Aralık ayı TÜFE verisinin beklentilerin altında gelmesini destekleyen başlıca unsur olarak öne çıktı. Öte yandan 2025'te başlayan faiz indirimleriyle birlikte finansal koşulların kademeli gevşemesi, iç talep ve maliyet dinamikleri üzerinden ÜFE tarafında yeniden yukarı yönlü bir eğilim yaratmış görünüyor. Nitekim bu eğilim, maliyet kanalında asgari ücretin artışıyla da tekrar birikim oluşabileceğine işaret ederek TÜFE'deki düşüş hızının ilerleyen dönemde yavaşlama riski taşıdığını düşündürüyor.

Kaynak: TÜİK

Asgari Ücret Artışı Gerçekleşen Enflasyonun Altında Kaldı



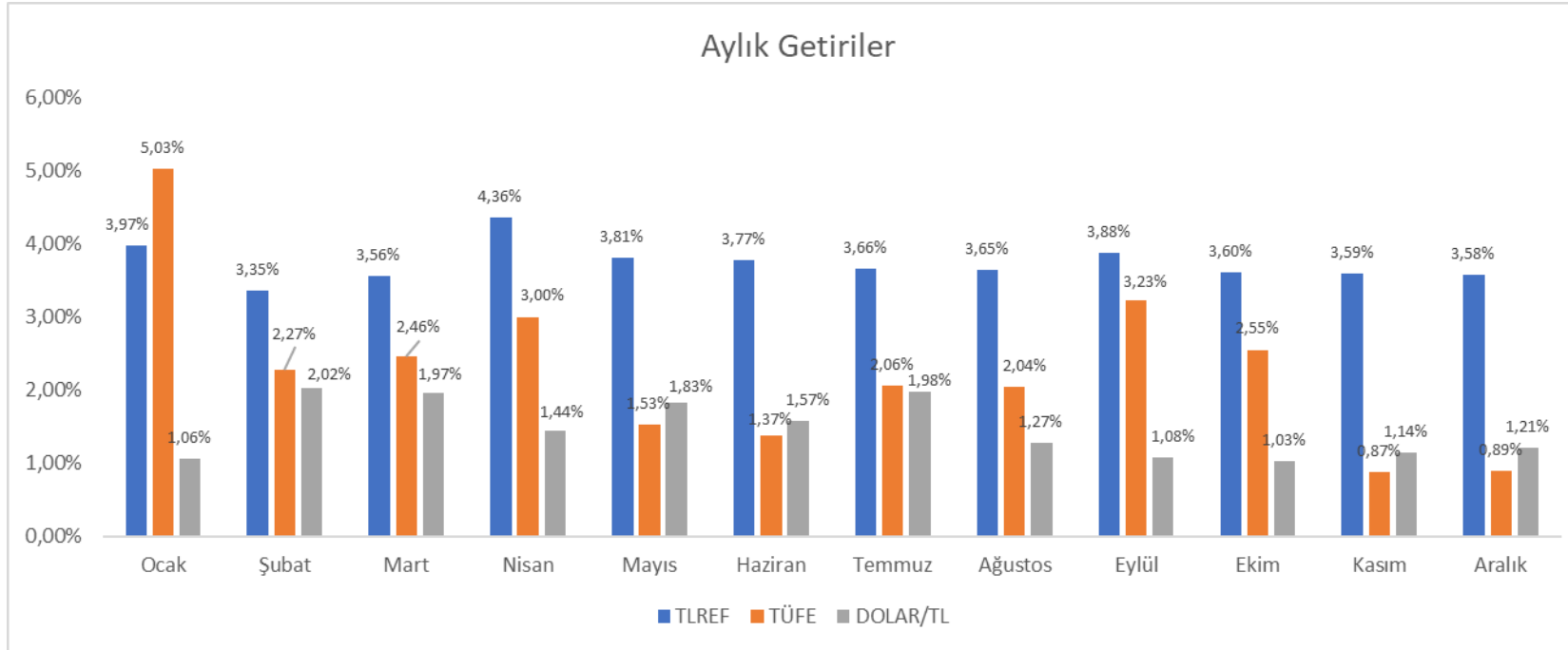
Asgari ücret %27 artış ile 28.865 TL seviyesine yükseltildi. Yeni seviye, yaklaşık 30.000 TL olarak ifade edilen açlık sınırının altında kalmayı sürdürürken; piyasa katılımcılarının 2026 yıl sonu enflasyon beklentisi olan %23'ün üzerinde bir artışa işaret ediyor. Öte yandan 2025'te gerçekleşen enflasyonun yaklaşık %30 seviyesinde gerçekleştiği dikkate alındığında, asgari ücret artışı gerçekleşen enflasyonun altında kalarak reel anlamda sınırlı bir telafi sunuyor.

Kaynak: Çalışma ve Sosyal Güvenlik Bakanlığı, TCMB

Piyasa Katılımcıları 2026 Yılında 1000 Baz Puan İndirim Bekliyor

PİYASA KATILIMCILARI BEKLENTİLERİ						
	Aralık Sonu	1 Ay Sonrası	2 Ay Sonrası	2025 sonu	2026 sonu	24 Ay Sonu
TÜFE Beklentisi	1,08	3,44	2,01	31,17	23,35	17,45
ABD Dolar Kuru Beklentisi	43,05			43,05	51,08	
Yıllık Cari İşlemler Dengesi Beklentisi				-21,3	-25,2	
Yıllık GSYH Büyüme Beklentisi				3,5	3,9	
Gecelik Faiz Oranı Beklentisi	38,13					
Politika Faizi Beklentisi	38,21	37,01 (1.Toplantı)	35,55(2. Toplantı)	38,21	28,15	20,75

TL Getiriler Dolar ve Enflasyonu Yendi



Aylık enflasyonun yıl boyunca kademeli olarak gerilemesi ve TLREF'in aylık bazda istikrarlı şekilde yüksek bir getiri bandında seyretmesi, TL cinsi getirilerin reel tarafta korunmasına katkı sağladı. Buna karşılık USD/TL getirileri yıl genelinde daha sınırlı ve dalgalı bir görünüm sergileyerek, reel getiri dinamiğinde belirleyici unsurun ağırlıkla faiz kanalı olduğunu gösterdi. Mevcut dezenflasyon eğiliminin ve temkinli para politikası duruşunun sürmesi halinde, bu eğilimin önümüzdeki dönemde de devam etmesi beklenebilir.

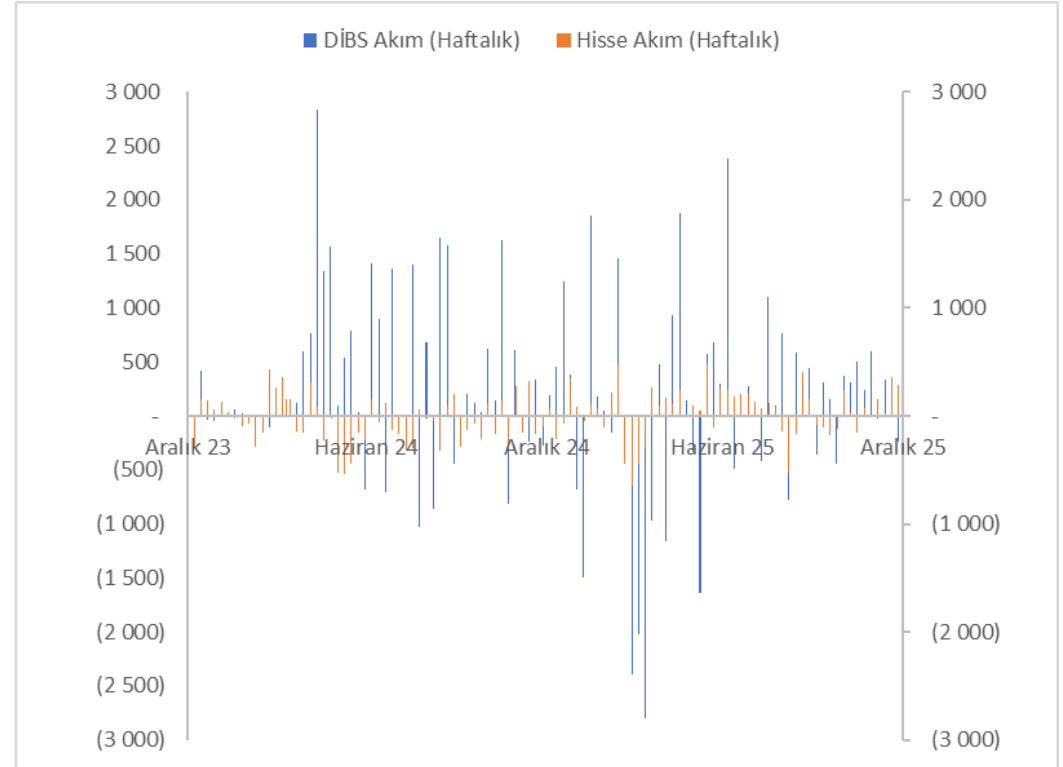
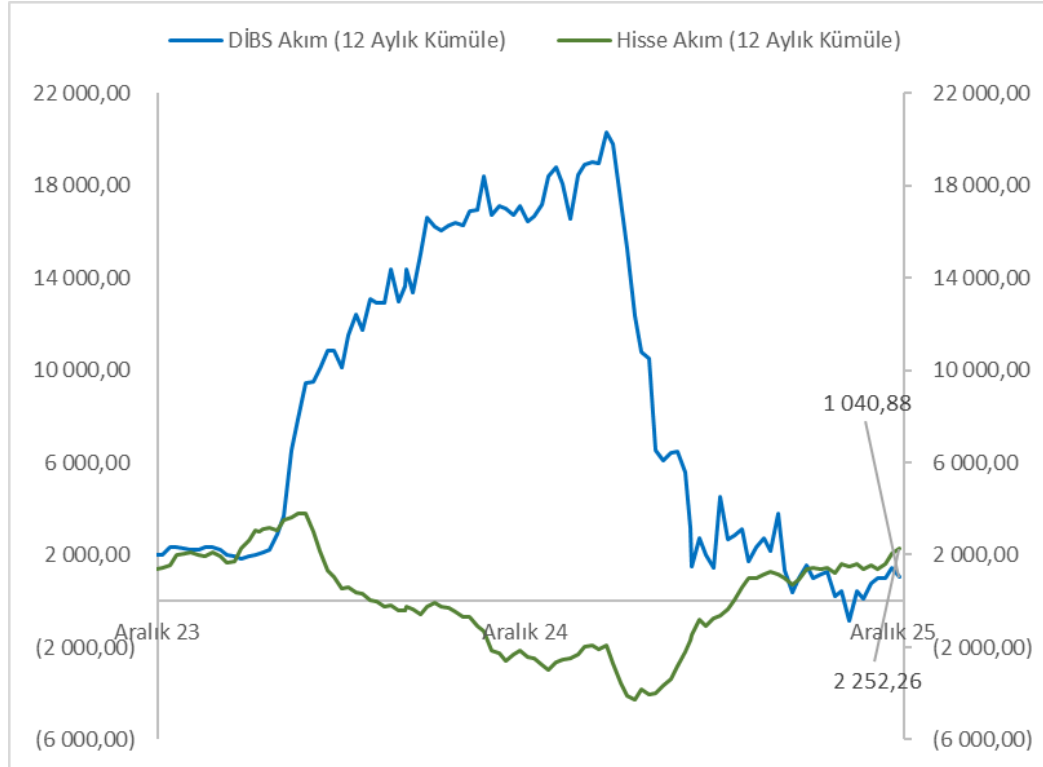
Kaynak: Bloomberg

Rezervlerde Sınırlı Düşüş Yaşandı



Swap hariç net rezervler 59,9 milyar dolar seviyesinde gerçekleşirken, net rezervler 77 milyar dolara, brüt rezervler ise 193 milyar dolara ulaştı.

Yurt Dışı Yerleşiklerden Hisse Senetlerine Yüklü Giriş Oldu



Mln USD	DİBS	Hisse Senedi
12/26/2025	(236)	284
12/19/2025	203	354
12/12/2025	340	26
12/5/2025	(24)	154
Toplam	283	819

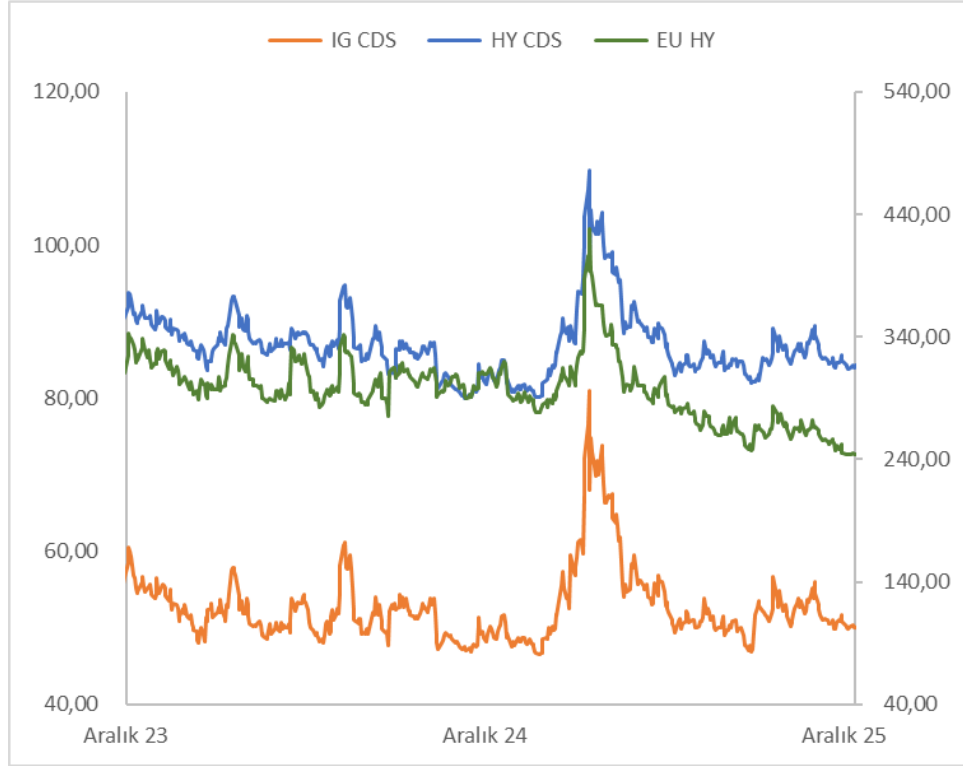
Kaynak: Bloomberg

Faiz İndirimleriyle Beraber PPF'lerden Çıkış Oldu

Yatırım ve Emeklilik Fonları Akım Verisi			
Endeks Adı	Aylık Giriş/Çıkış	YBB Giriş/Çıkış	AuM (TRY)
Para Piyasası (YF+EF)	(10.838.390.700)	(218.340.603.190)	1.704.958.248.298
Hisse Senedi (YF+EF)	(8.369.474.382)	(6.489.000.444)	487.693.044.658
Döviz -Eurobond (YF+EF)	(9.837.760.520)	892.692.431.695	2.713.540.974.591
Kıymetli Madenler (YF+EF)	35.807.217.307	162.564.290.844	1.143.013.674.908

Yatırım Fonları (YF)				Emeklilik Fonları (EF)			
Endeks Adı	Aylık Giriş/Çıkış	YBB Giriş/Çıkış	AuM (TRY)	Endeks Adı	Aylık Giriş/Çıkış	YBB Giriş/Çıkış	AuM (TRY)
Para Piyasası Endeksi	(19.708.795.328)	(295.009.799.704)	1.484.143.630.442	Değişken	(2.387.597.521)	(26.602.831.547)	171.535.249.321
Borçlanma Araçları Endeksi	5.322.943.375	12.222.458.290	172.533.517.206	Dengeli (Esnek & Karma)	(39.983.922)	(2.523.446.961)	24.838.510.234
Hisse Senedi Endeksi	(7.070.187.444)	21.542.193.991	318.430.039.554	Endeks + Hisse	(1.299.286.938)	(28.031.194.435)	169.263.005.104
Hisse Senedi	(2.734.643.247)	(41.950.259.692)	88.766.111.862	Endeks	(302.717.616)	(4.479.320.302)	12.130.987.468
Hisse Senedi-Endeks Hisse	(349.971.562)	(6.307.698.694)	15.243.810.181	Hisse	(996.569.323)	(23.551.874.132)	157.132.017.636
Katılım-Hisse	(206.381.898)	219.135.485	9.468.905.027	Fon Sepeti	7.227.198.149	13.663.298.901	62.269.602.248
Serbest-Hisse	(3.779.190.737)	69.581.016.892	204.951.212.485	Kamu Dış Borçlanma	(2.084.070.103)	(14.665.492.779)	91.373.138.215
Kıymetli Madenler Endeksi	4.368.996.425	24.516.925.579	182.194.884.426	Kamu İç Borçlanma (TL)	(3.393.487.180)	10.834.500.698	49.855.425.762
Karma & Değişken Endeksi	4.741.557.140	3.659.992.746	83.930.703.582	Para Piyasası	8.870.404.628	76.669.196.514	220.814.617.856
Fon Sepeti Endeksi	8.429.994.073	3.415.648.291	106.469.760.565	Standart	568.923.771	1.281.095.234	38.280.895.866
Katılım Endeksi	4.787.498.789	66.460.382.933	351.364.377.486	Altın	31.438.220.883	138.047.365.265	960.818.790.482
Döviz -Eurobond Endeksi	(7.753.690.417)	907.357.924.474	2.622.167.836.376	Katkı	3.199.333.692	38.398.650.110	230.165.175.551
Dış Borçlanma(Eurobond)	(454.928.220)	(4.712.819.566)	16.424.030.741	Öst	(41.203.649)	6.694.972.879	20.041.572.702
Yabancı Borçlanma Araçları	(44.682.655)	(112.656.581)	1.160.088.295	TOPLAM	42.099.655.459	207.071.141.000	2.019.214.410.638
Kira Sertifikası (Döviz)	(8.359.988)	(171.872.192)	221.094.210				
Serbest-Döviz	(7.245.719.553)	912.355.272.813	2.604.362.623.130				
TOPLAM	(6.881.683.387)	744.165.726.600	5.321.234.749.638				

Türkiye CDS 205 Seviyesine İndi



CDS primi 205 seviyelerine geriledi. Her ne kadar benzer ülkelere (Güney Afrika ve Meksika gibi) kıyasla hâlâ daha yüksek bir seviyede bulunsa da, son aylarda en hızlı risk primi çözülmesinin Türkiye’de gerçekleşmesi yabancı yatırımcı açısından fırsat penceresini destekleyen daha iyimser bir görünüm sunuyor ve eurobondları desteklemeye devam ediyor.

Kaynak: Bloomberg *CDS: Bir ülkenin borcuna karşı temerrüt sigortası gibi çalışan türev ürün CDS, ülkenin borçlarını geri ödeme kapasitesine ilişkin piyasa algısını ve güven düzeyini yansıtır.

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

Fon	İsim	Temkinli	Dengeli	Atak	Agresif
NNF	HEDEF PORTFÖY BİRİNCİ HİSSE SENEDİ FONU (HİSSE SENEDİ YOĞUN FON)	0	20	40	55
HAM	HEDEF PORTFÖY ALTIN KATILIM FONU	5	10	15	20
HIA	HEDEF PORTFÖY İSTATİSTİKSEL ARBİTRAJ SERBEST FON	10	10	10	0
HTJ	HEDEF PORTFÖY TEKNOLOJİ DEĞİŞKEN FON	0	0	10	15
KSA	HEDEF PORTFÖY KISA VADELİ SERBEST (TL) FON	85	60	25	10
TOPLAM		100	100	100	100

Fon	İsim	Temkinli	Dengeli	Atak	Agresif
HFI	HEDEF PORTFÖY İKİNCİ KATILIM HİSSE SENEDİ SERBEST FON	0	20	40	55
HAM	HEDEF PORTFÖY ALTIN KATILIM FONU	5	10	25	35
KVK	HEDEF PORTFÖY KATILIM İSTATİSTİKSEL ARBİTRAJ SERBEST FON	10	10	10	0
HPH	HEDEF PORTFÖY PARA PİYASASI KATILIM FONU	85	60	25	10
TOPLAM		100	100	100	100

HEDEF PORTFÖY YÖNETİMİ ARAŞTIRMA BİRİMİ

Kıvanç Manzakođlu, 0212 970 85 38
Aleyna Dereliođlu, 0212 970 85 64

kivanc.manzakoglu@hedefportfoy.com.tr
aleyna.derelioglu@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, istatistiki 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
www.hedefportfoy.com.tr



TCMB 2026 Takvimi

	TCMB	Fin İst.	PPK Özeti	Enf. Rap.
Oca.26	22		29	
Şub.26				12
Mar.26	12		18	
Nis.26	22		30	
May.26		22		14
Haz.26	11		18	
Tem.26	23		30	
Ağu.26				13
Eyl.26	10		17	
Eki.26	22		30	
Kas.26		27		12
Ara.26	10		17	

Kaynak: TCMB