

Hedef Portföy Strateji Sunumu



Şubat 2026

Ocak – Yerel Özet

- TCMB, Ocak ayında haftalık repo faizini 150 baz puan piyasa beklentisinin altında kalarak 100 baz puan indirdi. Kararın arka planında, Ocak enflasyonuna ilişkin yükselen beklentilerin politika alanını daraltması ve son çeyrek göstergelerinin talebin dezenflasyona verdiği desteğin azalsa da sürdürüğüne işaret etmesi öne çıkarken; Şubatın ilk haftasında açıklanan Ocak ayı TÜFE'nin beklentilerin üzerinde %4,84 açıklanması, indirimin "temkinli" ölçekte kalmasını yerinde kılan bir gelişme oldu.
- TÜİK enflasyon hesaplamasına değişikliğe gitti. TÜFE sepetinde ağırlık revizyonuna giderek konut grubunun payını azaltıp lokanta-otel grubunun payını artırdı; bu değişikliklerin manşet enflasyon üzerinde sınırlı aşağı yönlü bir etki yarattı.
- BDDK, kredi kartı limitlerine yönelik yeni bir düzenleme açıkladı. Buna göre toplam kredi kartı limiti 400 bin TL'nin üzerinde olan kullanıcıların limitleri, %50–%80 aralığında değişen oranlarda düşürülecek; aktif kullanılmayan yüksek limitler ise gelir düzeyiyle uyumlu seviyelere çekilecek. Kurum, adımın finansal istikrarın korunması amacıyla hayata geçirildiğini belirtirken yeni düzenleme kredi kartı kullanıcıların sadece %25'ini etkileyeceğini vurguladı.
- Moody's Türkiye'nin not/görünümünde değişikliğe gitmeyerek mevcut seviyeleri teyit etti; Fitch ise Türkiye'nin kredi notunu BB- seviyesinde korurken görünümü durağandan pozitifte çevirdi, değerlemede güçlenen rezervler ve dezenflasyon sürecine atıf yapıldı.
- TCMB rezervleri 23 Ocak haftasında altının yükselişiyle 215,6 milyar dolarla, yeni rekor seviyesine yükseldi. Aynı dönem, net rezervler 97,4 milyar dolara ulaşırken swap hariç net rezervler 85,5 milyar dolara çıktı.
- Aralık ayında dış ticaret açığı yıllık bazda %5,6 artarak 9,3 milyar dolara yükseldi; buna karşın ihracatın ithalatı karşılama oranı %72,7'den %73,9'a iyileşti. 2025'in Ocak–Aralık döneminde ise dış ticaret açığı %11,9 artışla 92,0 mlr \$'a çıkarken, karşılama oranı %76,1'den %74,8'e geriledi. En çok ihracat yaptığımız ülke Almanya olurken ithalatta ise bu ülke Çin olmaya devam etti.
- Bilanço dönemi Ocak sonu itibarıyla başladı. BIST'te 4Ç25 bilanço sezonuna girerken beklenti seti, bankalarda marj toparlanması ve güçlü net faiz gelirleriyle yıllık bazda belirgin kâr artışına, reel sektörde ise operasyonel toparlanmaya rağmen vergi/muhasebe ve finansman kalemlerinin net kârı sınırlayabileceği bir görünüme işaret ediyor. Bu nedenle piyasa tepkisinin 'manşet kâr'dan ziyade marj dinamikleri, çekirdek gelir kalitesi ve 2026'ya ilişkin rehberlik üzerinden şekillenmesi bekleniyor.



Küresel Piyasalar

Varlık Getirileri

Hisse Senetleri	2025-11-28	2025-12-30	2026-01-30	YoY	2025	YBB	Aralık	Ocak
SP500	6 849	6 896	6 939	14%	17%	1%	1%	1%
NASDAQ COMP	23 366	23 419	23 462	19%	21%	0%	0%	0%
DAX	23 837	24 490	24 539	13%	23%	0%	3%	0%
Rusel200	2 500	2 501	2 614	13%	12%	5%	0%	5%
EUROSTOXX 50	5 668	5 796	5 948	13%	18%	3%	2%	3%
MSCI EM	54	55	59	37%	31%	8%	1%	8%
MSCI CHINA	62	61	62	26%	29%	3%	-3%	3%
BIST100-USD	257	261	318	13%	-6%	22%	2%	22%
BIST30-USD	280	284	348	11%	-7%	22%	1%	22%
Nikkei	50 254	50 339	53 323	35%	26%	6%	0%	6%
SP500 - Enerji	687	691	786	14%	6%	14%	1%	14%
SP500 - Sağlık	1 834	1 816	1 803	5%	13%	-1%	-1%	-1%
SP500 - Teknoloji	5 700	5 733	5 588	24%	24%	-3%	1%	-3%
SP500 - Gıda ve İçecek	853	838	898	12%	5%	7%	-2%	7%
SP500 - İletişim	457	454	478	29%	33%	5%	-1%	5%
SP500 - Ulaştırma	1 073	1 093	1 118	9%	11%	2%	2%	2%
SP500 - Medya	1 932	1 922	2 024	32%	36%	5%	0%	5%
FX	2025-11-28	2025-12-30	2026-01-30	YoY	2025	YBB	Aralık	Ocak
Dolar Endeksi	99,46	98,24	96,99	-10%	-9%	-1%	-1%	-1%
EUR/USD Parite	1,16	1,17	1,19	14%	13%	1%	1%	1%
Japon Yeni	156,18	156,41	154,78	0%	-1%	-1%	0%	-1%
Tahvil Getirileri	2025-11-28	2025-12-30	2026-01-30	YoY	2025	YBB	Aralık	Ocak
SOFR Getiri Endeksi	122	123	123	4%	4%	0%	0%	0%
ABD 7-10Y Tahvil	98	96	96	3%	4%	-1%	-1%	-1%
ABD IG Tahvil	112	111	111	3%	4%	0%	-1%	0%
ABD HY Tahvil	98	97	98	1%	2%	1%	0%	1%
GOÜ Dış Borçlanma	97	96	97	6%	8%	0%	0%	0%
GOÜ İç Borçlanma	26	26	26	11%	12%	2%	1%	2%
Faizler	2025-11-28	2025-12-30	2026-01-30	YoY	2025	YBB	Aralık	Ocak
ABD 10Y Tahvil	4,01	4,12	4,24	-0,06	-0,10	0,03	0,03	0,03
ABD 5Y Tahvil	3,60	3,68	3,79	-0,12	-0,16	0,03	0,02	0,03
ABD 2Y Tahvil	3,49	3,45	3,52	-0,16	-0,19	0,02	-0,01	0,02
ABD 10Y Tahvil BE	2,23	2,23	2,34	-0,02	-0,05	0,05	0,00	0,05
ABD 5Y Tahvil BE	2,32	2,25	2,56	0,01	-0,06	0,14	-0,03	0,14
ABD 2Y Tahvil BE	2,44	2,29	2,84	-0,01	-0,10	0,24	-0,06	0,24
Almanya 10Y Tahvil	2,69	2,86	2,84	0,13	0,21	0,00	0,06	0,00
Almanya 2Y Tahvil	2,03	2,12	2,09	-0,05	0,02	-0,02	0,05	-0,02

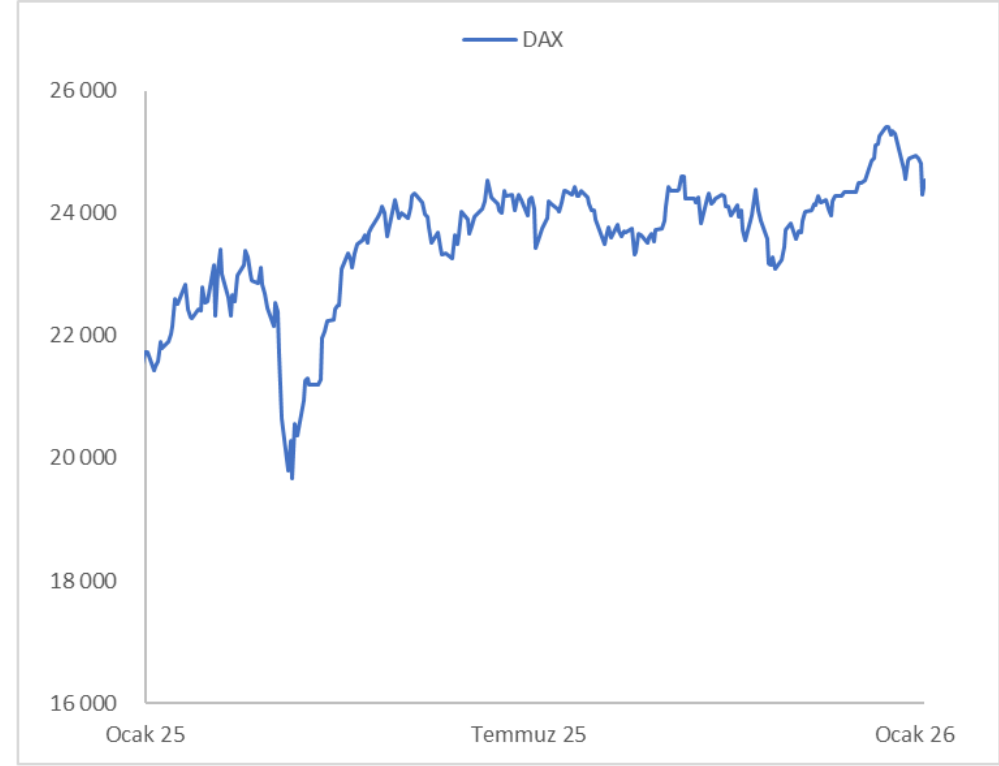
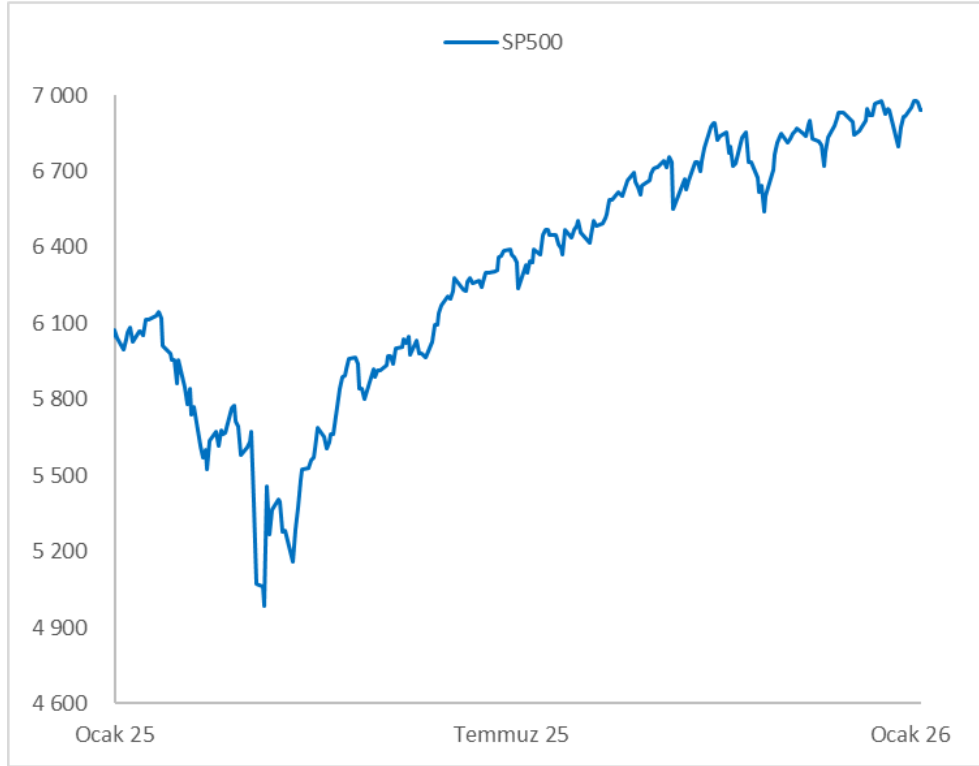
Kaynak: Bloomberg

Emtia Getirileri

	2024-12-31	2025-10-31	2025-11-28	2025-12-31	2026-01-30	2025	YBB	Aralık	Ocak
Baltic Dry	997	1 966	2 560	1 877	2 148	88%	-13%	-27%	14%
WTI Aktif Kontrat	72	61	59	57	65	-20%	-12%	-2%	14%
Brent Aktif Kontrat	75	65	63	61	71	-18%	-14%	-4%	16%
Doğalgaz Aktif Kontrat	4	4	5	4	4	1%	-15%	-24%	18%
TTF Doğalgaz (EUR)	50	31	29	28	40	-43%	-30%	-1%	43%
NYMEX Crack Spread	17	26	25	20	24	20%	-17%	-18%	20%
Kömür Aktif Kontrat (Rotterdam)	117	101	100	94	103	-20%	-9%	-6%	9%
Iron Ore Spot (Çin) (USD)	95	101	101	104	104	9%	-1%	3%	1%
Çin Sıcak Haddelenmiş Çelik (USD)	476	470	466	468	471	-2%	-1%	0%	1%
Türkiye Sıcak Haddelenmiş Çelik (USD)	570	538	550	555	573	-3%	-3%	1%	3%
Bakır (LME)	8 768	10 888	11 189	12 423	13 158	42%	-6%	11%	6%
Alüminyum (LME)	2 552	2 884	2 868	2 996	3 144	17%	-5%	4%	5%
Çinko (LME)	2 979	3 056	3 056	3 118	3 402	5%	-8%	2%	9%
Nikel (LME)	15 328	15 226	14 829	16 646	17 954	9%	-7%	12%	8%
Kurşun (LME)	1 952	2 017	1 981	2 011	2 009	3%	0%	2%	0%
Ons Altın	2 625	4 003	4 239	4 319	4 894	65%	-12%	2%	13%
Ons Gümüş	28,9	48,7	56,5	72	85	148%	-16%	27%	19%

Kaynak: Bloomberg

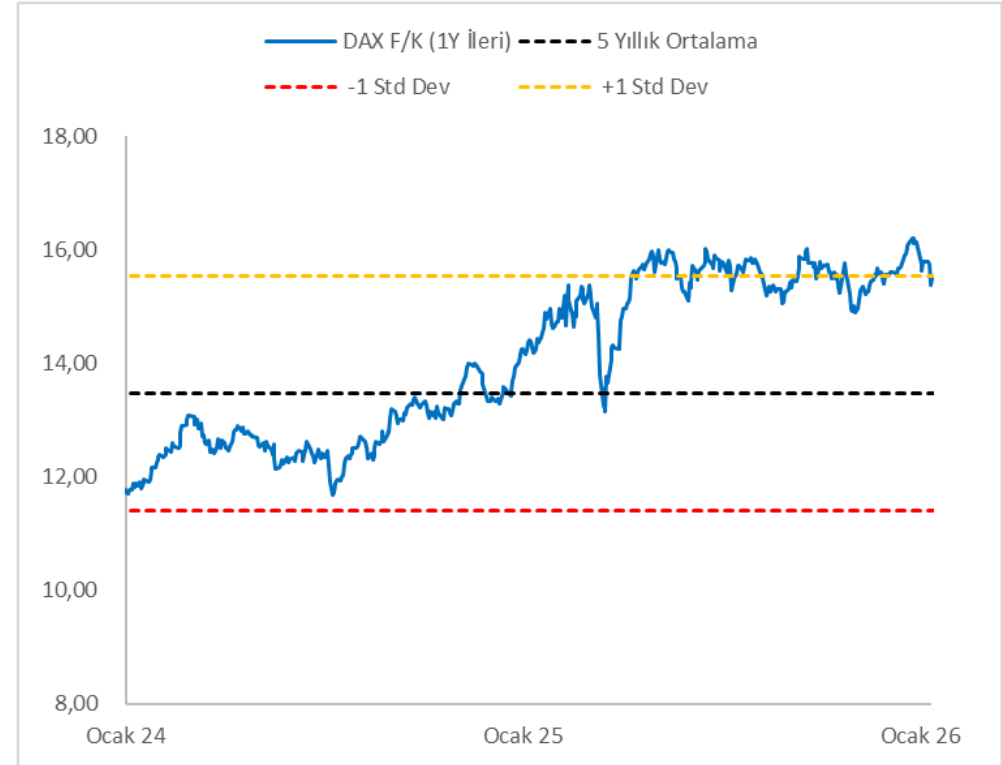
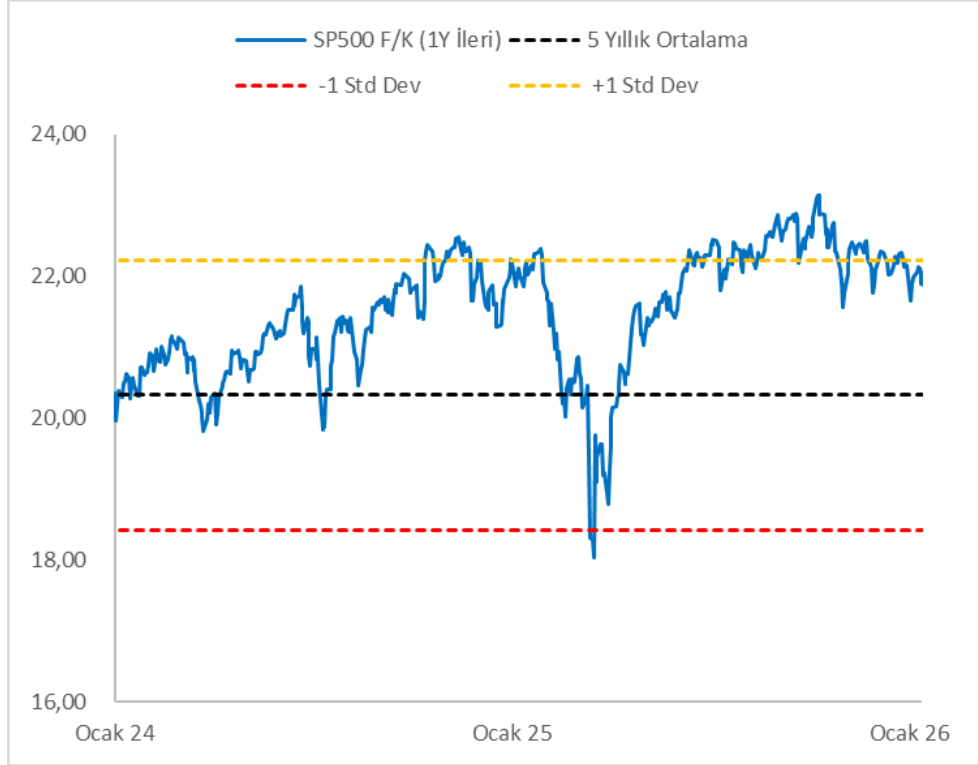
Yeni «Şahin» FED Başkanı Adayı Endeksleri Baskıladı



FED başkanlığına aday gösterilen ve şahin duruşuyla bilinen Kevin Warsh'ın, faiz indirimi patikasını zayıflatabileceği beklentisi risk iştahını törpülerken; beklentilerin üzerinde gelen bilanço kârlılıkları bu baskıyı dengeledi ve endeksler ayı yatay tamamladı. Avrupa cephesinde ise ABD kaynaklı olumsuzluklar hissedilirken, Avrupa Birliği ile Asya arasındaki ticaret anlaşmaları dengeleyici unsur olarak öne çıktı.

Kaynak: Bloomberg

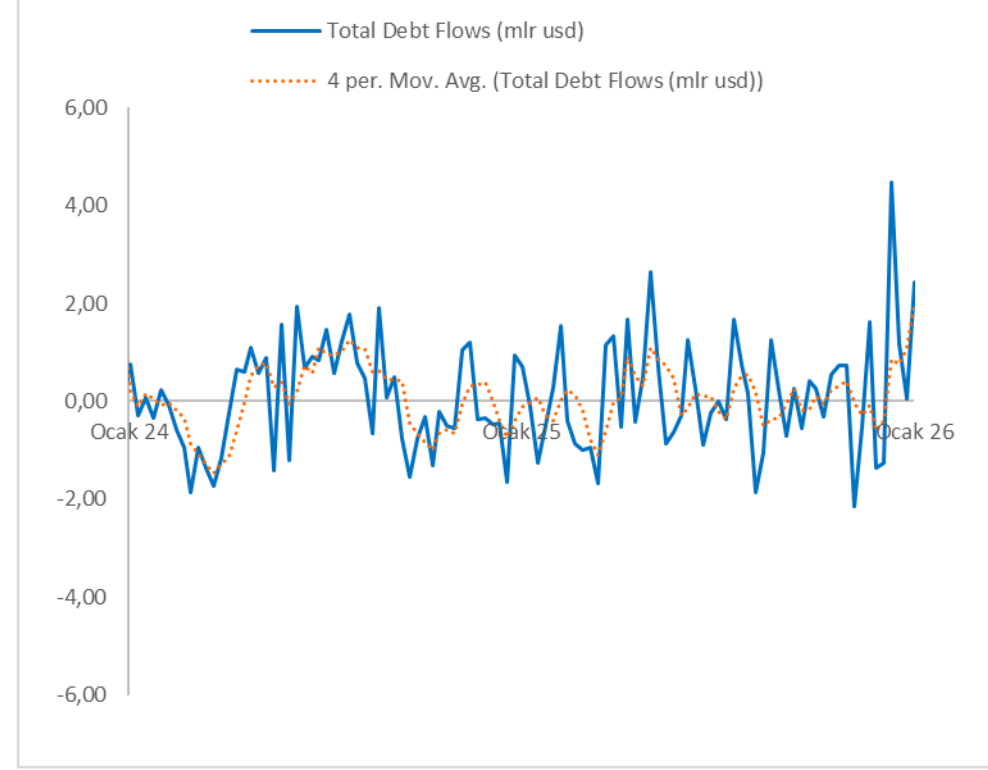
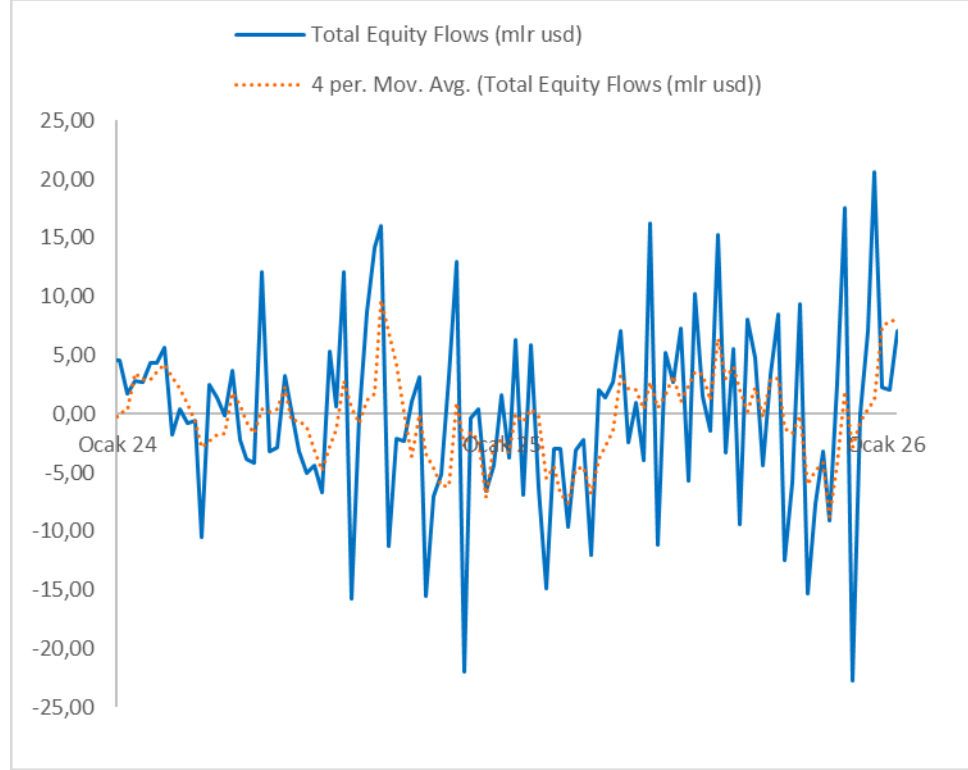
Muhteşem 7'linin Kârlılığı Değerlemeleri Düşürdü



Ocak ayında açıklanan bilançolarda kârlılık güçlü kalmasına rağmen hisse performanslarının baskılanması, değerlendirme çarpanlarında aşağı yönlü bir düzeltmeye yol açtı ve üst banda yakın seviyelerden aşağı bir aralığa gerileme görüldü.

Kaynak: Bloomberg

Gelişmekte Olan Ükelere Yüklü Para Girişi Oldu



Risk iştahının güçlendiği dönemlerde GOÜ'ye hem hisse hem de DİBS tarafında giriş görülmesinin temel nedeni; küresel faiz patikasında gevşeme beklentisiyle getiri arayışının artması ve doların zayıflamasıyla kur riskinin azalmasıdır. Bu zeminde tahvilde yüksek kupon ve olası faiz düşüşleriyle fiyat kazancı potansiyeli öne çıkarken, hissede düşen iskonto oranı ve gerileyen risk primiyle çarpanlarda normalleşme beklentisi alımları destekler.

Mlr USD	Hisse	DİBS
30.01.2026	7,07	2,43
23.01.2026	2,05	0,06
16.01.2026	2,24	1,17
9.01.2026	20,55	4,48
Net	31,91	8,14

Kaynak: IIF

Türkiye GOÜ Rallisinde 12 Aylıkta İskontolu

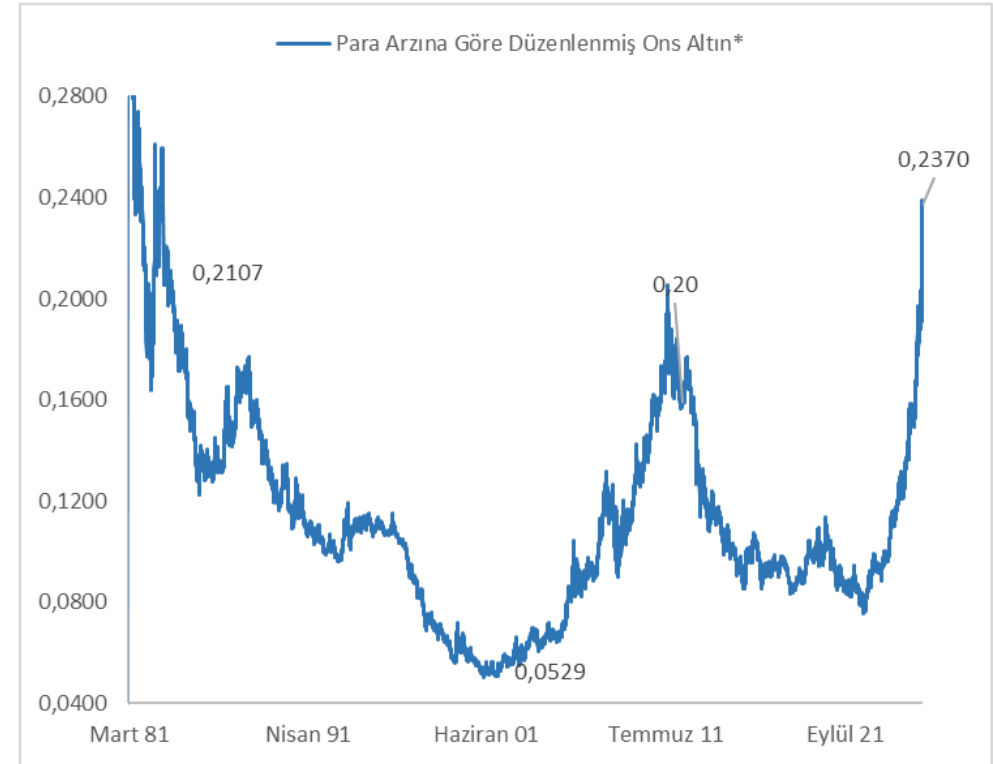
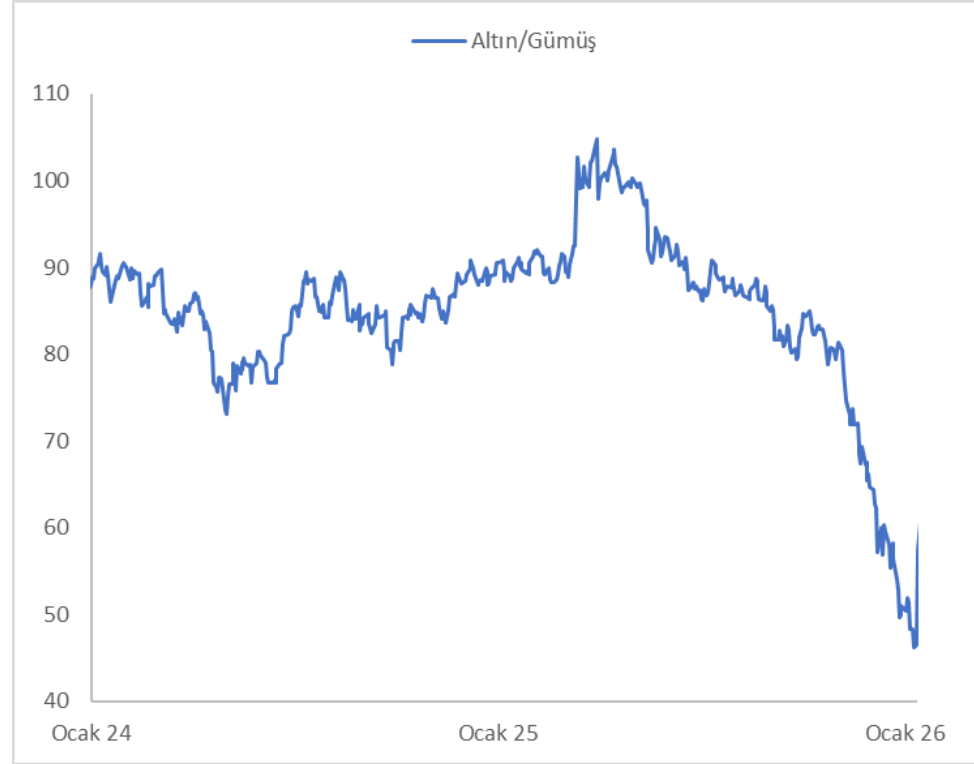
Endeks	1Ay	3Ay	12Ay	YTD
MSCI Türkiye	23,6%	23,5%	16,0%	23,6%
MSCI Gelişen Pazarlar	8,8%	9,0%	39,8%	8,8%
MSCI EMEA	8,8%	11,5%	32,1%	8,8%
MSCI Doğu Avrupa	8,9%	18,8%	62,8%	8,9%
MSCI Dünya	2,2%	3,1%	18,0%	2,2%

Türkiye'ye Relatif	1Ay	3Ay	12Ay	YTD
MSCI Gelişen Pazarlar	-12,0%	-11,7%	20,5%	-12,0%
MSCI EMEA	-12,0%	-9,7%	13,9%	-12,0%
MSCI Doğu Avrupa	-11,9%	-3,8%	40,3%	-11,9%
MSCI Dünya	-17,3%	-16,5%	1,7%	-17,3%

Türkiye ocak ayında güçlü bir performans sergilese de 12 aylık perspektifte değerlendirildiğinde GOÜ rallisini henüz tam anlamıyla yakalayamamış olması, piyasayı görece olarak iskontolu kılıyor.

Kaynak: Bloomberg

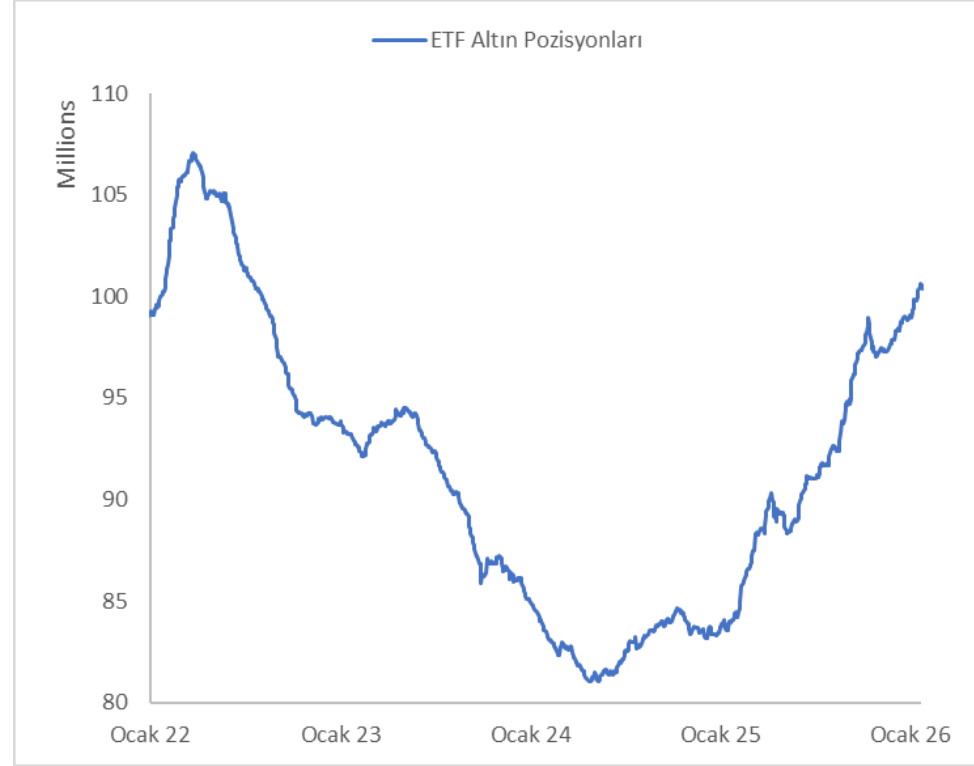
Altında 5.500\$ Seviyesi Para Arzına Göre Zirveye Yaklaşıyor



Altın-gümüş rasyosundaki yükseliş, gümüşün altına kıyasla daha zayıf seyrettiğini ve piyasanın altın tarafında daha defansif, güvenli liman ağırlıklı konumlandığını düşündürüyor. Diğer yandan para arzına göre düzeltilmiş ons altının tarihi bant içinde yeniden yukarı kırarak önceki tepe seviyelerin üzerine çıkması, hareketin yalnızca nominal fiyat artışından ibaret olmadığını; likidite ve para arzı dinamikleriyle karşılaştırıldığında da güçlü bir görünüm sergilediğini gösteriyor. Öte yandan zirve seviyeleri altın fiyatlaması açısından kritik bir seviyeye işaret ediyor.

Kaynak: Bloomberg

Altına ETF'ler Üzerinden Talep Devam Ediyor



Dünya Altın Konseyi verilerine göre 2025'te fiziksel altın destekli ETF'lere net girişler yaklaşık 89 milyar ABD doları ile rekor kırarken, toplam yönetilen varlık büyüklüğü yaklaşık 559 milyar ABD dolarına ve toplam altın stoku yaklaşık 4.025 ton ile tarihi zirveye yükseldi. 2026 Ocak ayında da değerli maden ETF'lerine yaklaşık 4,39 milyar ABD doları net girişle (sekizinci ay üst üste) talebin sürdüğü görülüyor.

Kaynak: Bloomberg

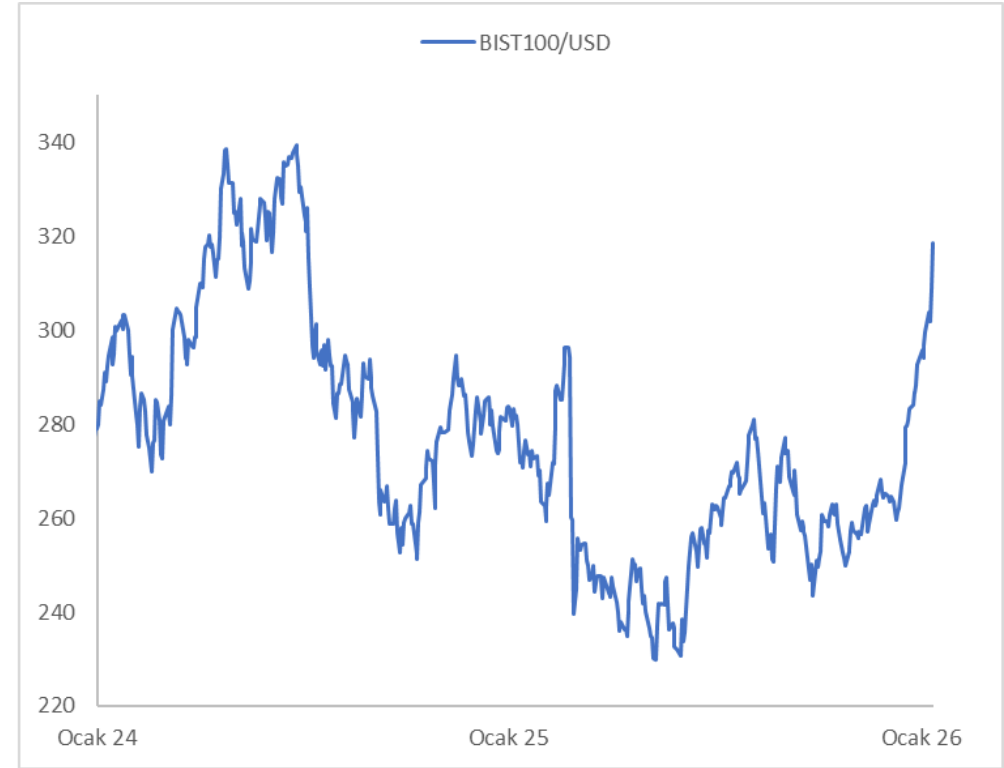
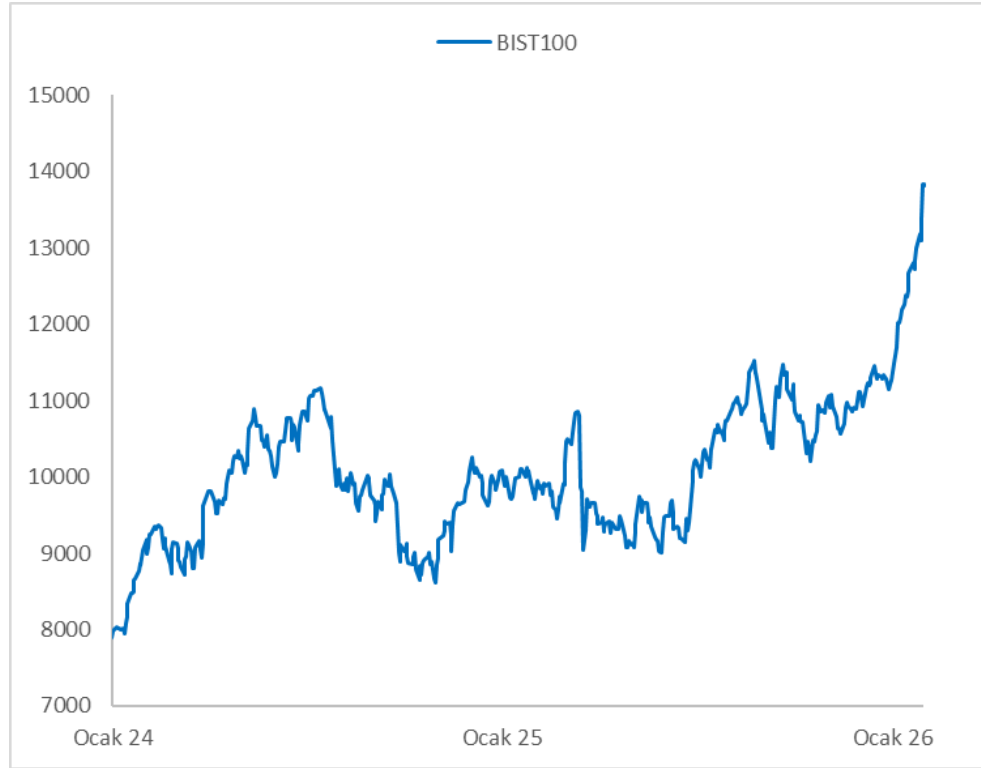
Yurt İçi Piyasalar

Varlık Getirisi

Hisse Senetleri	11/28/2025	12/31/2025	1/30/2026	2025	YoY	YBB	Aralık	Ocak
BIST 100	10 899	11 262	13 838	15%	38%	22,9%	3,3%	22,9%
BIST 30	11 912	12 224	15 128	14%	36%	23,8%	2,6%	23,8%
BIST Banka	15 854	16 540	20 020	14%	34%	21,0%	4,3%	21,0%
BIST Sigorta	68 654	68 993	78 822	4%	20%	14,2%	0,5%	14,2%
BIST Sınai	13 541	14 013	16 799	7%	33%	19,9%	3,5%	19,9%
BIST Holding	11 683	12 962	15 565	45%	79%	20,1%	10,9%	20,1%
BIST GYO	5 510	5 761	6 238	61%	72%	8,3%	4,6%	8,3%
BIST Kimya	13 063	12 791	15 402	11%	38%	20,4%	-2,1%	20,4%
BIST Gıda ve İçecek	11 550	12 458	14 703	8%	36%	18,0%	7,9%	18,0%
BIST Elektrik	639	661	714	29%	43%	8,1%	3,4%	8,1%
BIST Teknoloji	24 042	28 711	35 977	106%	136%	25,3%	19,4%	25,3%
BIST İletişim	2 452	2 460	3 034	6%	12%	23,3%	0,3%	23,3%
BIST Ulaştırma	35 096	34 500	38 747	2%	4%	12,3%	-1,7%	12,3%
BIST 100-30	19 546	20 567	24 846	16%	44%	20,8%	5,2%	20,8%
BIST Temettü - Tüm	11 871	12 461	15 341	16%	41%	23,1%	5,0%	23,1%
FX & Emtia	11/28/2025	12/31/2025	1/30/2026	2025	YoY	YBB	Aralık	Ocak
USDTRY	42,49	42,96	43	21%	22%	1,2%	1,1%	1,2%
EURTRY	49,29	50,52	52	38%	39%	2,1%	2,5%	2,1%
Altın/TL	180 278	185 951,69	213 091	100%	113%	14,6%	3,1%	14,6%
Gümüş/TL	2 403	3 084,88	3 705	202%	229%	20,1%	28,4%	20,1%
Repo Getiri	11/28/2025	12/31/2025	1/30/2026	2025	YoY	YBB	Aralık	Ocak
TL Ref Getiri	4 954	5 123	5 288	55%	53%	3,2%	3,4%	3,2%
Katılım TL Ref Getiri	3 069	3 173	3 274	54%	52%	3,2%	3,4%	3,2%
Faizler	11/28/2025	12/31/2025	1/30/2026	2025	YoY	YBB	Aralık	Ocak
TR 10Y Tahvil	31,41	28,96	30	0,00	0,10	0,02	-0,08	0,02
TR 5Y Tahvil	35,05	33,28	32	0,01	0,07	-0,02	-0,05	-0,02
TR 2Y Tahvil	38,17	36,84	35	-0,09	-0,09	-0,06	-0,03	-0,06
TR 10Y Tahvil BE*	25,26	22,78	23	-0,05	0,06	0,01	-0,10	0,01
TR 5Y Tahvil BE*	28,68	26,85	26	-0,05	0,02	-0,04	-0,06	-0,04
TR 2Y Tahvil BE*	31,65	30,23	28	0,04	0,02	-0,08	-0,04	-0,08
TR 10Y Eurobond	6,53	6,44	7	-0,13	-0,05	0,07	-0,01	0,07
TR 5Y Eurobond	5,52	5,45	6	-0,18	-0,08	0,12	-0,01	0,12
TR 2Y Eurobond	4,50	4,34	5	-0,21	-0,10	0,12	-0,04	0,12
TR 5Y CDS	238,46	204,16	220	-0,22	-0,14	0,08	-0,14	0,08

Kaynak: Bloomberg

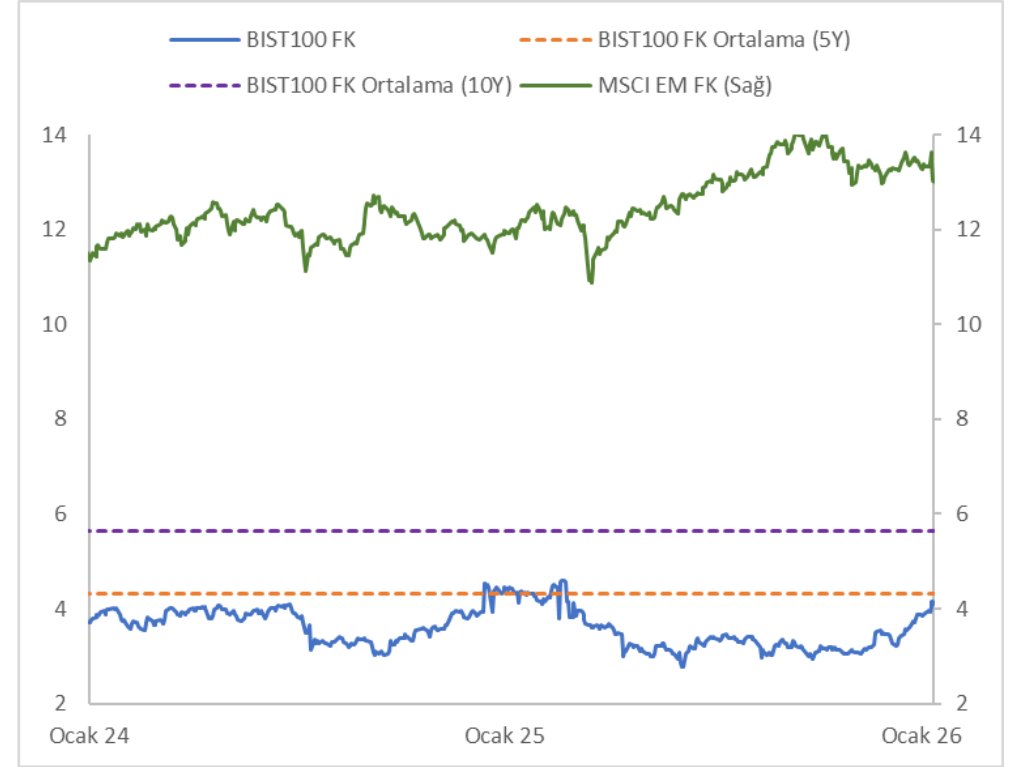
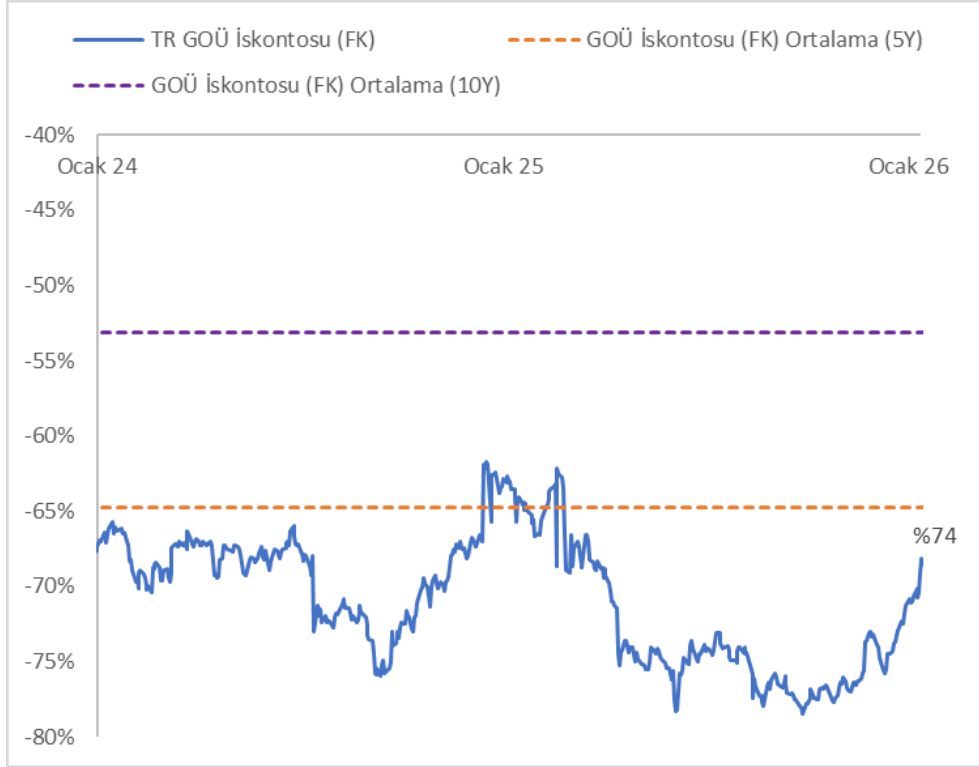
Endeks 317 Dolar



Faiz indirimi beklentilerin altında gerçekleşse de BIST 100, yabancı yatırımcı alımlarının desteği, faiz indirimi patikası ve bilanço dönemine ilişkin iyimser beklentileri katalizör sayarak rekor seviyelere uzanan güçlü bir yükseliş sergiledi.

Kaynak: Bloomberg

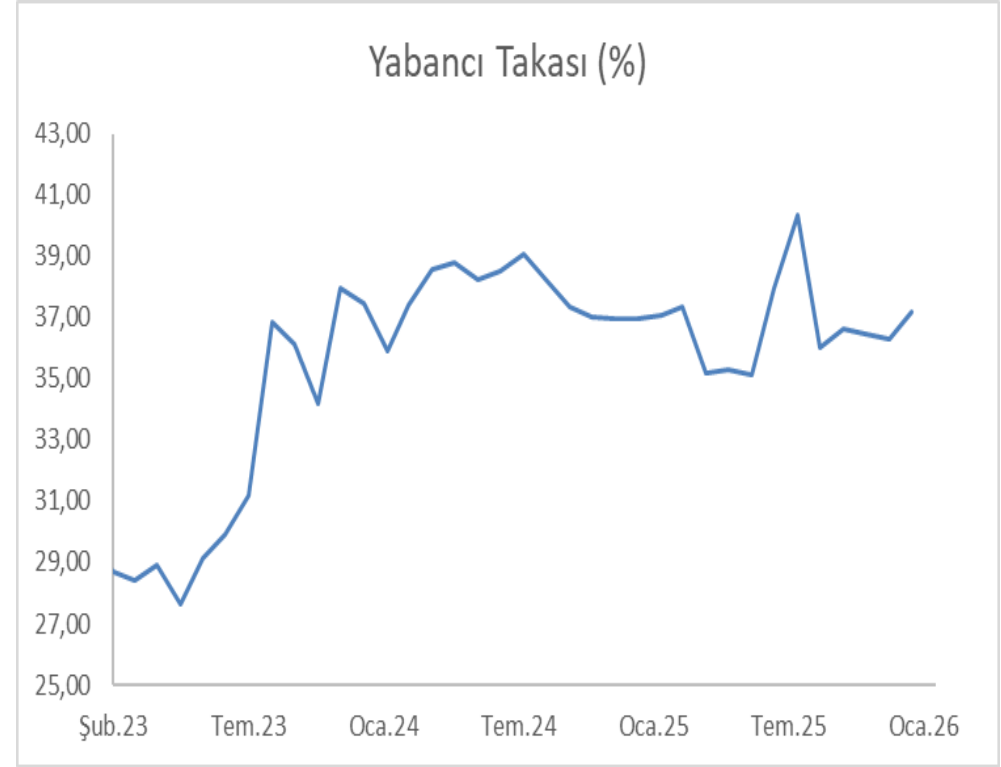
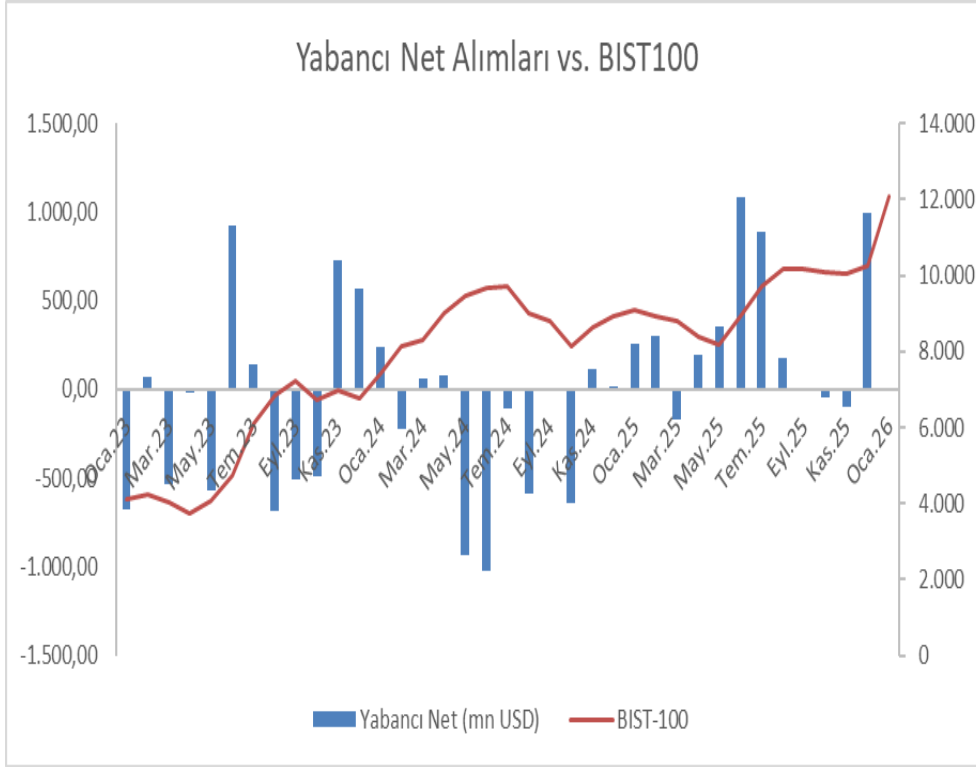
Değerlemeler Endeks İçin Yukarı Potansiyelini İşaret Ediyor



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.

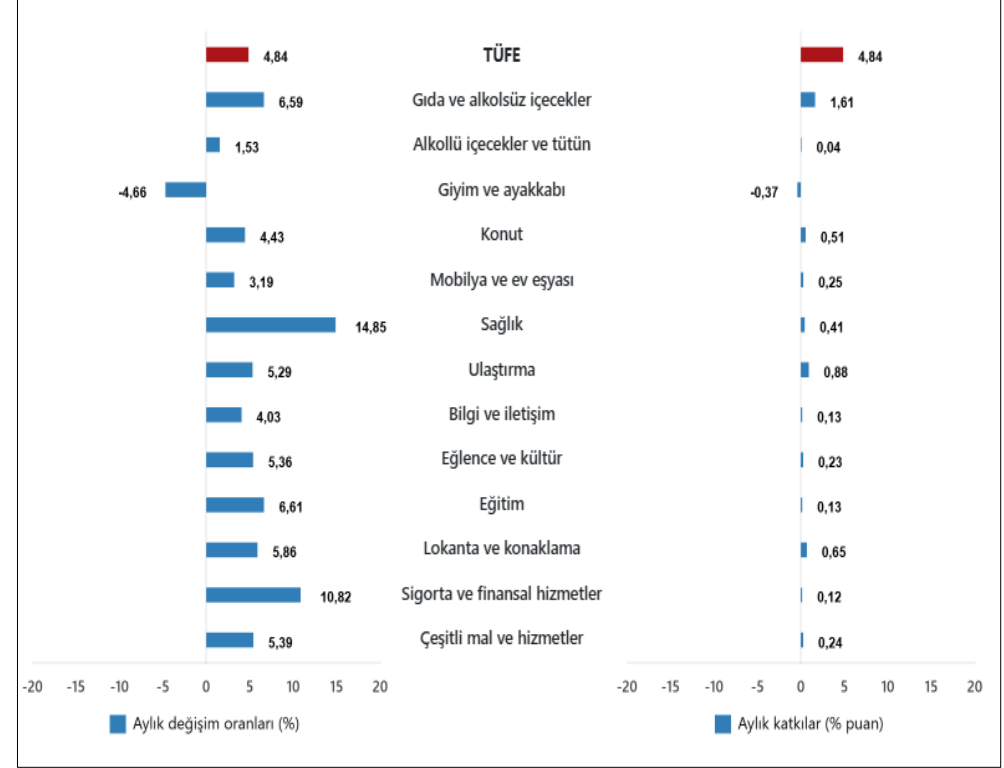
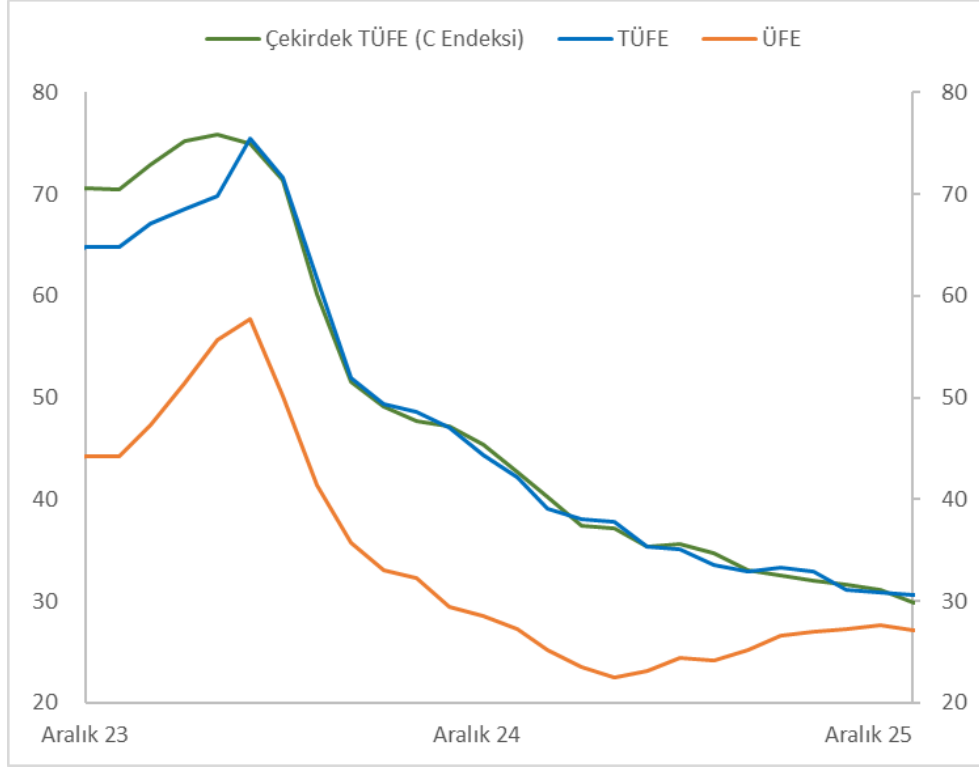
Kaynak: Bloomberg

Yabancı Takası Endeksi Destekliyor



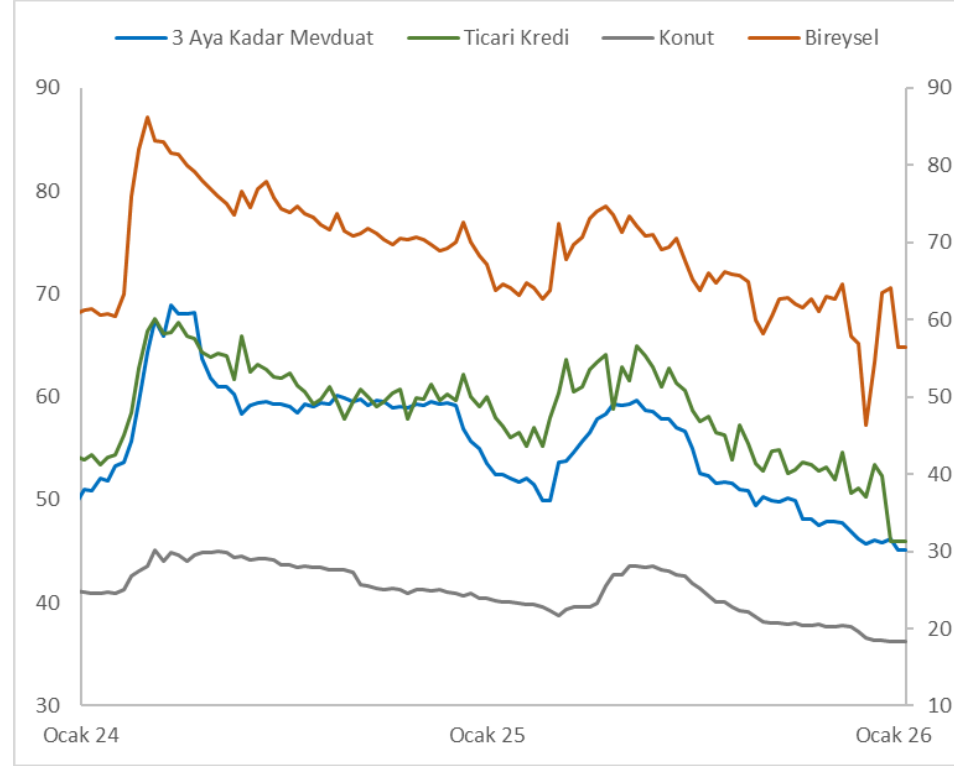
Yabancı yatırımcı, değerlendirme iskontosunu, risk primindeki gerilemenin çarpanlara yansımaları ve makro görünümde öngörülebilirliğin artması gibi katalizörlere bağlı olarak hisse alımlarını sürdürürken, bu eğilim endeksi destekleyen başlıca unsurlardan biri olarak öne çıkıyor.

TÜFE Beklenenden Yüksek Açıklandı



Ocak ayı enflasyon verisi, TÜİK'in güncellenen enflasyon hesaplama yöntemi ve sepet ağırlıklarıyla yayımladığı ilk veri olması açısından yakından izlendi. Aylık enflasyon %4,84 ile piyasa beklentilerinin üzerinde gerçekleşerek dezenflasyon sürecinin kısa vadede beklenenden daha dalgalı ilerleyebileceğine işaret etti.

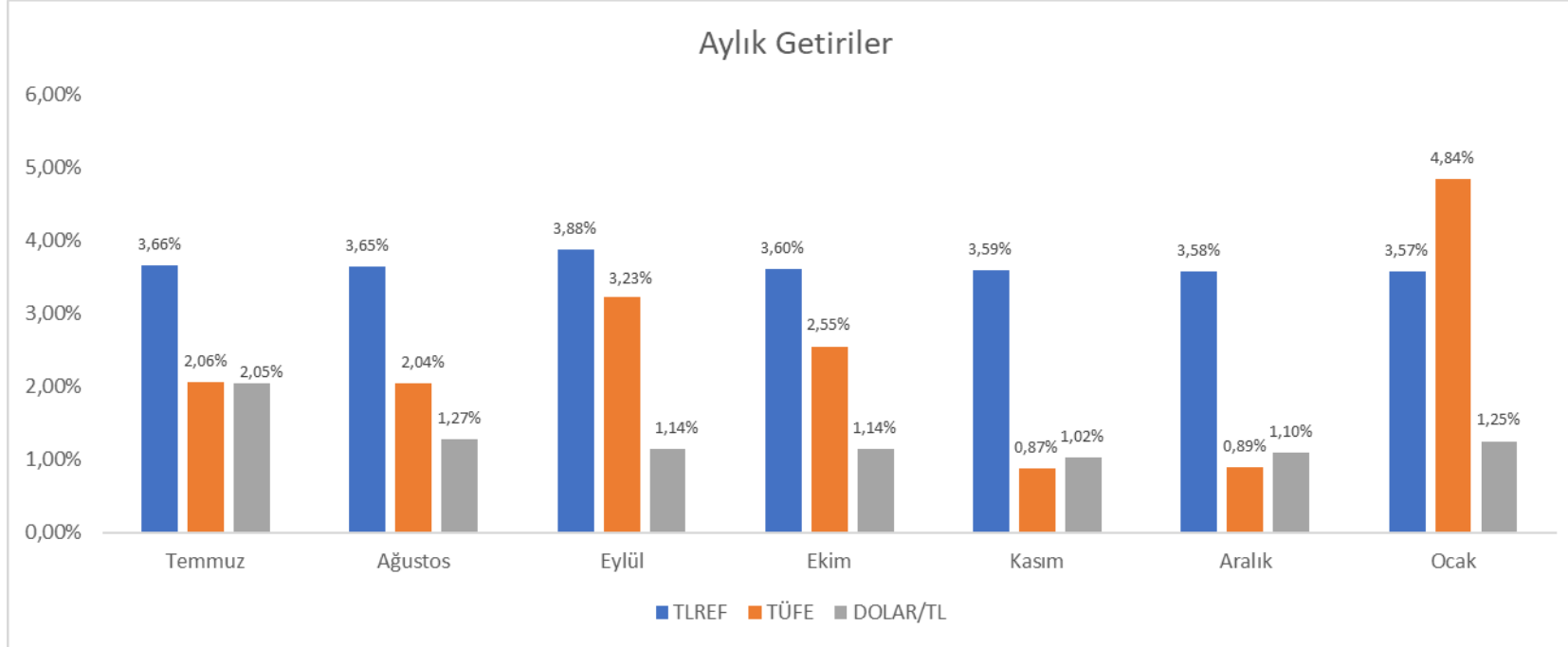
Ticari Kredi Faiz Oranlarındaki Hızlı Düşüş Reel Sektörü Görece Rahatlattı



Ticari kredi faizlerindeki hızlı gerileme, reel sektörde özellikle işletme sermayesi ve finansman maliyeti baskısını azaltarak kısa vadeli rahatlama sağladı. Buna karşın konut ve bireysel kredilerin daha yatay seyri iç talep kanalında güçlü bir ivmelenmenin henüz başlamadığına işaret ederken, üç aya kadar mevduat faizlerinin görece yatay kalması fonlama maliyetinin hızlı gevşemediğini ve düşüşün daha çok ticari segmentte yoğunlaştığını gösteriyor.

Kaynak: Bloomberg

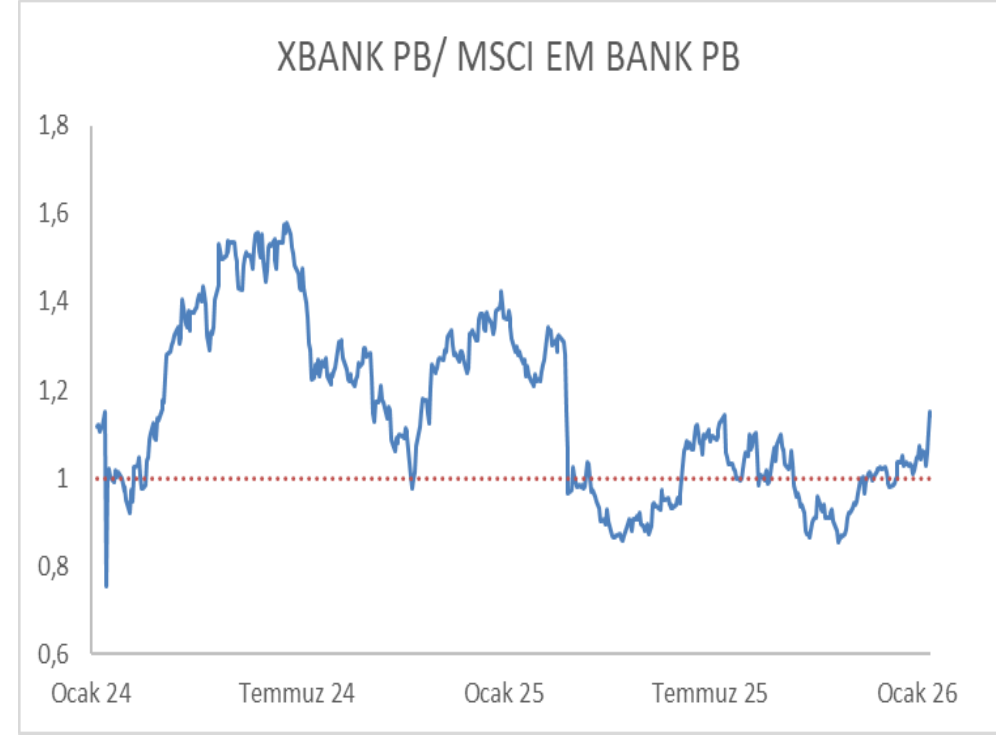
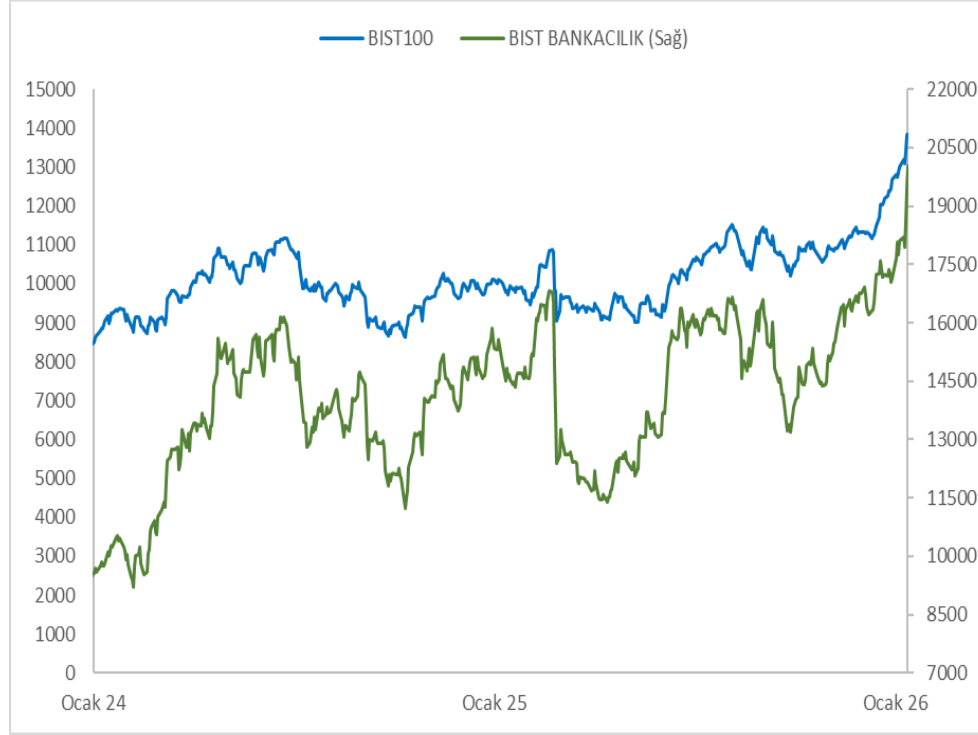
TL Getiriler Ocak Enflasyonunun Altında Kaldı



TL getiriler, ocak ayına özgü sezonsal olarak yüksek seyreden enflasyonun etkisiyle dolar bazlı getirilerin altında kalırken; bu ayrışmanın şubat ayından itibaren azalması, TL reel getirinin pozitifte kalmayı sürdürmesi ve seyrin daha dengeli bir patikada devam etmesi öngörülüyor.

Kaynak: Bloomberg

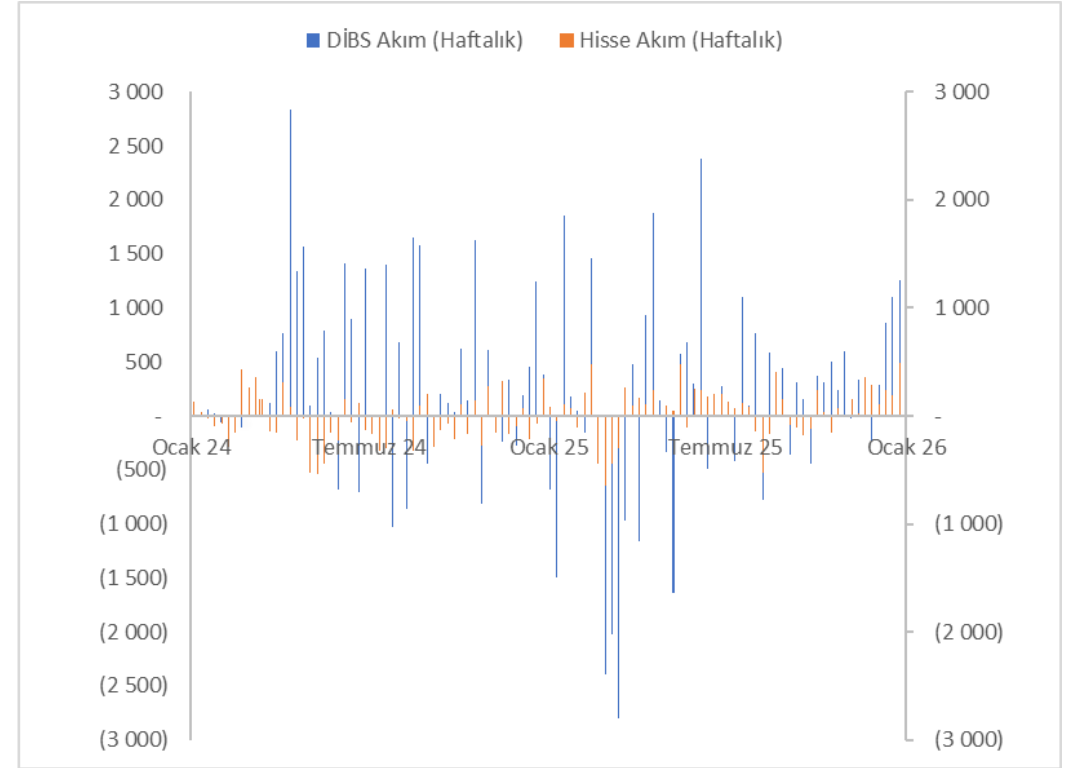
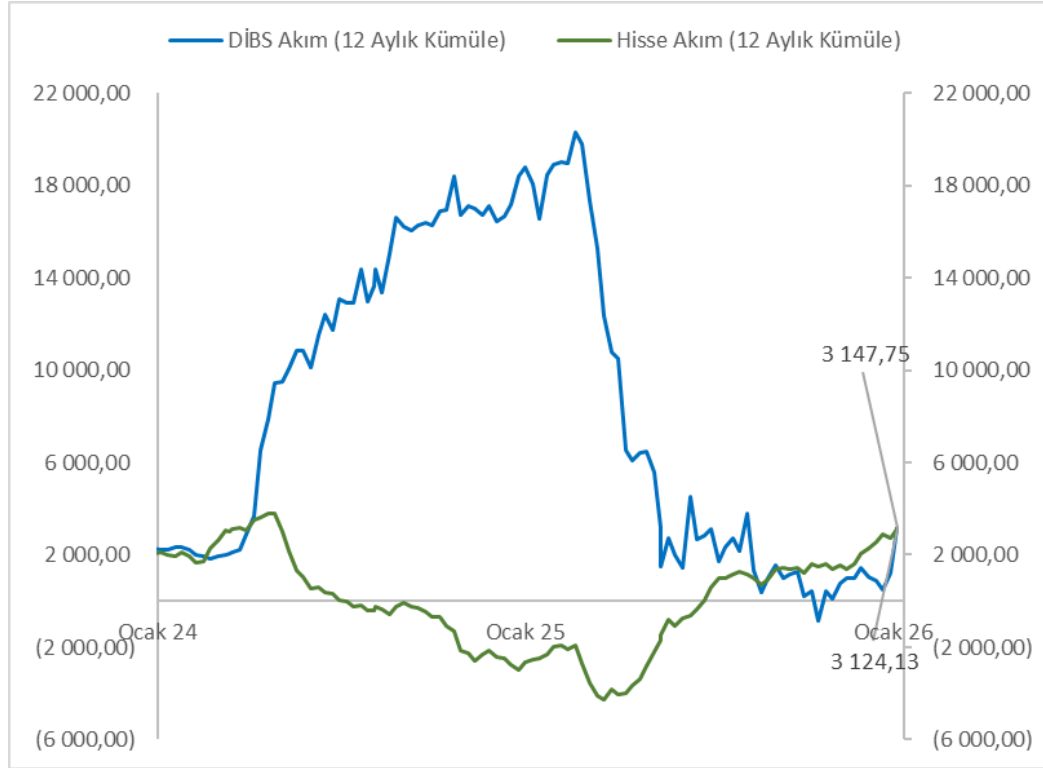
Bankacılık Endeksinde İskonto Kapandı



Endeksin GOÜ'lere göre yüksek iskontosuna karşın bankacılık tarafında ocak ayında tablo tersine dönerek görece primlenmeye işaret ediyor. Öte yandan bankacılık endeksinin BIST 100'e yakın seviyelere ulaşması, faiz indirimi hikâyesi sürse de kısa vadede değerlendirme ve kâr realizasyonu açısından baskılayıcı bir unsur olarak öne çıkıyor.

Kaynak: Bloomberg

Yurt Dışı Yerleşiklerden DİBS'lere Yüklü Giriş Oldu



Küresel GOÜ rüzgârına ek olarak risk primindeki (CDS) iyileşme, dezenflasyon sürecinin korunacağı ve faiz indirimlerinin “kontrollü” ilerleyeceği algısı, kur oynaklığındaki görece düşüş/istikrar beklentisi ve yüksek nominal faizin sunduğu carry cazibesi DİBS tarafını destekledi.

Kaynak: Bloomberg

Mİn USD	DİBS	Hisse Senedi
1/23/2026	1 256	491
1/16/2026	1 097	197
1/9/2026	865	238
1/2/2026	289	102
Toplam	3 507	1 027

Yurt İçi Fon Akımlarında PPF'lerden Çıkış Oldu

Yatırım ve Emeklilik Fonları Akım Verisi			
Endeks Adı	Aylık Giriş/Çıkış	YBB Giriş/Çıkış	AuM (TRY)
Para Piyasası (YF+EF)	(60.046.552.135)	(17.520.223.215)	1.729.341.525.843
Hisse Senedi (YF+EF)	10.187.715.470	5.565.220.312	592.095.994.459
Döviz - Eurobond (YF+EF)	18.747.531.323	31.329.690.168	2.779.368.627.015
Kıymetli Madenler (YF+EF)	49.240.491.388	56.950.425.418	1.318.406.070.376

Yatırım Fonları (YF)			
Endeks Adı	Aylık Giriş/Çıkış	YBB Giriş/Çıkış	AuM (TRY)
Para Piyasası Endeksi	(50.863.038.179)	(9.408.058.971)	1.511.198.291.944
Borçlanma Araçları Endeksi	6.597.903.216	9.865.432.525	189.989.601.702
Hisse Senedi Endeksi	8.311.963.815	3.212.727.131	390.109.151.947
Hisse Senedi	5.560.216.308	6.126.897.915	108.881.369.363
Hisse Senedi-Endeks Hisse	1.611.238.280	1.571.125.758	19.400.985.860
Katılım-Hisse	(1.784.243.695)	(1.793.199.390)	9.285.149.604
Serbest-Hisse	2.924.752.922	(2.692.097.152)	252.541.647.119
Kıymetli Madenler Endeksi	21.131.073.741	22.660.853.260	223.719.045.517
Karma & Değişken Endeksi	16.466.919.696	17.115.715.567	107.372.493.680
Fon Sepeti Endeksi	26.445.760.984	28.422.698.957	145.712.766.873
Katılım Endeksi	(38.015.664.456)	(26.499.244.059)	336.032.938.409
Döviz - Eurobond Endeksi	23.001.795.721	35.515.546.013	2.691.004.885.935
Dış Borçlanma(Eurobond)	(563.786.160)	(558.494.983)	16.320.340.174
Yabancı Borçlanma Araçları	1.295.148	819.557	1.187.766.434
Kira Sertifikası (Döviz)	6.559.793	6.040.721	240.050.155
Serbest-Döviz	23.557.726.940	36.067.180.717	2.673.256.729.172
TOPLAM	13.076.714.538	80.885.670.423	5.595.139.176.008

Emeklilik Fonları (EF)			
Endeks Adı	Aylık Giriş/Çıkış	YBB Giriş/Çıkış	AuM (TRY)
Değişken	(7.462.662.980)	(7.153.107.733)	179.346.806.142
Dengeli (Esnek & Karma)	3.574.003.768	3.715.143.639	30.253.568.668
Endeks + Hisse	1.875.751.655	2.352.493.181	201.986.842.512
Endeks	(406.275.481)	(380.240.534)	13.653.352.884
Hisse	2.282.027.136	2.732.733.715	188.333.489.629
Fon Sepeti	7.347.497.251	8.339.145.486	76.932.634.910
Kamu Dış Borçlanma	(4.254.264.397)	(4.185.855.845)	88.363.741.080
Kamu İç Borçlanma (TL)	(1.558.441.726)	(1.267.548.432)	50.356.714.744
Para Piyasası	(9.183.513.956)	(8.112.164.244)	218.143.233.899
Standart	492.436.238	818.915.733	41.341.664.322
Altın	28.109.417.647	34.289.572.158	1.094.687.024.859
Katkı	(3.837.550.368)	2.083.547.651	255.862.711.135
Öst	(2.431.037.135)	(2.341.901.667)	18.250.738.563
TOPLAM	15.102.673.131	30.880.141.595	2.237.274.942.272

Kaynak: Rasyonet

Fitch Görünümü Pozitif Çevirdi

	S&P	Moody's	Fitch
yapılabilir alt-orta sınıf	BBB+	Baa1	BBB+
	BBB	Baa2	BBB
	BBB-	Baa3	BBB-
yapılama z spekülasyonu	BB+	Ba1	BB+
	BB	Ba2	BB
	BB- Durağan	Ba3 Durağan	BB- Pozitif
Son derece spekülasyonu	B+	B1	B+
	B	B2	B
	B-	B3	B-

Ocak ayında Fitch ve Moody's'in Türkiye kredi notu değerlendirmeleri takip edildi. Moody's herhangi bir değişikliğe gitmezken, Fitch notu koruyup görünümü durağandan pozitive çevirdi. Bir sonraki değerlendirme ise 17 Nisan 2026'da S&P tarafından yapılacak.

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

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
HJB	HEDEF PORTFÖY BİRİNCİ 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