

Hedef Portföy Strateji Sunumu



Mart 2026

Küresel Piyasalar

Varlık Getirileri

Hisse Senetleri	2025-12-30	2026-01-30	2026-02-27	2023	2025	YBB	Ocak	Şubat
SP500	6 896	6 939	6 879	24%	18%	-1%	1%	-1%
NASDAQ COMP	23 419	23 462	22 668	43%	21%	-3%	0%	-3%
DAX	24 490	24 539	25 284	20%	23%	3%	0%	3%
Rusel200	2 501	2 614	2 632	15%	17%	1%	5%	1%
EUROSTOXX 50	5 796	5 948	6 138	19%	21%	3%	3%	3%
MSCI EM	55	59	63	6%	41%	6%	8%	6%
MSCI CHINA	61	62	59	-14%	33%	-5%	3%	-5%
BIST100-USD	261	318	312	-14%	14%	-2%	22%	-2%
BIST30-USD	284	348	352	-15%	14%	1%	22%	1%
Nikkei	50 339	53 323	58 850	28%	34%	10%	6%	10%
SP500 - Enerji	691	786	855	-5%	20%	9%	14%	9%
SP500 - Sağlık	1 816	1 803	1 864	0%	12%	3%	-1%	3%
SP500 - Teknoloji	5 733	5 588	5 365	56%	21%	-4%	-3%	-4%
SP500 - Gıda ve İçecek	838	898	964	-8%	13%	7%	7%	7%
SP500 - İletişim	454	478	454	54%	40%	-5%	5%	-5%
SP500 - Ulaştırma	1 093	1 118	1 190	10%	14%	6%	2%	6%
SP500 - Medya	1 922	2 024	1 892	66%	43%	-6%	5%	-6%
FX	2025-12-30	2026-01-30	2026-02-27	2023	2025	YBB	Ocak	Şubat
Dolar Endeksi	98,24	96,99	97,61	-2%	-11%	1%	-1%	1%
EUR/USD Parite	1,17	1,19	1,18	3%	14%	0%	1%	0%
Japon Yeni	156,41	154,78	156,05	8%	-2%	1%	-1%	1%
Tahvil Getirileri	2025-12-30	2026-01-30	2026-02-27	2023	2025	YBB	Ocak	Şubat
SOFR Getiri Endeksi	123	123	123	5,2%	5%	0%	0%	0%
ABD 7-10Y Tahvil	96	96	98	0,6%	4%	2%	-1%	2%
ABD 1Y Tahvil	111	111	112	5,0%	3%	1%	0%	1%
ABD 2Y Tahvil	97	98	97	5,3%	2%	-1%	1%	-1%
GOÜ Dış Borçlanma	96	97	98	5,3%	8%	1%	0%	1%
GOÜ İç Borçlanma	26	26	27	4,6%	14%	1%	2%	1%
Faizler	2025-12-30	2026-01-30	2026-02-27	2023	2025	YBB	Ocak	Şubat
ABD 10Y Tahvil	4,12	4,24	3,94	0,00	-0,07	-0,07	0,03	-0,07
ABD 5Y Tahvil	3,68	3,79	3,50	-0,16	-0,14	-0,08	0,03	-0,08
ABD 2Y Tahvil	3,45	3,52	3,37	-0,18	-0,17	-0,04	0,02	-0,04
ABD 10Y Tahvil BE	2,23	2,34	2,26	-0,12	0,00	-0,04	0,05	-0,04
ABD 5Y Tahvil BE	2,25	2,56	2,45	-0,23	0,07	-0,05	0,14	-0,05
ABD 2Y Tahvil BE	2,29	2,84	2,82	-0,29	0,12	-0,01	0,24	-0,01
Almanya 10Y Tahvil	2,86	2,84	2,64	-0,55	0,20	-0,07	0,00	-0,07
Almanya 2Y Tahvil	2,12	2,09	2,00	-0,36	0,00	-0,04	-0,02	-0,04

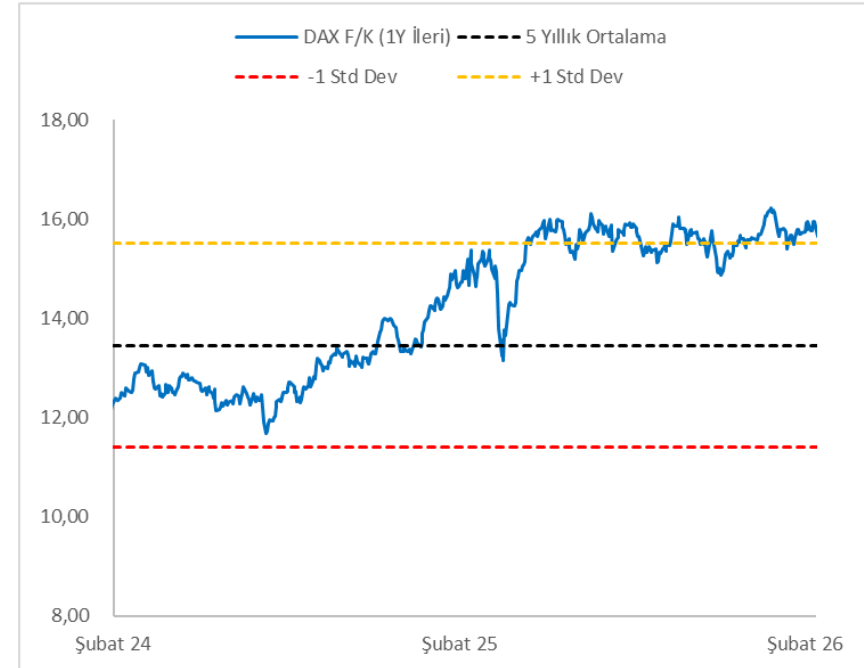
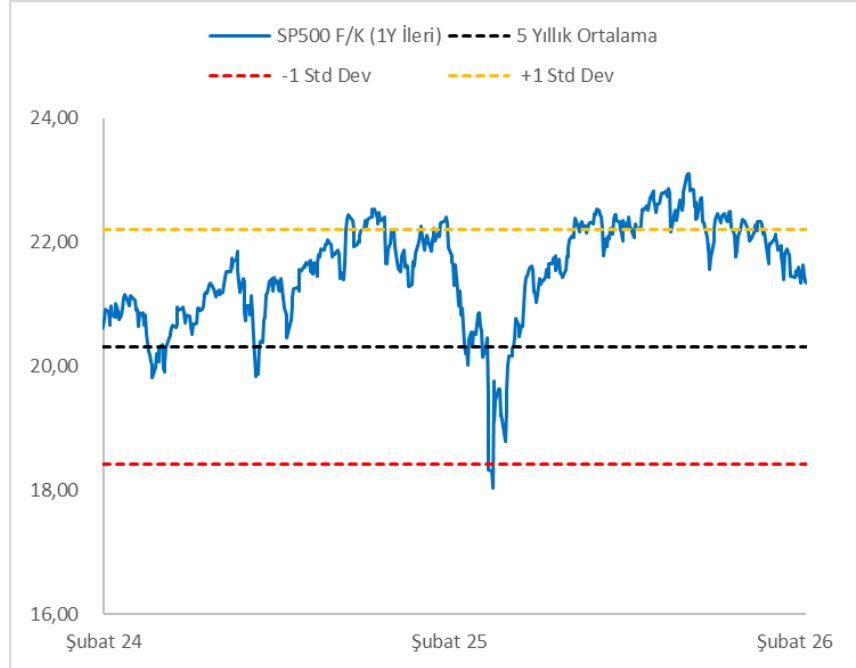
Kaynak: Bloomberg

Emtia Getirileri

	2024-12-31	2025-12-31	2026-01-30	2026-02-27	2025	YBB	Ocak	Şubat
Baltic Dry	997	1 877	2 148	2 140	88%	14%	14%	0%
WTI Aktif Kontrat	72	57	65	67	-20%	17%	14%	3%
Brent Aktif Kontrat	75	61	71	72	-18%	19%	16%	3%
Doğalgaz Aktif Kontrat	4	4	4	3	1%	-22%	18%	-34%
TTF Doğalgaz (EUR)	50	28	40	32	-43%	11%	43%	-22%
NYMEX Crack Spread	17	20	24	33	20%	64%	20%	36%
Kömür Aktif Kontrat (Rotterdam)	117	94	102	107	-19%	13%	8%	5%
Iron Ore Spot (Çin) (USD)	95	104	104	100	9%	-4%	0%	-4%
Çin Sıcak Haddelenmiş Çelik (USD)	476	468	471	473	-2%	1%	1%	0%
Türkiye Sıcak Haddelenmiş Çelik (USD)	570	555	573	583	-3%	5%	3%	2%
Bakır (LME)	8 768	12 423	13 158	13 344	42%	7%	6%	1%
Alüminyum (LME)	2 552	2 996	3 144	3 140	17%	5%	5%	0%
Çinko (LME)	2 979	3 118	3 402	3 317	5%	6%	9%	-2%
Nikel (LME)	15 328	16 646	17 954	17 844	9%	7%	8%	-1%
Kurşun (LME)	1 952	2 011	2 009	1 962	3%	-2%	0%	-2%
Ons Altın	2 625	4 319	4 894	5 279	65%	22%	13%	8%
Ons Gümüş	29	72	85	94	148%	31%	19%	10%

Kaynak: Bloomberg

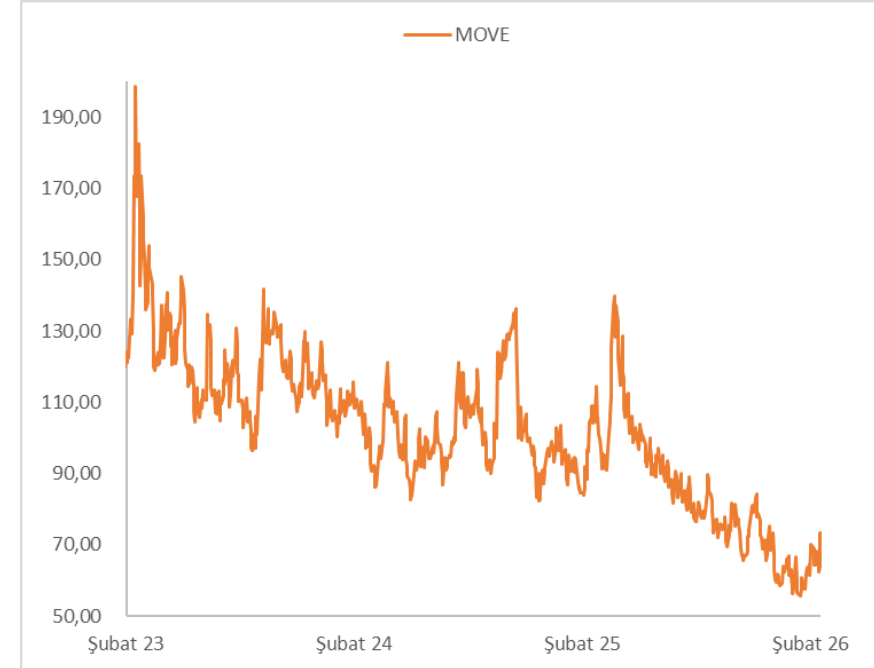
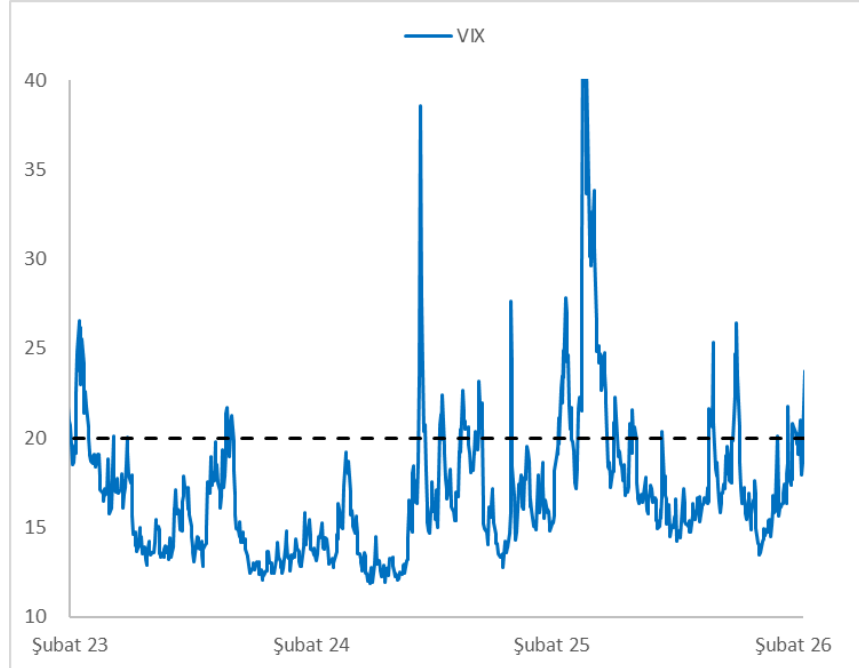
Gelen Satışlar Değerlemeleri Düşürdü



Goldman Sachs, ABD hisselerinde kalıcı bir yükseliş başlamadan önce piyasada ilave geri çekilme görülebileceği uyarısında bulunurken, JP Morgan da piyasalarda olması gerekenden fazla iyimserlik olduğuna dikkat çekti. Mart ayında endeks üzerindeki baskının sürmesi halinde, ABD endekslerinde değerlemelerin daha makul seviyelere doğru yeniden fiyatlandığı bir realizasyon görülebilir. Avrupa şirketleri fiyatlama açısından pozitif ayrıştığı için değerlemeler şubatta yatay seyrederken marta girerken düştü. Jeopolitik gerilimlerin küresel risk iştahını azaltmasıyla iki tarafta da değerlemelerde aşağı yönlü hareket olasılığı artıyor.

Kaynak: Bloomberg

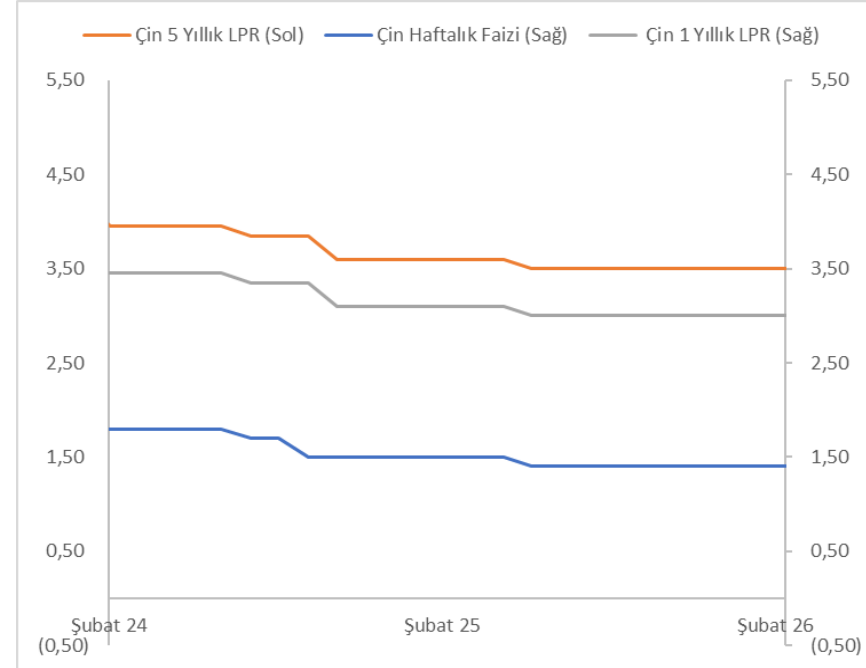
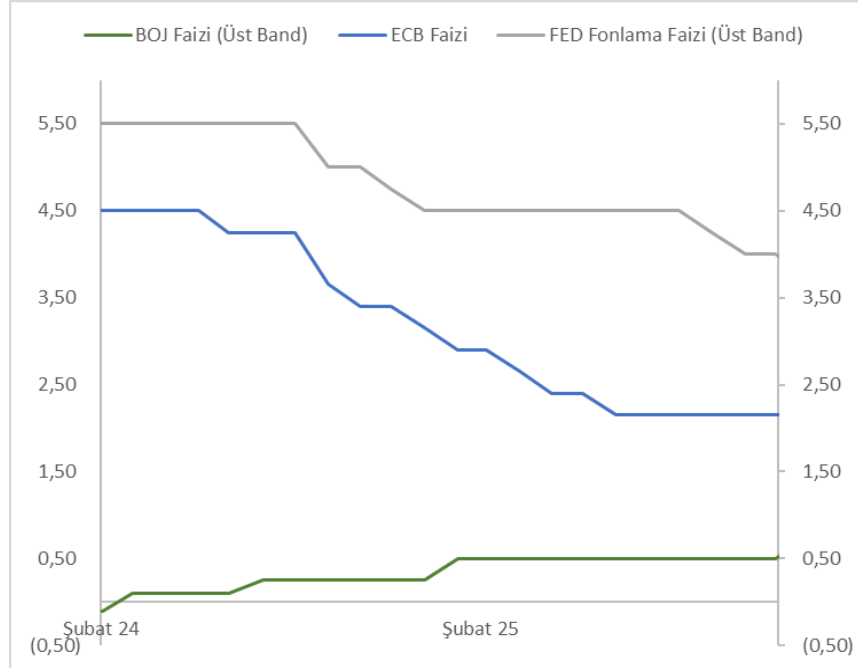
Belirsizlikten Dolayı 'Volatilite' Hissede de Tahvilde de Arttı



Yüksek mahkemenin tarifelerin geçerliliği ilgili red kararı sonrasında birçok gümrük vergisinin iptal edilebileceği beklentisi oluşurken, Donald Trump'ın buna karşı geliştirdiği geri hamleler ve artan jeopolitik tansiyon; hem hisse piyasasında (VIX) hem de ABD devlet tahvilleri tarafında (MOVE) volatilitiyi yukarı taşıdı.

Kaynak: Bloomberg

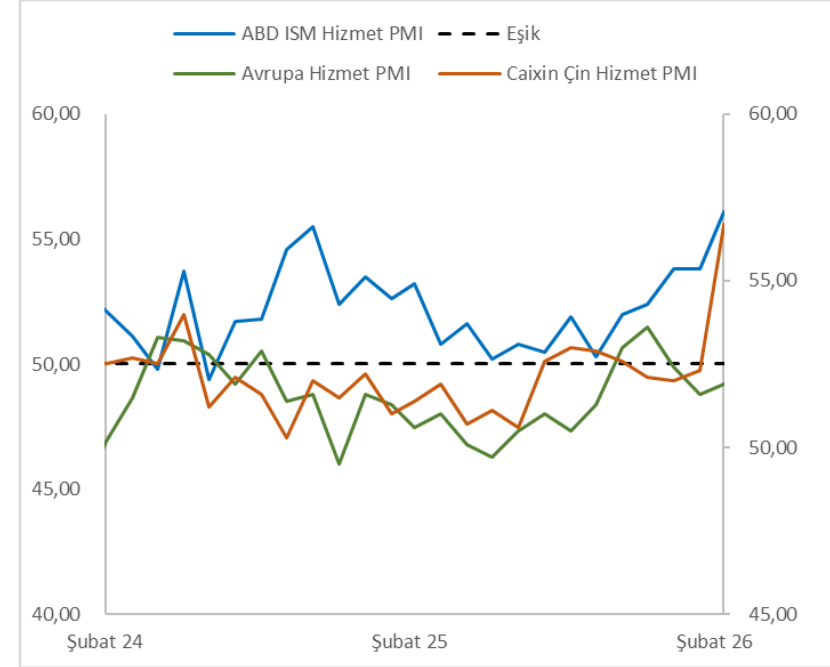
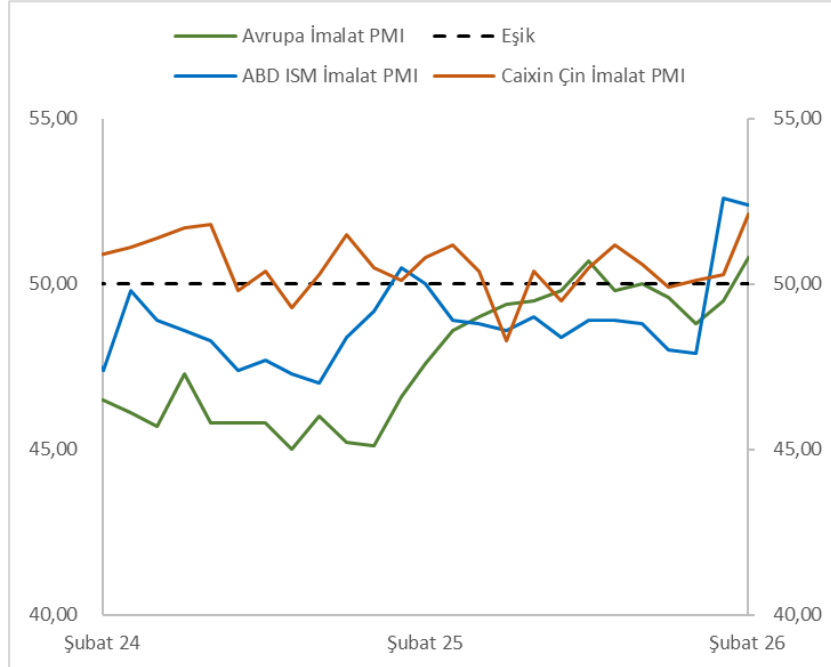
Merkez Bankaları Faiz İndirim Döngüsünde Duraksadı



ABD–İran geriliminin enerji fiyatlarını yukarı çekmesi, küresel ölçekte enflasyonist baskıları artırırken merkez bankalarının daha temkinli bir duruşa yönelmesine neden oldu. FED’den mart öncesi iki faiz indirimi beklenirken, gerilimlerin artmasından sonra 1,87 değere düşerek daha az faiz indirimi fiyatlandı.

Kaynak: Bloomberg

PMI'larda Rekor Artış Görüldü



Çin'de devlet teşvikleri sanayide ivmeyi desteklerken, imalat PMI beklentilerin üzerinde kalarak aylık 4,4 puan artışla 56,7'ye yükseldi. Avrupa'da imalat PMI 50,8'e çıkarak yeniden genişleme bölgesine geçti. ABD'de ISM verileri hizmetlerde güçlü seyrin sürdüğünü, imalatı ise daha sınırlı ama 52,4 seviyesinde pozitif bir genişleme olduğunu gösterirken; yeni siparişlerdeki canlılığa karşın fiyat baskısının tam sönümlenmemesi enflasyon kalıcılığı riskini gündemde tutuyor.

Kaynak: Bloomberg

GOÜ'lerde Asya Ülkeleri Genelde Negatif Ayrıştı

Hisse Akımları															
Şubat	Endonezya	Hindistan	Kore	Tayland	G.Amerika	Brazilya	Filipinler	Vietnam	Tayvan	Çin	Türkiye	Katar	Sri Lanka	Pakistan	S. Arabistan
6.02.2026	-68	1078	-7502	332	-82	568	23	-235	-3306	-14696	134	0	-16	-11	364
13.02.2026	-326	216	2221	1013	400	1111	23	114	6467	-2432	322	0	-10	-26	455
20.02.2026	123	340	-715	354	232	97	11	0	0	0	410	0	-1	-224	0
27.02.2026	313	922	-2844	14	123	998	72	-191	4837	7264	0	0	-2	-5	0
Toplam	42	2557	-8840	1712	674	2775	128	-312	7999	-9865	866	0	-29	-267	818

Tahvil Akımları						
Şubat	Endonezya	Hindistan	Tayland	G.Amerika	Macaristan	Meksiika
6.02.2026	690	17	283	-120	-1090	-287
13.02.2026	-591	205	95	-43	276	1173
20.02.2026	-73	269	-233	-573	-31	69
27.02.2026	-112	109	-17	152	684	0
Toplam	-86	600	128	-584	-160	955

Şubat ayında gelişmekte olan ülkelere yönelik akımlarda, Asya hariç tutulduğunda pozitif görünümün sürdüğü görülürken; özellikle Brezilya ve Tayvan'daki girişler öne çıktı. Buna karşılık Çin ve Güney Kore tarafında, ABD ile korelasyonu daha yüksek endeksler üzerinden daha belirgin çıkışlar izlendi. Tahvil tarafında ise Meksika'ya girişlerin gözlemlendiği dikkat çekti. Mart ayında küresel risk iştahındaki zayıflamayla hisse tarafında çıkışların artabileceğini, buna karşın DİBS tarafının görece güçlü seyrini koruyacağını öngörüyoruz.

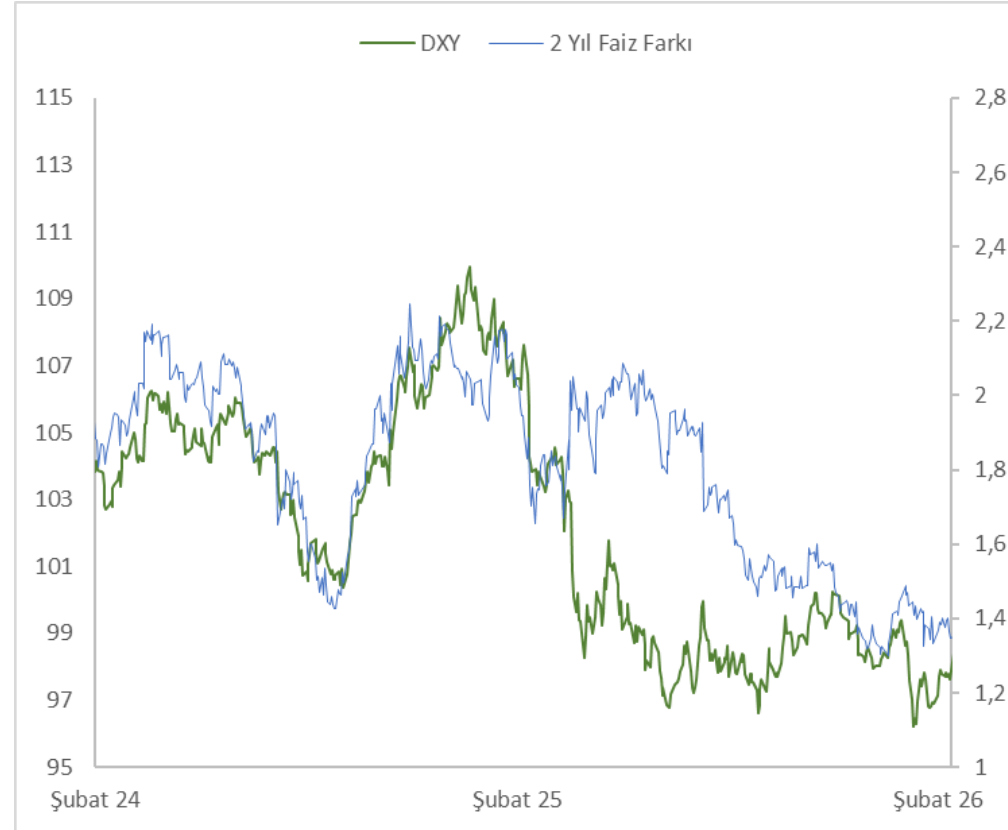
Türkiye, Şubat Ayında GOÜ'ye Göre Tekrar İskontolu Kaldı

Endeks	Savaş Haftası	Şubat	3 ay	12 ay	YTD
MSCI TÜRKİYE	-3,32%	-0,01%	25,63%	42,27%	20,42%
MSCI Gelişen Pazarlar	0,19%	6,15%	15,42%	47,69%	10,93%
MSCI EMEA	-2,48%	-0,31%	12,67%	31,70%	6,81%
MSCI Doğu Avrupa	-5,58%	-4,89%	7,81%	42,57%	-1,07%
MSCI Dünya	0,34%	-0,13%	3,35%	19,39%	1,96%

Türkiye relatif	Savaş Haftası	Şubat	3 ay	12 ay	YTD
MSCI Gelişen Pazarlar	3,63%	6,16%	-8,12%	3,81%	-7,88%
MSCI EMEA	0,86%	-0,30%	-10,32%	-7,43%	-11,30%
MSCI Doğu Avrupa	-2,34%	-4,88%	-14,18%	0,22%	-17,84%
MSCI Dünya	3,78%	-0,12%	-17,74%	-16,08%	-15,33%

Türkiye'nin yılbaşından beri güçlü performansı, diğer MSCI endekslerini geride bırakması ve "çok hızlı" yükselmesi, yabancı kurumların bunu fazla iyimserlik olarak adlandırmasına sebep olurken; Şubat ayında ve savaş haftasında Türkiye'nin daha geri kalmasıyla birlikte bu endişelerin hafiflediği söylenebilir.

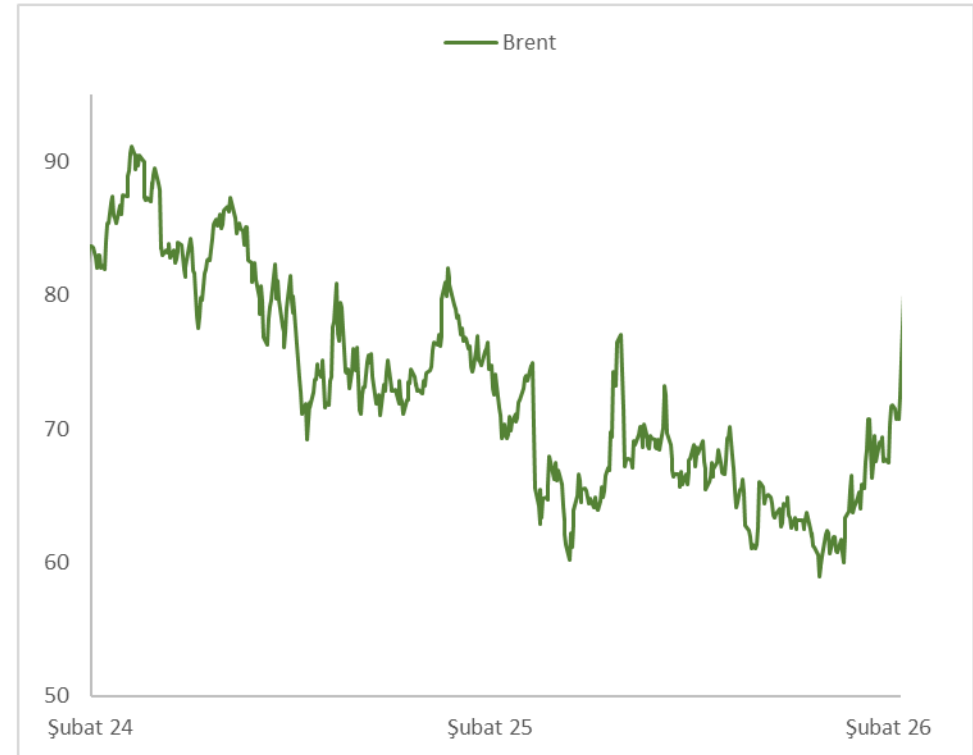
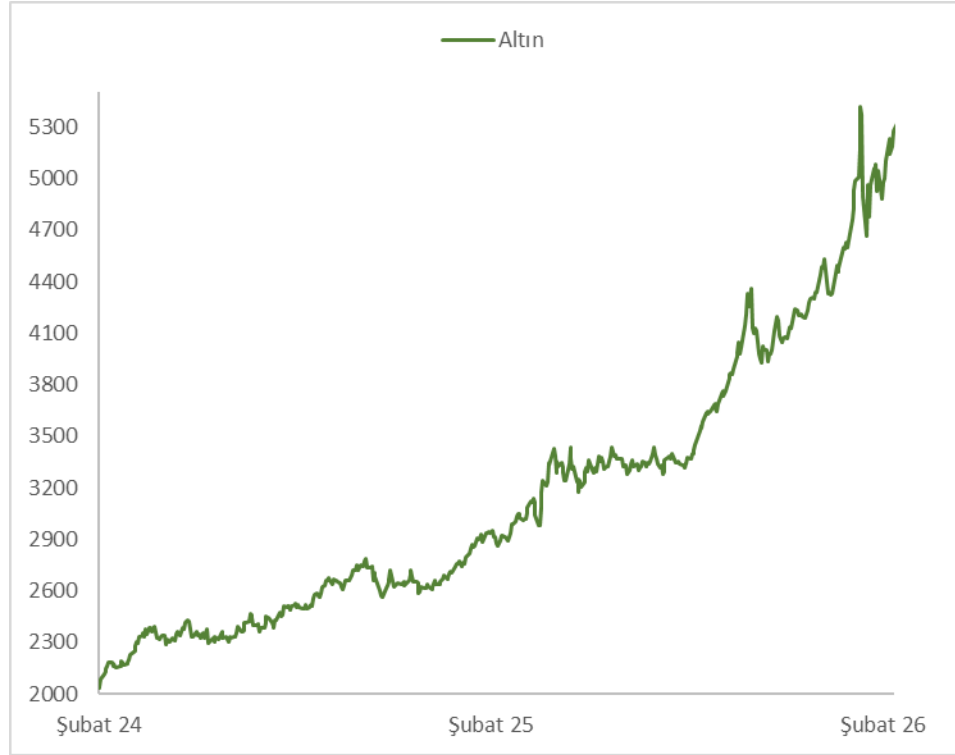
Nakite Dönme İhtiyacı ve Güvenli Varlık Talebi Doları Yukarı Taşdı



Jeopolitik gerilimlerin tırmanmasıyla risk algısı yükselirken, yatırımcıların güvenli liman varlıklara yönelimi belirginleşti. İlk aşamada likiditeye dönüş eğiliminin öne çıkması ABD dolarını destekledi. 96 seviyelerinden toparlanan DXY Mart ayında da yükselişine devamı için alan bulunduğunu değerlendiriyoruz.

Kaynak: Bloomberg

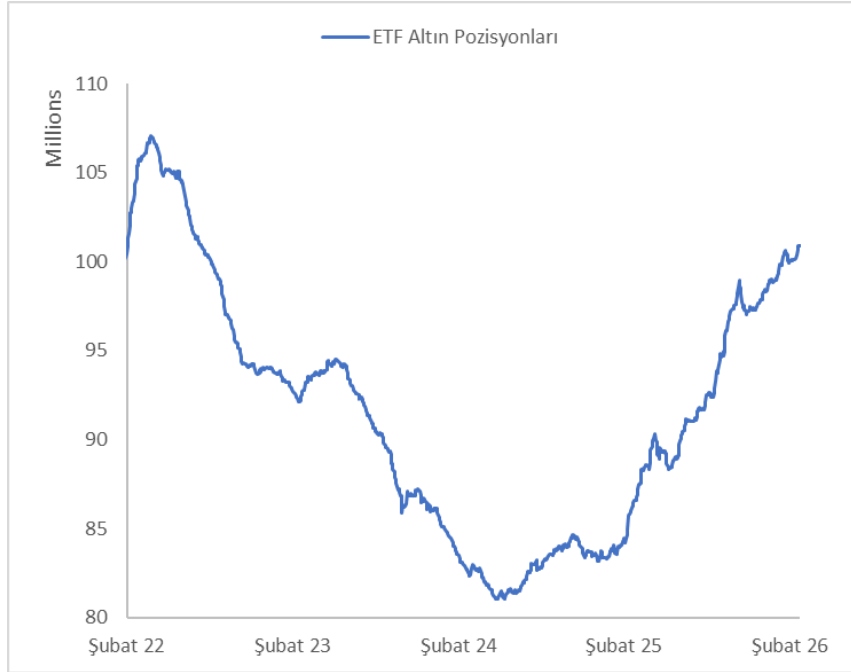
Jeopolitik Gerilimlerle Brent ve Altın Yükseldi



Brent, Mart ayına 80 doların altında giriş yapmasına rağmen ayın ilk günlerinde 80 doların üzerinde kalıcılık sağladı. ABD–İran gerilimi, petrol arzında kesinti riskine ilişkin endişeleri artırarak Brent ve altın fiyatlarını yukarı taşıırken; Mart ayı başında Donald Trump'ın tankerler için sigorta/teminat mekanizmalarına yönelik önerisi bu yükselişi kısmen sınırladı. Önümüzdeki dönemde fiyatlama, gerilimin seyri ve süresine bağlı olarak şekillenecektir.

Kaynak: Bloomberg

Altına Merkez Bankaları ve ETF'ler Üzerinden Talep Devam Ediyor



Merkez Bankaları Altın Alımları		
Ülke	Aylık Değişim (%)	Rezervindeki Oranı
Avrupa Bölgesi	42,98	
Türkiye*	10,17	53%
Malesya	3,42	5%
Çek*	1,68	7%
Endonesya	1,51	9%
Çin*	1,24	10%
Sırbistan	0,92	24%
El Salvador	0,29	7%
Mongolia	0,08	19%
Singapur	0,07	7%
Mısır	0,06	41%
Malta	0,03	
Katar	0,02	33%
Meksika	-	7%
Kırgızistan	-	76%
Kazakistan	-	77%
Bulgaristan	-	68%
Rusya	-	47%
*8 Ay üst üste alım yapan ülkeler (01.01.2026)		

Altın ETF'lerine Şubat ayında devam eden girişler ons altını desteklerken, en güncel veri olan Ocak ayında da merkez bankalarının net alıcı konumunu koruduğu görülüyor. Ayrıca merkez bankaları rezervlerindeki altın payını artırmayı sürdürmektedir. Bu çerçevede altın, küresel ölçekte artan güvenli liman talebinden ve merkez bankalarının istikrarlı alımlarından destek almaya devam edeceğini değerlendiriyoruz.

Kaynak: Bloomberg

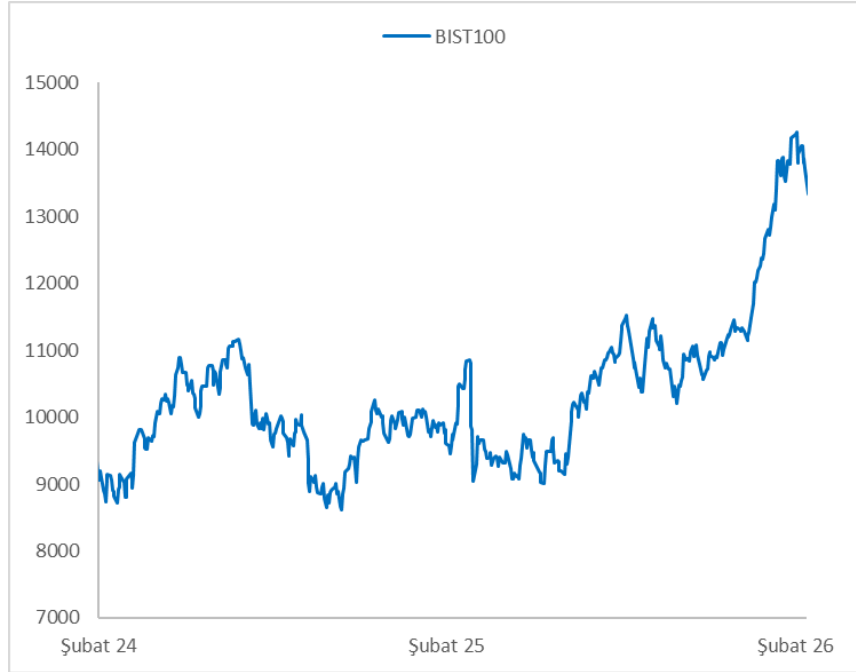
Yurt İçi Piyasalar

Varlık Getirisi

Hisse Senetleri	12/31/2025	1/30/2026	2/27/2026	YoY	YBB	Ocak	Şubat
BIST 100	11 262	13 838	13 718	42%	25,0%	-2,6%	-0,9%
BIST 30	12 224	15 128	15 484	43%	29,7%	-2,3%	2,4%
BIST Banka	16 540	20 020	20 287	34%	36,2%	-9,9%	1,3%
BIST Sigorta	68 993	78 822	74 045	20%	4,9%	2,3%	-6,1%
BIST Sınai	14 013	16 799	16 668	37%	16,1%	2,4%	-0,8%
BIST Holding	12 962	15 565	13 586	60%	13,0%	-7,2%	-12,7%
BIST GYO	5 761	6 238	6 270	75%	6,2%	2,4%	0,5%
BIST Kimya	12 791	15 402	14 540	37%	6,2%	7,1%	-5,6%
BIST Gıda ve İçecek	12 458	14 703	14 457	36%	21,3%	-4,4%	-1,7%
BIST Elektrik	661	714	716	52%	6,2%	1,9%	0,2%
BIST Teknoloji	28 711	35 977	38 227	148%	42,7%	-6,7%	6,3%
BIST İletişim	2 460	3 034	3 025	19%	19,5%	3,0%	-0,3%
BIST Ulaştırma	34 500	38 747	38 112	3%	2,9%	7,4%	-1,6%
BIST 100-30	20 567	24 846	22 672	38%	13,9%	-3,2%	-8,7%
BIST Temettü - Tüm	12 461	15 341	15 218	43%	25,8%	-3,0%	-0,8%
FX & Emtia	12/31/2025	1/30/2026	2/27/2026	YoY	YBB	Ocak	Şubat
USDTRY	42,96	43,49	44	20%	4,5%	-2,1%	1,0%
EURTRY	50,52	51,57	52	37%	6,9%	-3,9%	0,7%
Altın/TL	185 952	213 090,56	232 176	123%	37,8%	-9,4%	9,0%
Gümüş/TL	3 085	3 705,29	4 125	263%	101,2%	-33,5%	11,3%
Repo Getiri	12/31/2025	1/30/2026	2/27/2026	YoY	YBB	Ocak	Şubat
TL Ref Getiri	5 123	5 288	5 439	53%	13,2%	-6,2%	2,9%
Katılım TL Ref Getiri	3 173	3 274	3 367	51%	13,1%	-6,1%	2,9%
Faizler	12/31/2025	1/30/2026	2/27/2026	YoY	YBB	Ocak	Şubat
TR 10Y Tahvil	28,96	29,50	30	0,09	-0,05	0,10	0,02
TR 5Y Tahvil	33,28	32,48	33	0,07	-0,08	0,09	0,03
TR 2Y Tahvil	36,84	34,68	36	-0,01	-0,09	0,09	0,05
TR 10Y Tahvil BE*	22,78	23,01	26	0,11	-0,01	0,15	0,13
TR 5Y Tahvil BE*	26,85	25,79	29	0,08	-0,04	0,13	0,13
TR 2Y Tahvil BE*	30,23	27,88	32	-0,01	-0,06	0,13	0,15
TR 10Y Eurobond	6,44	6,87	7	-0,07	0,02	0,04	-0,01
TR 5Y Eurobond	5,45	6,10	6	-0,10	0,06	0,04	-0,01
TR 2Y Eurobond	4,34	4,85	5	-0,16	0,04	0,08	0,01
TR 5Y CDS	204,16	219,99	235	-0,07	-0,04	0,20	0,07

Kaynak: Bloomberg

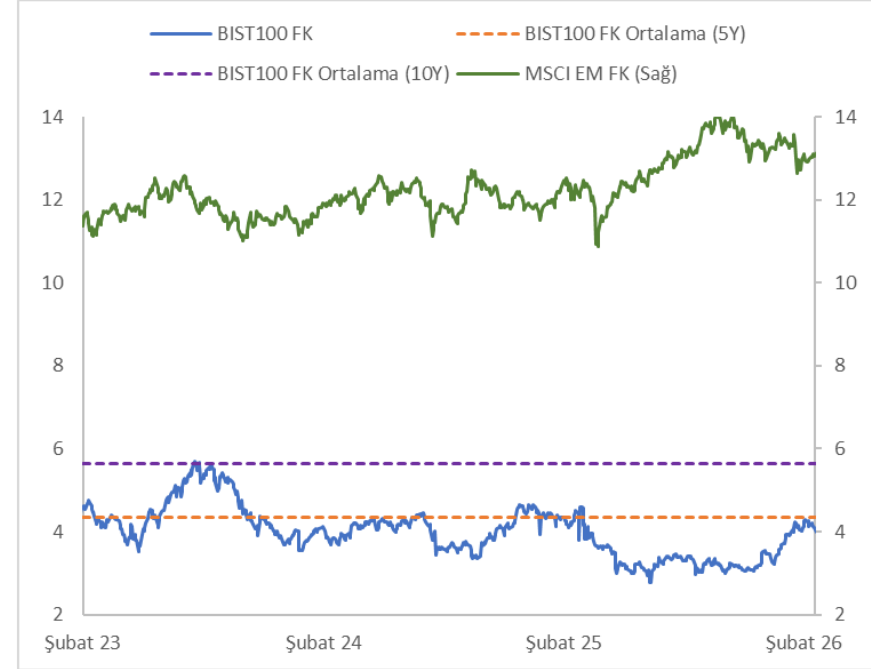
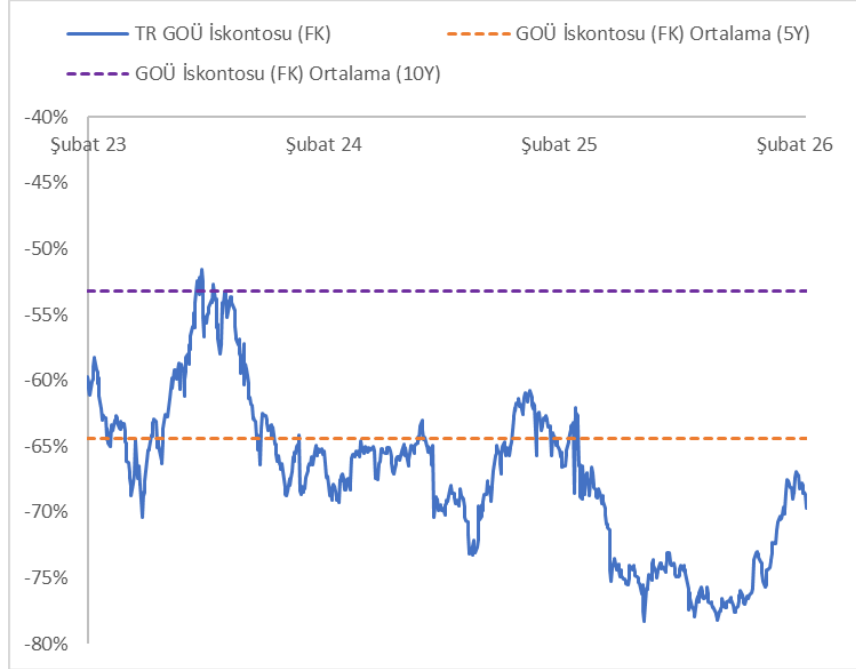
Endeks TL Bazında Zirveden Döndü



Ayın ikinci yarısında endeks, 14.500 seviyesi civarında kâr realizasyonlarının etkisi ve ABD–İran geriliminin tırmanmasıyla birlikte düzeltme sürecine girdi. Bu dönemde küresel jeopolitik risklerin yerel piyasalara yansması daha belirginleşirken; petrol ithalatçısı konumdaki Türkiye açısından artan enerji maliyetleri enflasyon beklentileri üzerinde yukarı yönlü riskleri güçlendirdi.

Kaynak: Bloomberg

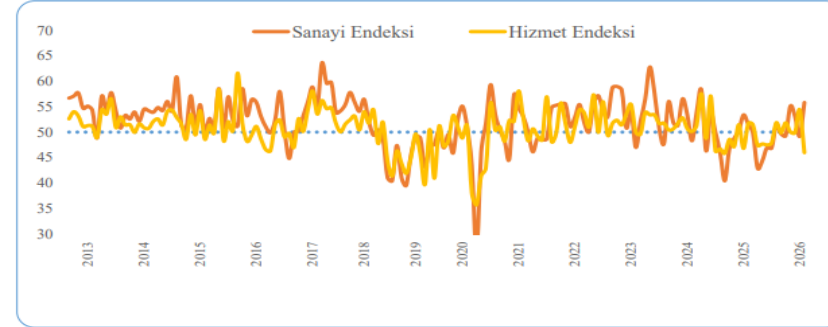
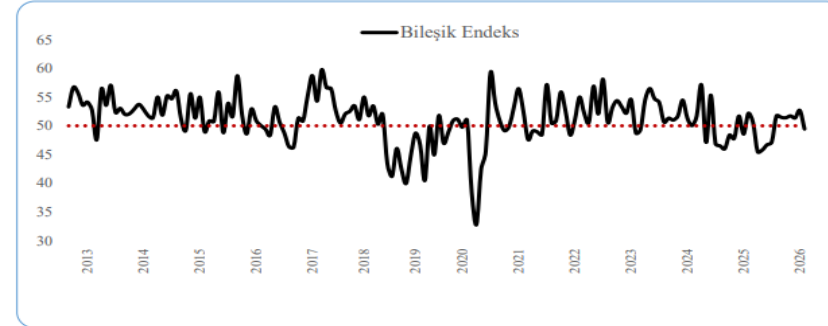
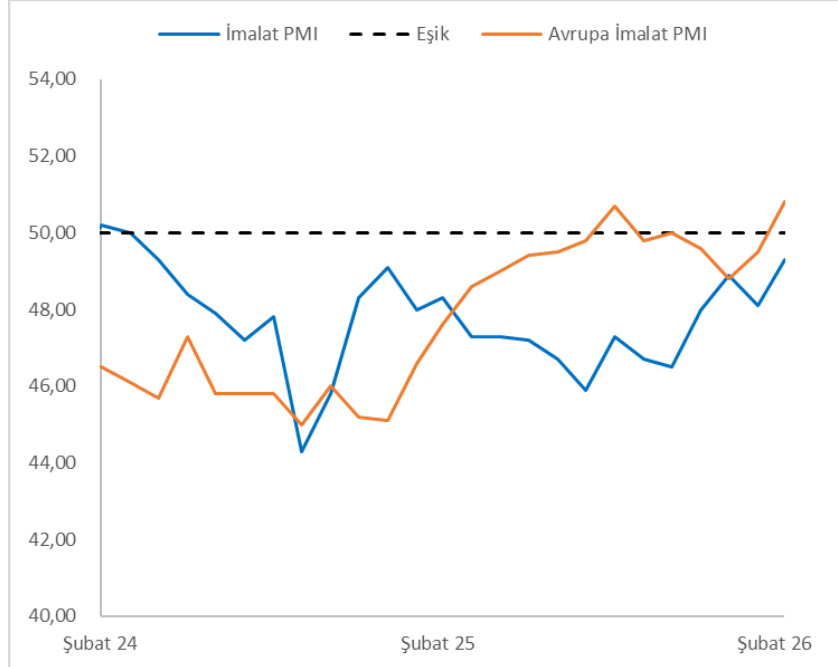
Değerlemeler Endeks İçin Yukarı Potansiyelini İşaret Ediyor



Değerleme tarafında BIST 100'ün gelişmekte olan ülkelere kıyasla iskontolu görünümü sürüyor.

Kaynak: Bloomberg

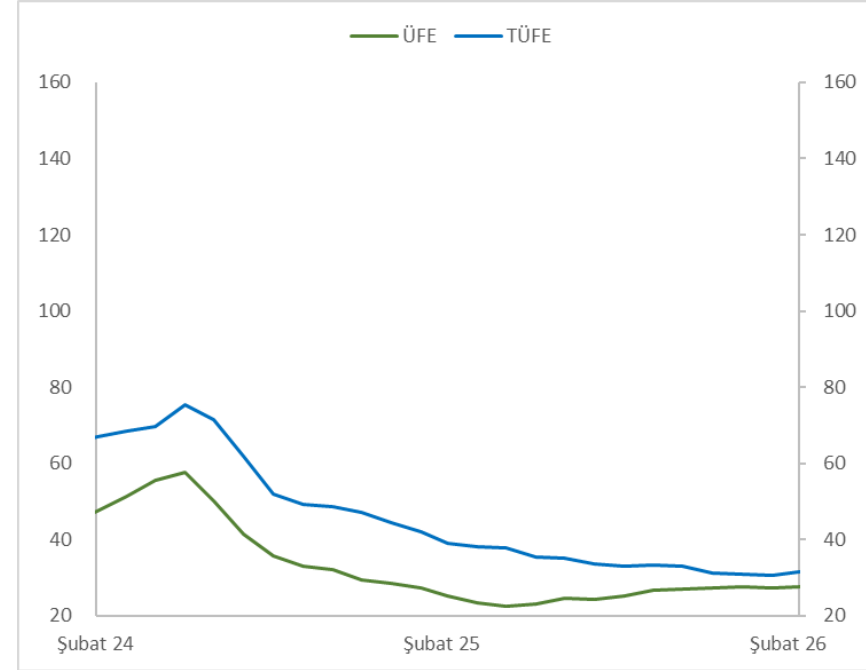
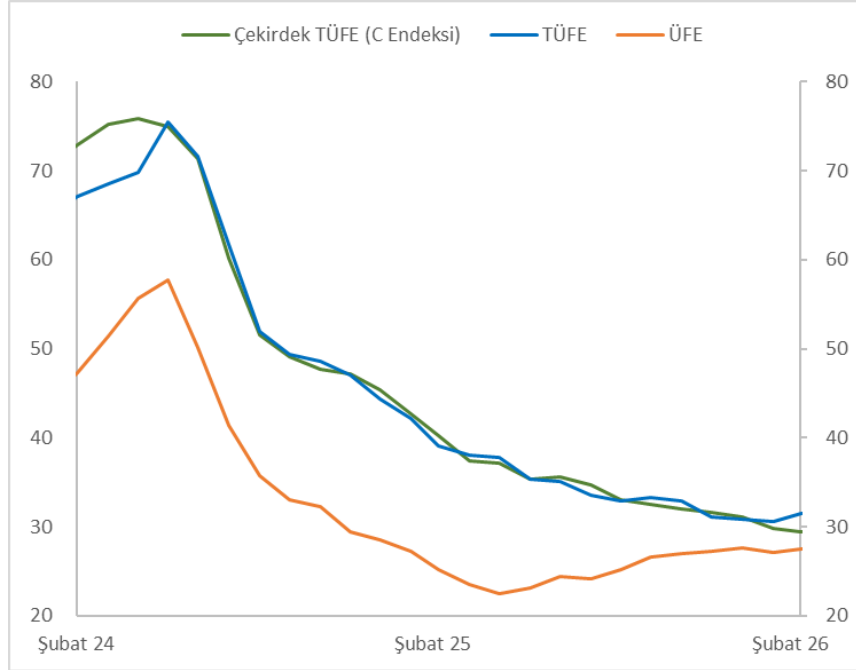
PMI Şubat'ta 22 Ayın En Yüksek Düzeyinde Gerçekleşti



ISO endeksi Şubat'ta 49,3'e yükselerek imalatta daralmanın Nisan 2024'ten bu yana en ılımlı seviyeye indiğine işaret etti. Talep ve yeni siparişlerdeki toparlanma sinyalleri üretimdeki düşüşün yavaşladığını gösterirken, maliyetlerdeki yüksek seyir enflasyon görünümünü temkinli kılıyor. Sameks PMI'da hizmet endeksinin 8,4 puan gerilemesi, emek yoğun yapısı nedeniyle hizmet sektörünün artan personel giderlerinden daha fazla etkilenerek sanayi-hizmet ayrışmasının belirginleştiğine işaret ediyor.

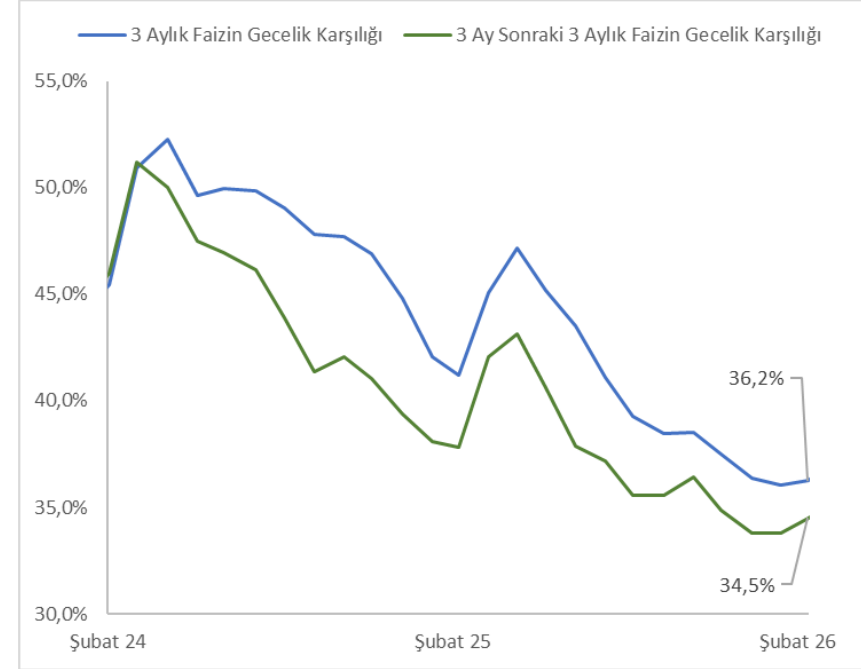
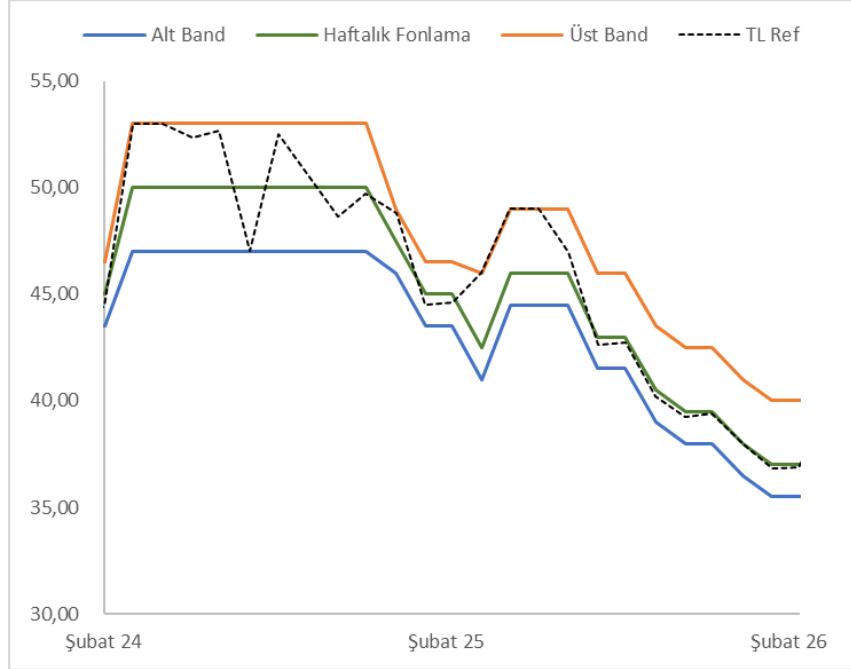
Kaynak: Bloomberg

Çekirdek TÜFE'de İyileşme Yaşandı



Manşet enflasyon dört ayın ardından ilk kez yükselerek yıl sonu seviyesinin üzerine çıktı ve %31,53'e ulaştı. Çekirdek TÜFE'deki ılımlı iyileşme ise temkinli görünümü korurken, dezenflasyon sürecine yönelik güveni desteklemeye devam etti.

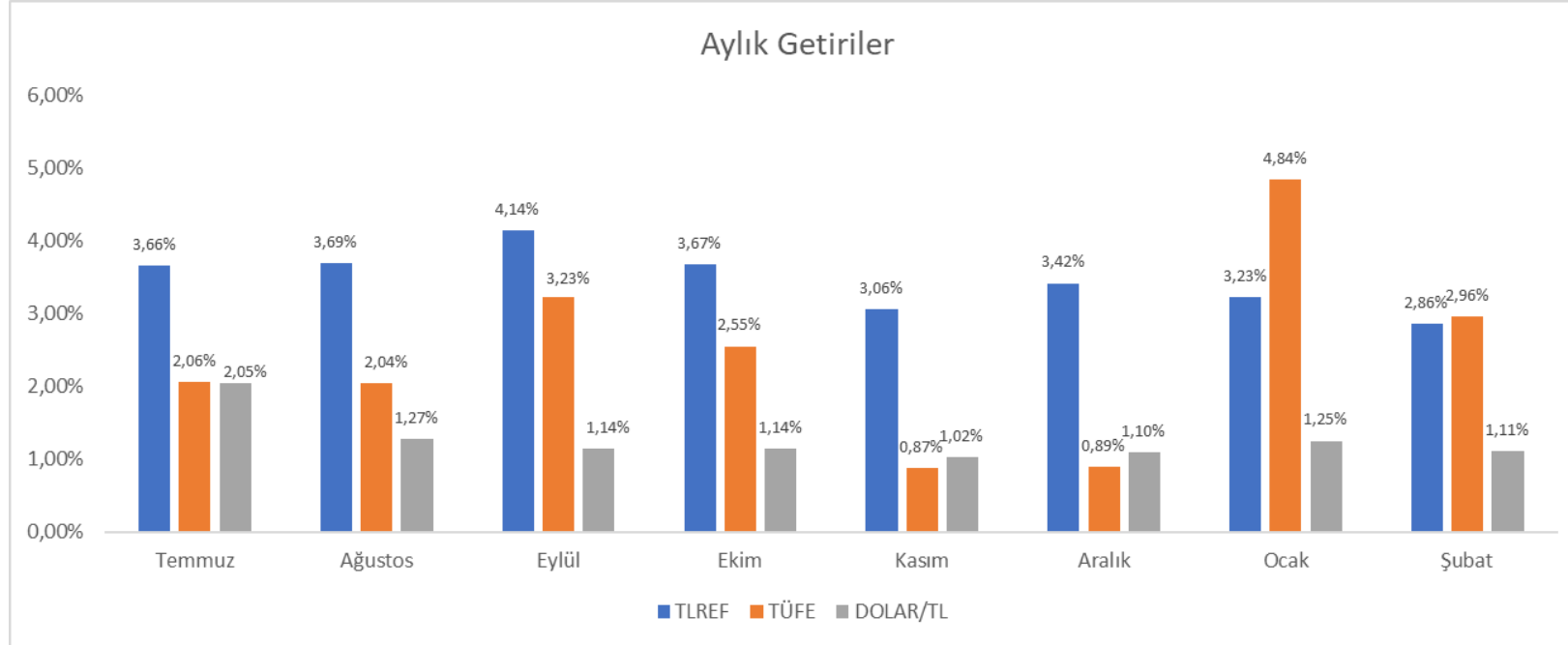
Şubat Sonu Swap Fiyatlamalarında 3 Ay Sonra 180 Bp İndirim Öngörülüyor



Piyasa, TCMB'nin jeopolitik gelişmelerin enflasyon dinamiklerine etkisini izlemek amacıyla faiz indirimlerine ara verme olasılığını daha güçlü biçimde fiyatlamaya başladı. Nitekim Şubat sonunda 3 ay sonrasına ilişkin yaklaşık 180 baz puan indirim beklentisi varken, Mart başında bu indirimin boyutu daha da daraldı.

Kaynak: TCMB, Bloomberg

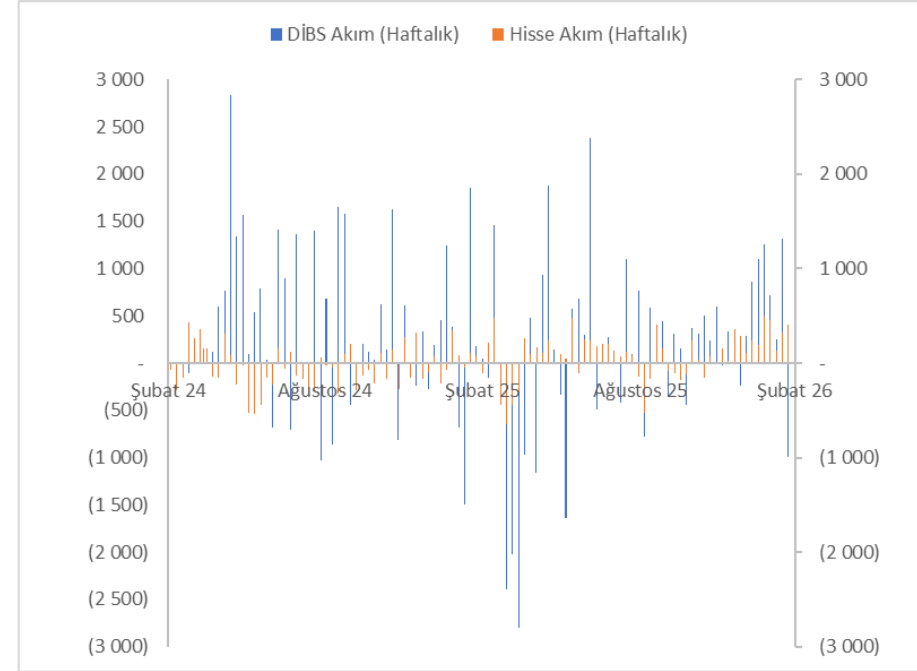
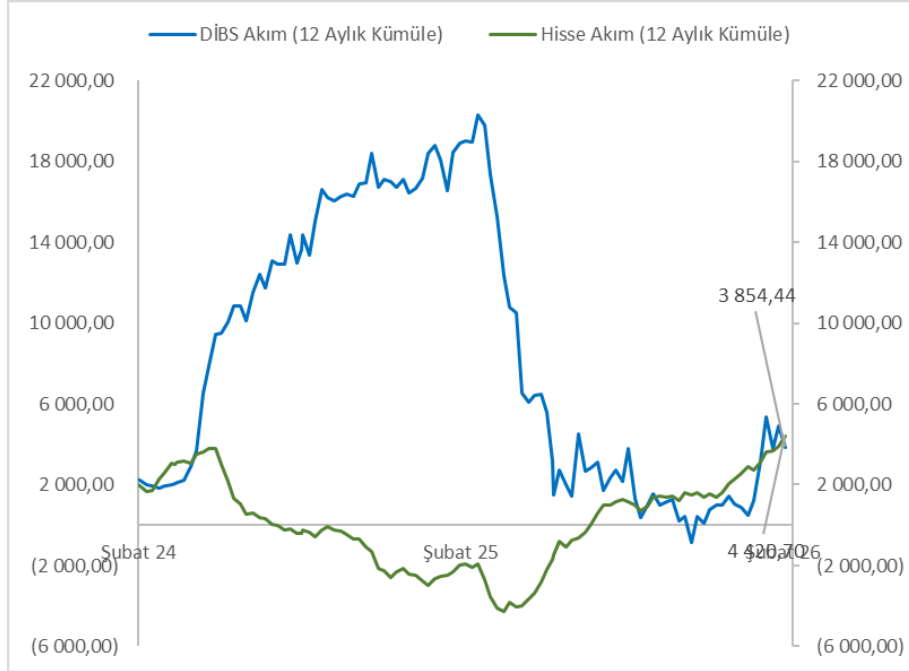
TL Getirilerde Yıl Başındaki Bozulma Şubat'ta Azalarak Devam Etti



Yılbaşındaki ücret artışlarının enflasyona etkisi Şubat'ta da devam etmekle birlikte belirgin şekilde ivme kaybetti. Mevsimsellik kaynaklı yüksek seyrin kalıcı olmayacağı öngörülürken, mart ayında enerji fiyatlarından gelebilecek yukarı yönlü riskler nedeniyle TCMB'nin temkinli duruşunu sürdürmesi bekleniyor. Bu çerçevede, önümüzdeki dönemde TL varlıklar için görünümün benzer kalmakla birlikte daha destekleyici bir zemine oturması muhtemel.

Kaynak: Bloomberg

Yurt Dışı Yerleşiklerden Güçlü Girişler Devam Etti



Mln USD	DİBS	Hisse Senedi
2/20/2026	(991)	410
2/13/2026	1 314	322
2/6/2026	256	134
1/30/2026	722	455
Toplam	1 300	1 321

Kaynak: Bloomberg

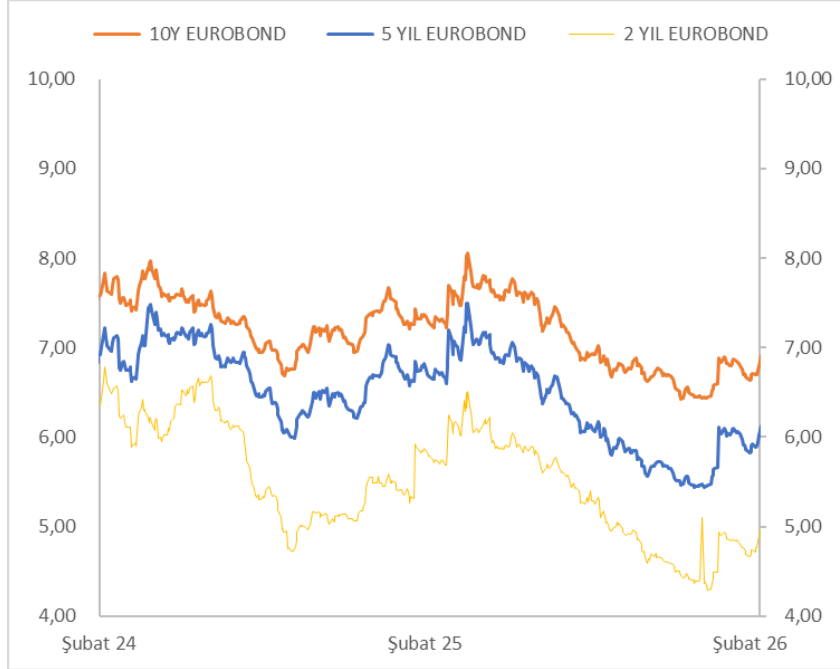
Yurt İçi Fon Akımlarında PPF'lere Giriş Oldu

Yatırım Fonları			
Fon Türleri	Aylık Giriş/Çıkış	YBB Giriş/Çıkış	AuM (TRY)
Katılım Fonları	(787.499.691)	(16.930.198.832)	346.633.228.487
Fon Sepeti Fonları	4.161.396.145	29.037.165.378	151.489.533.434
Değişken Fonlar	11.130.335.065	25.667.518.177	111.514.584.212
Karma Fonlar	(10.826.135)	67.666.738	4.866.299.726
Kıymetli Madenler Fonları	12.633.570.534	32.104.894.630	256.435.181.020
Para Piyasası Fonları	57.570.063.106	154.842.658.549	1.493.341.379.023
Borçlanma Araçları Fonları	(7.266.044.921)	3.931.224.388	183.772.487.899
Hisse Senedi Fonlar	8.008.340.360	10.380.924.535	189.546.160.158
Serbest Fonlar	(105.835.030.901)	(61.789.724.739)	5.291.870.107.870
TOPLAM	(20.395.696.437)	177.312.128.823	8.029.468.961.828

Emeklilik Fonları			
Fon Türleri	Aylık Giriş/Çıkış	YBB Giriş/Çıkış	AuM (TRY)
Altın	(37.780.401)	(262.002.347)	313.014.734.941
Altın Katılım	(286.266.536)	(1.410.844.943)	826.501.155.800
Borçlanma	268.767.826	92.796.588	43.089.303.844
Değişken	(198.256.233)	(252.487.556)	81.584.884.646
Hisse	(360.701.023)	(428.283.609)	126.534.894.399
Standart BES	7.085.325	(53.090.466)	21.123.857.013
Standart Katılım	(33.150.704)	(17.898.802)	11.207.058.875
Kıyas Grup Dışı	(578.924.358)	(1.000.014.790)	343.568.722.476
TOPLAM	(1.219.226.104)	(3.331.825.925)	1.766.624.611.995

Kaynak: Rasyonet

Türkiye CDS Jeopolitik Konumundan Ötürü Yükseldi



ABD–İran geriliminin tırmanmasıyla Orta Doğu genelinde risk primi belirgin şekilde yükselirken, Türkiye de bu fiyatlamada dalgasından etkilenmiştir. Bu çerçevede Türkiye'nin 5 yıllık CDS'i yeniden 250 baz puan seviyelerine yaklaşarak ülke risk algısında kısa vadeli bozulmaya işaret ederken, Eurobond getirilerinde de yukarı yönlü hareket gözlenmiştir. Bununla birlikte, Türkiye'nin gerilim sürecindeki uzlaşma odaklı tutumu, risk algısındaki bozulmanın kalıcılığına ilişkin endişeleri sınırlayarak önümüzdeki dönemde risk priminde kademeli normalleşme ihtimalini desteklemektedir.

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
HGM	HEDEF PORTFÖY İKİNCİ HİSSE SENEDİ FONU (HİSSE SENEDİ YOĞUN FON)	0	10	25	35
HAM	HEDEF PORTFÖY ALTIN KATILIM FONU	10	20	30	40
HIA	HEDEF PORTFÖY İSTATİSTİKSEL ARBİTRAJ SERBEST FON	10	10	10	0
SOS	HEDEF PORTFÖY SAĞLIK DEĞİŞKEN FONU	0	0	10	15
KSA	HEDEF PORTFÖY KISA VADELİ SERBEST (TL) FON	80	60	25	10
TOPLAM		100	100	100	100

Faizsiz

Fon	İsim	Temkinli	Dengeli	Atak	Agresif
HFI	HEDEF PORTFÖY İKİNCİ KATILIM HİSSE SENEDİ SERBEST FON	0	10	25	35
HAM	HEDEF PORTFÖY ALTIN KATILIM FONU	5	20	40	55
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 Manzakoglu, 0212 970 85 38
Aleyna Derelioğlu, 0212 970 85 64

kivanc.manzakoglu@hedefportfoy.com.tr
aleyna.derelioğlu@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/satımına 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
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