

# Hedef Portföy Strateji Sunumu

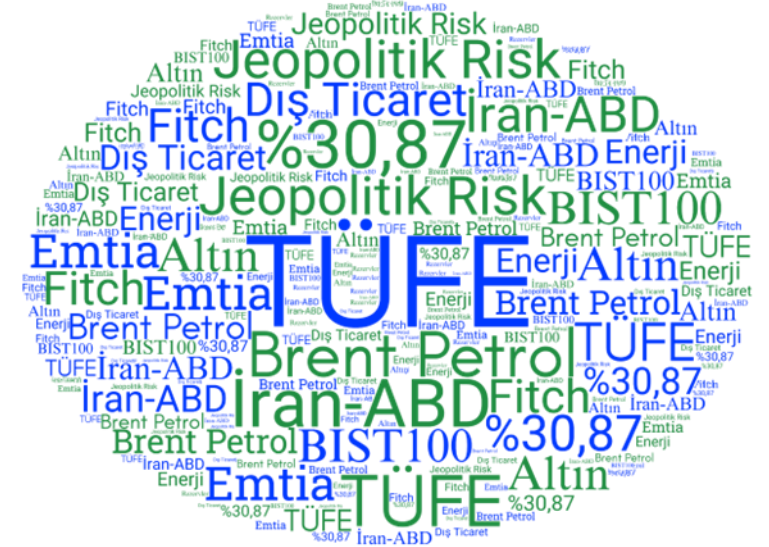


Nisan 2026



# Mart – Yerel Özet

- Türkiye piyasaları Mart ayında hem küresel jeopolitik baskıyı hem de iç makro-finansal gelişmeleri aynı anda fiyatladı. Enerjide ithalatçı yapısı nedeniyle (2025 Enerji İthalat Değeri 62,5 mlr USD) Türkiye, petrol fiyatlarındaki yükseliş ve arz güvenliği kaynaklı risklerden görece daha fazla etkilendi. Bu gelişmeler enflasyon, cari denge ve finansal istikrar üzerindeki baskıyı artırırken rezervler tarafında da belirgin bir erimeye yol açtı. Bu çerçevede TCMB Mart ayı içerisinde toplamda 42 milyar dolar rezerv azalttı.
- TCMB, Mart toplantısında politika faizini %37 seviyesinde sabit bırakarak sıkı para politikası duruşunu korudu ve buna ek olarak repo ihalelerini askıya alarak fonlama maliyetini %40'a kadar çıkardı.
- TCMB'nin yayımladığı açık mektupta, 2025 enflasyonunun hedefin üzerinde gerçekleşmesinde arz yönlü şoklar, fiyatlama davranışlarındaki katılık, hizmet enflasyonundaki direnç ve beklentilerin hedeflerle tam uyumlu olmamasının etkili olduğu vurgulandı. Banka ayrıca, enflasyon görünümünde bozulma olması halinde ilave sıkılaştırma ve makroihtiyati adımların devreye alınabileceği mesajını verdi.
- Fitch, Mart ayında yayımladığı değerlendirmede İran kaynaklı jeopolitik gerilimin Türkiye ekonomisi üzerindeki etkilerinin kısa süreli enerji kesintisi senaryosunda yönetilebilir olduğunu ancak çatışmanın uzaması halinde rezervler ve kredi görünümü üzerinde baskı yaratabileceğini belirtti.
- S&P Global, Mart sonunda Türkiye için 2026 enflasyon tahminini enerji maliyetlerindeki artış nedeniyle %23,4'ten %28,9'a yükseltti.
- Şubat ayında dış ticaret verileri, ithalatın ihracata kıyasla daha güçlü seyrini koruduğuna işaret etti. Şubat ayında ihracat yıllık %1,5 artışla 21,0 milyar dolar olurken, ithalat %5,5 artışla 30,1 milyar dolara yükseldi. Enerji ve parasal olmayan altın hariç bakıldığında da benzer bir görünüm izlendi; söz konusu kalemlerde ihracat %4,4 artarken, ithalat %12,8 arttı. Böylece enerji ve altın hariç dış ticaret açığı 2,99 milyar dolar seviyesinde gerçekleşirken veriler çekirdek dengede de bozulmaya işaret etti.
- Halkbank'ın ABD'de devam eden ceza davasında uzlaşma ihtimali çerçevesinde kovuşturmanın ertelenmesine yönelik anlaşma imzalaması haberleri banka hisselerinde kısa süreli olumlu etki yarattı.



# Küresel Piyasalar

# Varlık Getirileri

Hisse Senetleri	2025-12-30	2026-03-24	2026-01-30	2026-02-27	2026-03-31	2025	YBB	Şubat	Mart
SP500	6 896	6 556	6 939	6 879	6 529	18%	-5%	-1%	-5%
NASDAQ COMP	23 419	21 762	23 462	22 668	21 591	21%	-8%	-3%	-5%
DAX	24 490	22 637	24 539	25 284	22 680	23%	-7%	3%	-10%
Russel200	2 501	2 505	2 614	2 632	2 496	17%	0%	1%	-5%
EUROSTOXX 50	5 796	5 581	5 948	6 138	5 570	21%	-4%	3%	-9%
MSCI EM	55	57	59	63	57	41%	3%	6%	-9%
MSCI CHINA	61	56	62	59	56	33%	-7%	-5%	-5%
BIST100-USD	261	292	318	312	288	14%	10%	-2%	-8%
BIST30-USD	284	333	348	352	327	14%	15%	1%	-7%
Nikkei	50 339	52 252	53 323	58 850	51 064	34%	1%	10%	-13%
SP500 - Enerji	691	935	786	855	943	20%	37%	9%	10%
SP500 - Sağlık	1 816	1 690	1 803	1 864	1 710	12%	-6%	3%	-8%
SP500 - Teknoloji	5 733	5 242	5 588	5 365	5 158	21%	-10%	-4%	-4%
SP500 - Gıda ve İçecek	838	866	898	964	879	13%	5%	7%	-9%
SP500 - İletişim	454	424	478	454	420	40%	-7%	-5%	-7%
SP500 - Ulaştırma	1 093	1 089	1 118	1 190	1 097	14%	0%	6%	-8%
SP500 - Medya	1 922	1 755	2 024	1 892	1 739	43%	-10%	-6%	-8%
FX	2025-12-30	2026-03-24	2026-01-30	2026-02-27	2026-03-31	2025	YBB	Şubat	Mart
Dolar Endeksi	98,24	99,43	96,99	97,61	99,96	-11%	2%	1%	2%
EUR/USD Parite	1,17	1,16	1,19	1,18	1,16	14%	-2%	0%	-2%
Japon Yeni	156,41	158,70	154,78	156,05	158,72	-2%	1%	1%	2%
Tahvil Getirileri	2025-12-30	2026-03-24	2026-01-30	2026-02-27	2026-03-31	2025	YBB	Şubat	Mart
SOFR Getiri Endeksi	123	124	123	123	124	0,05	0,01	0,00	0,00
ABD 7-10Y Tahvil	96	95	96	98	95	0,04	-0,01	0,02	-0,03
ABD IG Tahvil	111	108	111	112	109	0,03	-0,02	0,01	-0,02
ABD HY Tahvil	97	95	98	97	96	0,02	-0,02	-0,01	-0,02
GOÜ Dış Borçlanma	96	94	97	98	94	0,08	-0,03	0,01	-0,04
GOÜ İç Borçlanma	26	25	26	27	25	0,14	-0,03	0,01	-0,06
Faizler	2025-12-30	2026-03-24	2026-01-30	2026-02-27	2026-03-31	2025	YBB	Şubat	Mart
ABD 10Y Tahvil	4,12	4,36	4,24	3,94	4,32	-0,07	0,05	-0,07	0,10
ABD 5Y Tahvil	3,68	3,99	3,79	3,50	3,94	-0,14	0,07	-0,08	0,13
ABD 2Y Tahvil	3,45	3,89	3,52	3,37	3,79	-0,17	0,10	-0,04	0,12
ABD 10Y Tahvil BE	2,23	2,32	2,34	2,26	2,31	0,00	0,03	-0,04	0,02
ABD 5Y Tahvil BE	2,25	2,59	2,56	2,45	2,60	0,07	0,15	-0,05	0,06
ABD 2Y Tahvil BE	2,29	3,20	2,84	2,82	3,25	0,12	0,42	-0,01	0,15
Almanya 10Y Tahvil	2,86	3,03	2,84	2,64	3,00	0,20	0,05	-0,07	0,14
Almanya 2Y Tahvil	2,12	2,67	2,09	2,00	2,62	0,00	0,23	-0,04	0,31

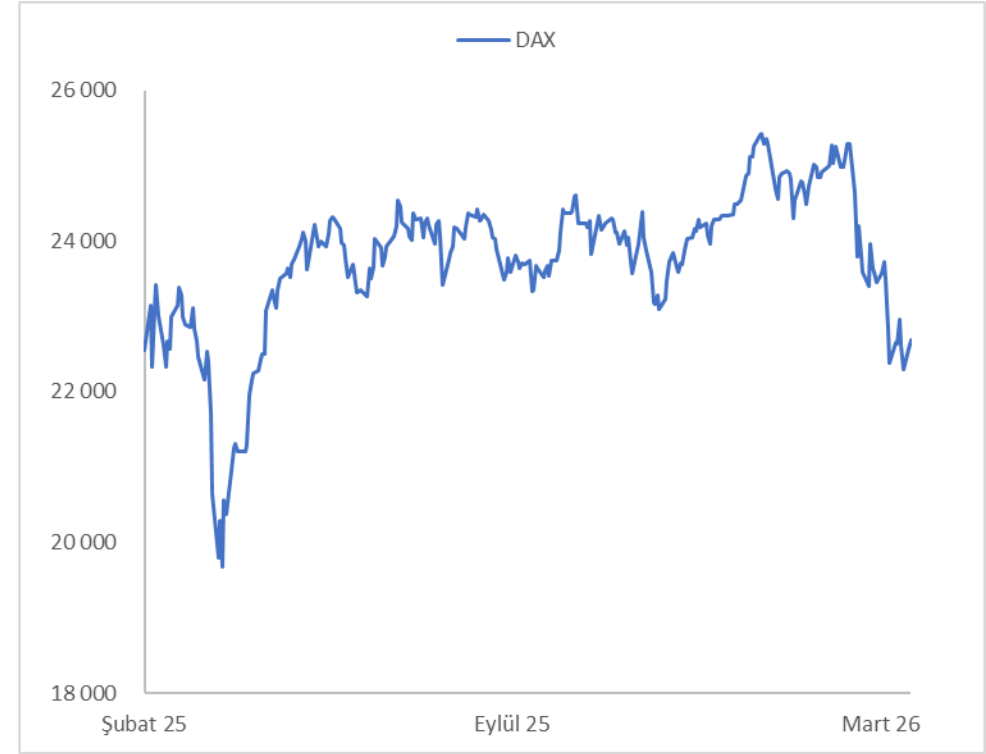
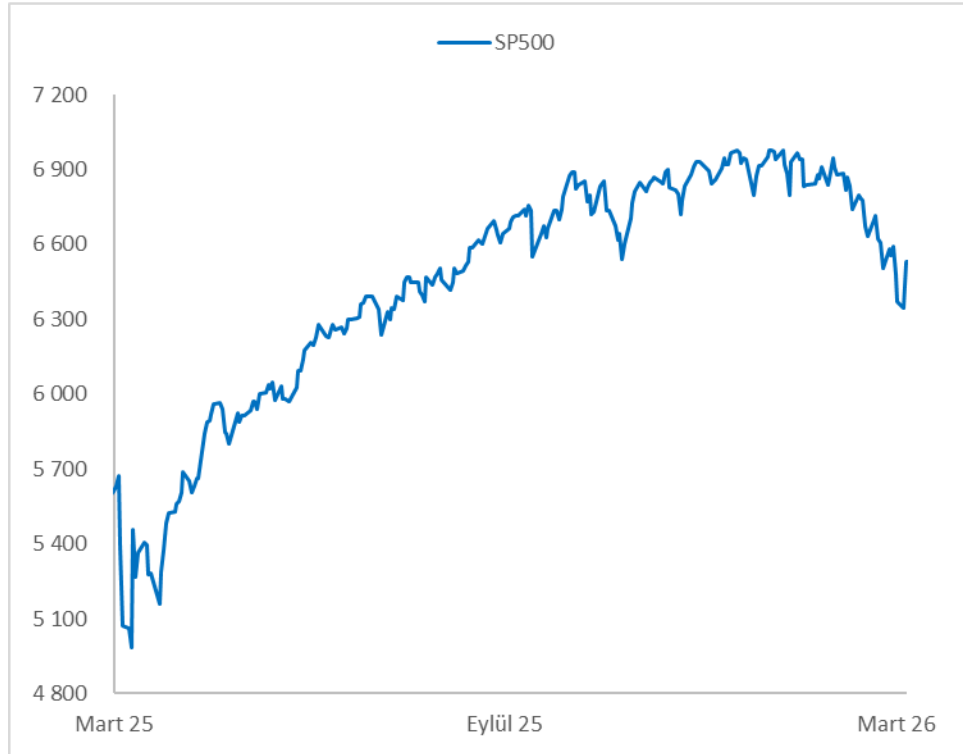
Kaynak: Bloomberg

# Emtia Getirileri

	2024-12-31	2025-12-31	2026-01-30	2026-02-27	2026-03-31	2025	YBB	Şubat	Mart
Baltic Dry	997	1 877	2 148	2 140	1 995	88%	6%	0%	-7%
WTI Aktif Kontrat	72	57	65	67	101	-20%	77%	3%	51%
Brent Aktif Kontrat	75	61	71	72	118	-18%	94%	3%	63%
Doğalgaz Aktif Kontrat	4	4	4	3	3	1%	-22%	-34%	1%
TTF Doğalgaz (EUR)	50	28	40	32	50	-43%	78%	-22%	60%
NYMEX Crack Spread	17	20	24	33	46	20%	125%	36%	37%
Kömür Aktif Kontrat (Rotterdam)	117	95	102	108	125	-19%	32%	6%	16%
Iron Ore Spot (Çin) (USD)	95	104	104	100	103	9%	-1%	-4%	3%
Çin Sıcak Haddelenmiş Çelik (USD)	476	468	471	473	480	-2%	3%	0%	1%
Türkiye Sıcak Haddelenmiş Çelik (USD)	570	555	573	583	620	-3%	12%	2%	6%
Bakır (LME)	8 768	12 423	13 158	13 344	12 336	42%	-1%	1%	-8%
Alüminyum (LME)	2 552	2 996	3 144	3 140	3 467	17%	16%	0%	10%
Çinko (LME)	2 979	3 118	3 402	3 317	3 227	5%	3%	-2%	-3%
Nikel (LME)	15 328	16 646	17 954	17 844	17 110	9%	3%	-1%	-4%
Kurşun (LME)	1 952	2 011	2 009	1 962	1 903	3%	-5%	-2%	-3%
Ons Altın	2 625	4 319	4 894	5 279	4 668	65%	8%	8%	-12%
Ons Gümüş	29	72	85	94	75	148%	5%	10%	-20%

Kaynak: Bloomberg

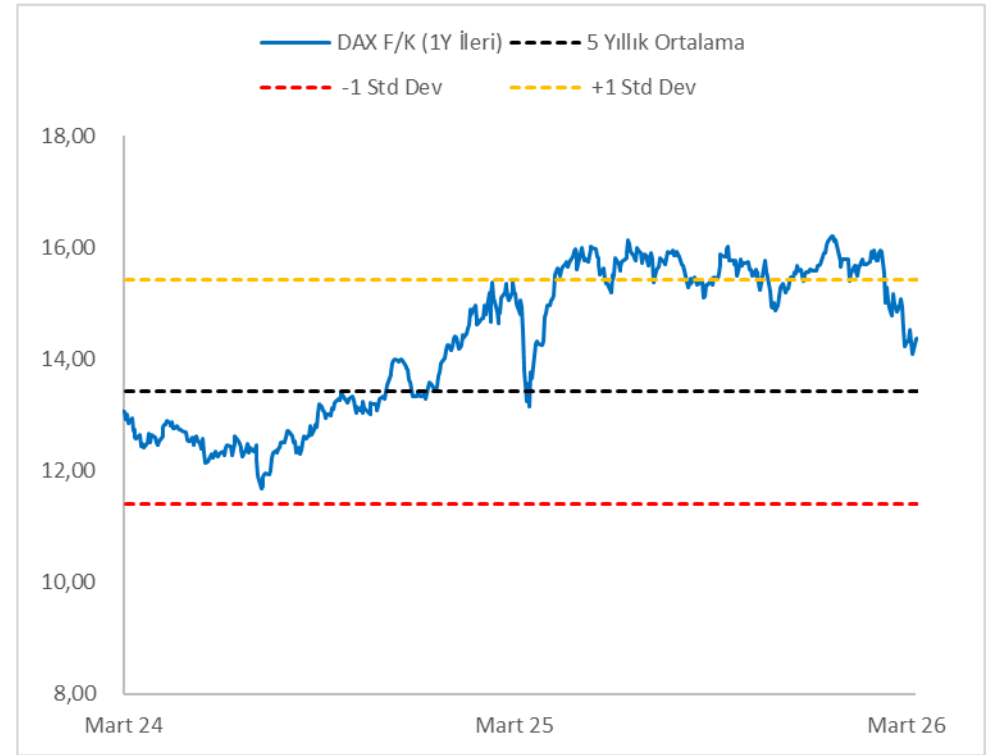
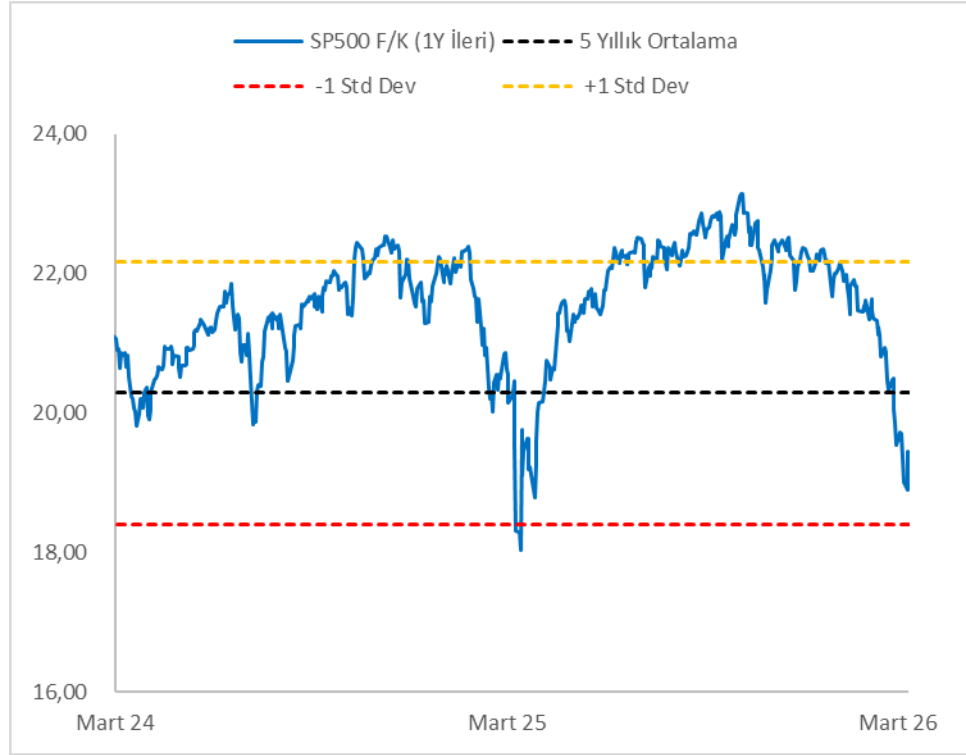
# Jeopolitik Gerilimlerin Risk İştahını Düşürmesiyle Endeksler Düştü



ABD-İran geriliminin tırmanmasıyla risk iştahı zayıfladı ve endeksler geriledi. Gerilimin Hürmüz Boğazı'nın kapanması riskini taşıması, petrol fiyatlarında ek yükselişe yol açarken petrolde ithalatçı konumda olan Almanya gibi ülkelerin bu gelişmeden daha olumsuz etkilenmesi nedeniyle DAX'da kayıplar daha derin oldu. ABD'de ise yükselen enerji fiyatları enflasyon beklentilerini ve tahvil faizlerini yukarı taşıdı ve ana endeksler ayı piyasasına dönüş yaptı.

Kaynak: Bloomberg

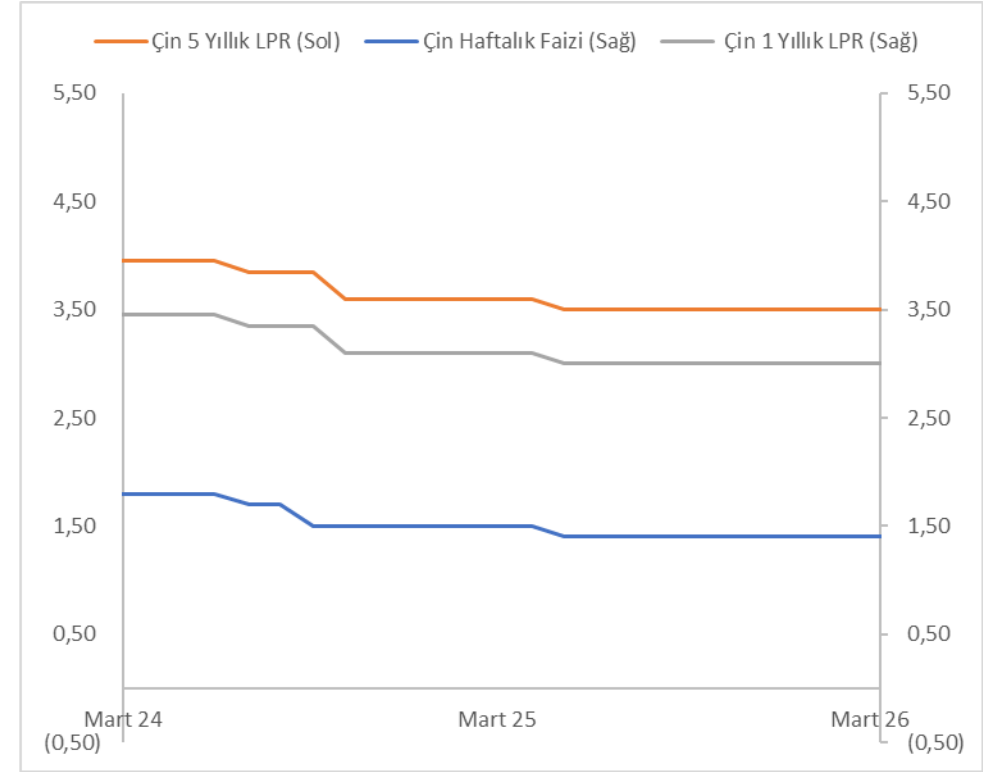
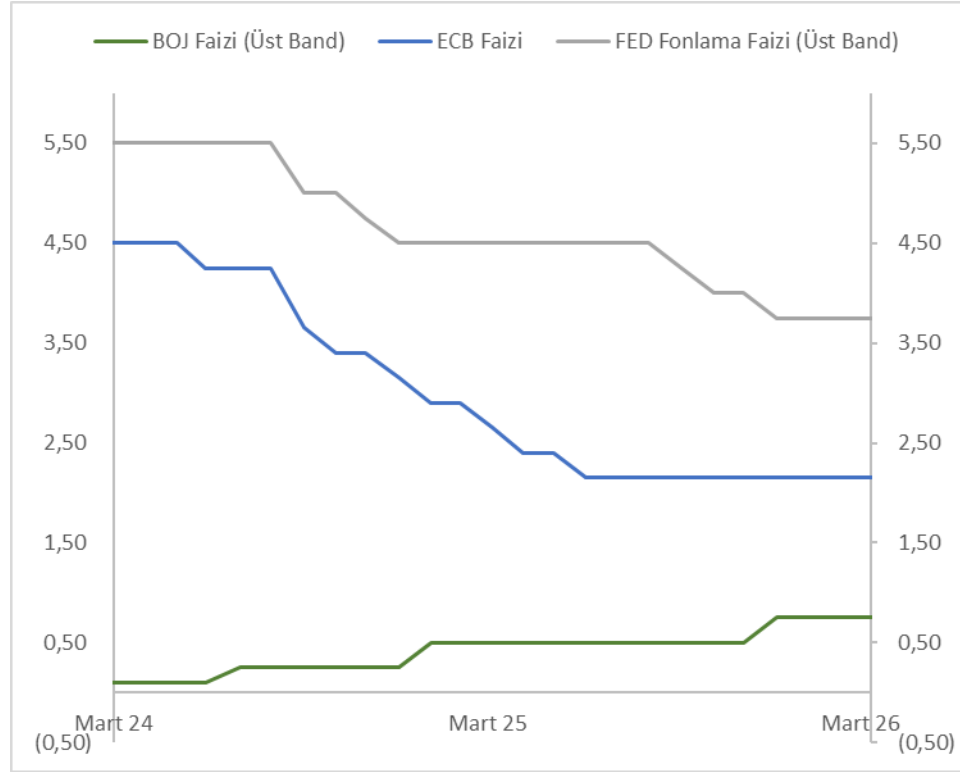
# Fiyatların Düşmesiyle Değerlemeler 5 Yıllık Ortalamasının Altına Geldi



Endekslerdeki satış baskısıyla birlikte fiyatlar geri çekilirken yüksek değerlendirme çarpanlarında da aşağı yönlü bir düzeltme görüldü. S&P 500’de ileriye dönük F/K çarpanı beş yıllık ortalamasının altına gerilerken DAX ise uzun vadeli ortalamalarına yaklaşıyor.

Kaynak: Bloomberg

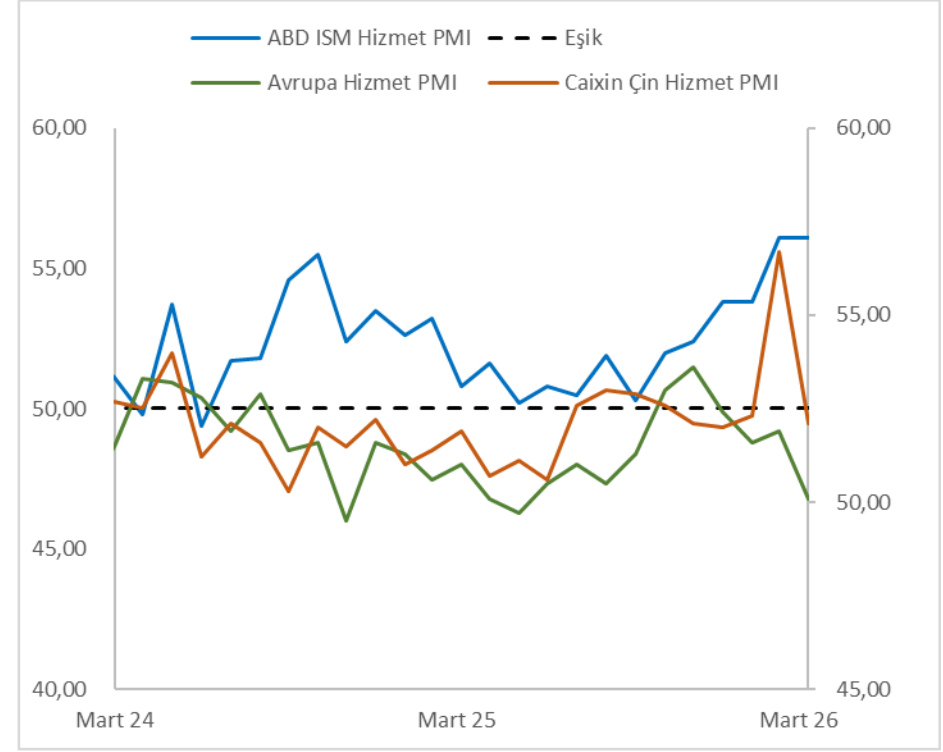
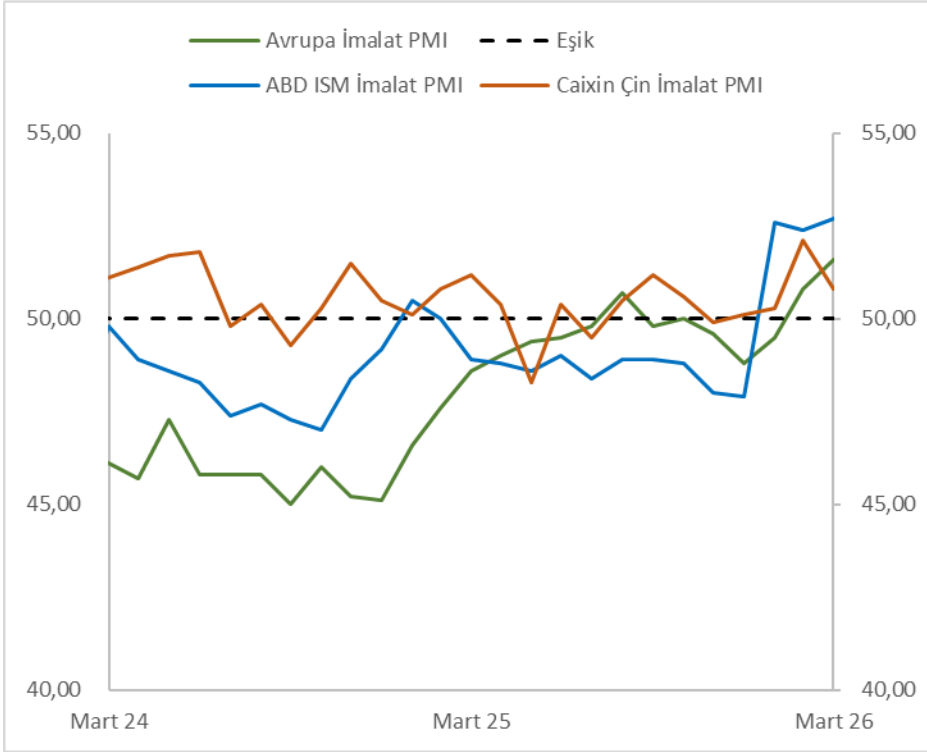
# Merkez Bankaları Faiz İndirim Döngüsünde Duraksadı



Artan enflasyonist baskılar nedeniyle merkez bankaları mart ayında politika faizini sabit bıraktı.

Kaynak: Bloomberg

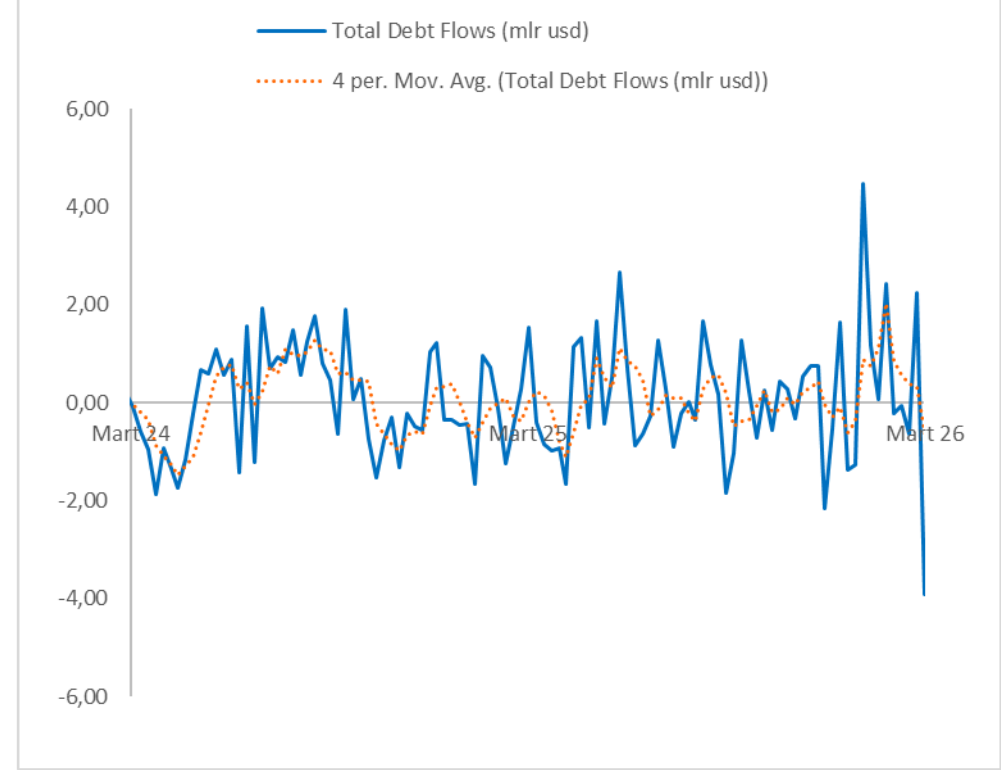
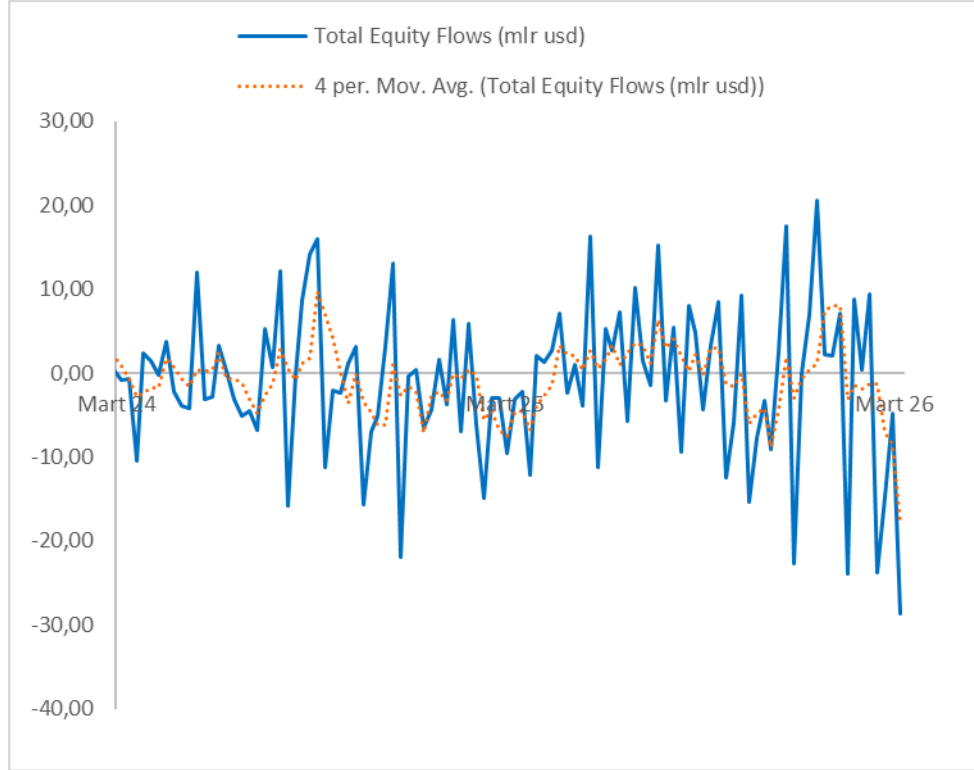
# PMI



ABD imalat sektörü mart ayında, Orta Doğu'daki savaşın ilk etkilerine rağmen üretimini beklentilerin üzerinde artırarak dirençli bir görünüm sergiledi. Euro Bölgesi'nde ise enerji maliyetleri ve tedarik baskısı artmasına rağmen imalat tarafında büyüme korunurken görünüm daha kırılgan hale geldi. Çin'de ise savaşın olumsuz etkileri hem imalat hem de hizmet sektöründe daha belirgin hissedilmeye başladı.

Kaynak: Bloomberg

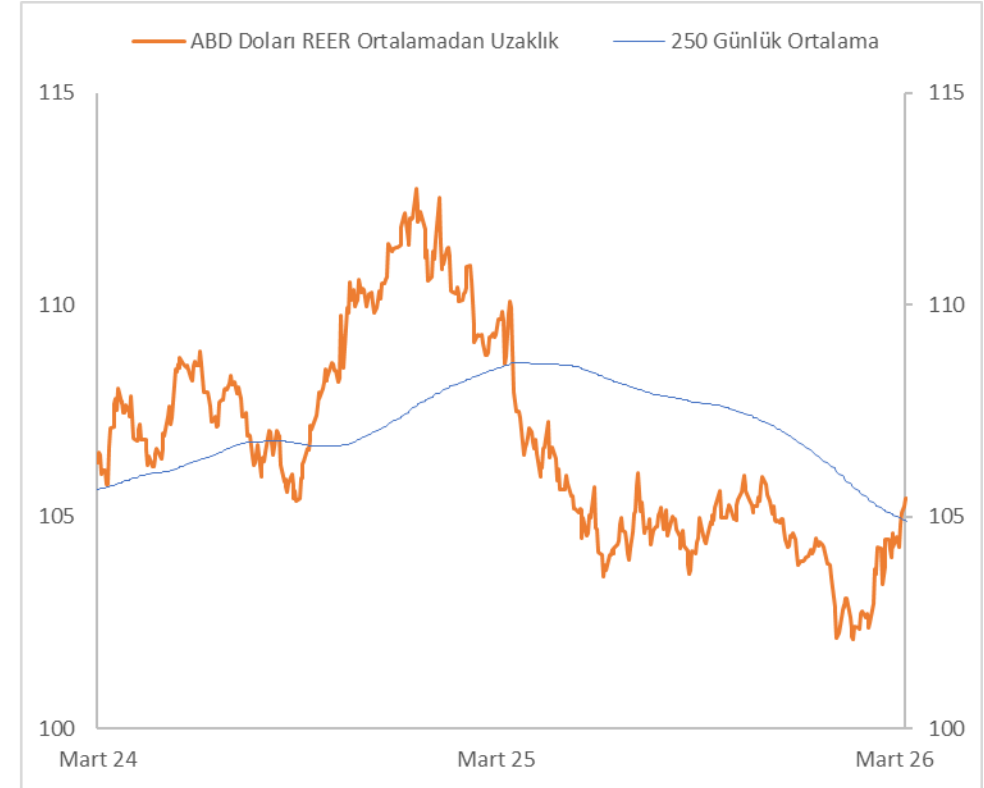
# GOÜ'lerde Hisse ve Tahvilden Çıkışlar Derinleşti



Mlr USD	Hisse	DİBS
27.03.2026	-28,67	0,44
20.03.2026	-4,79	-1,14
13.03.2026	-14,76	-2,34
6.03.2026	-23,71	-3,91
Net	-71,92	-6,95

Kaynak: IIF

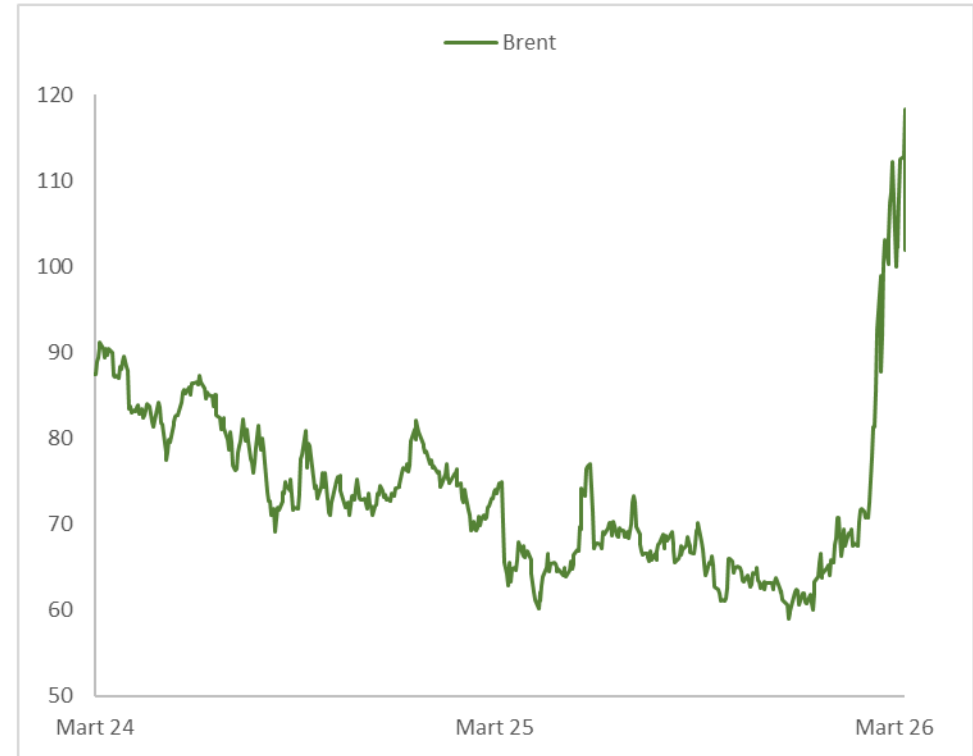
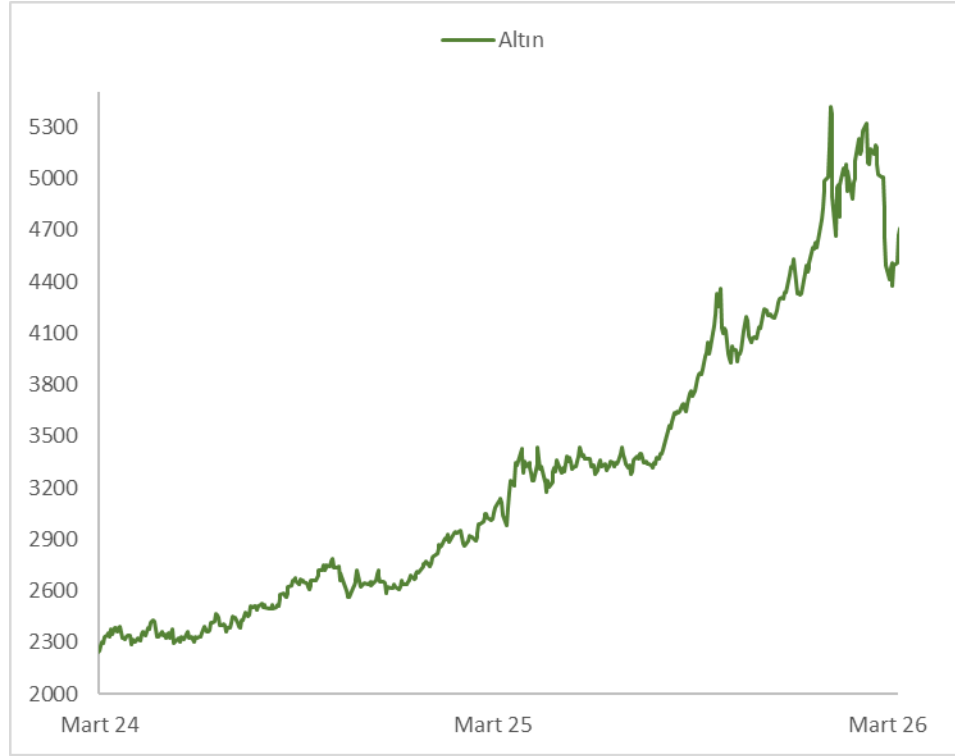
# Nakite Dönme İhtiyacı ile Dolar 250 günlük Ortalamasına Yükseldi



ABD ile diğer ülkeler arasındaki 2 yıllık faiz farkı daralmasına rağmen doların yükselmesi, dolar talebinin faiz getirisi avantajından değil daha çok güvenli liman arayışı ve artan likidite ihtiyacından beslendiğini gösteriyor. Normalde ABD faizleri görece daha cazip hale geldiğinde doların güçlenmesi daha kalıcı bir zemine otururken burada faiz desteği olmadan yaşanan yükselişin daha çok riskten kaçış kaynaklı olması, hareketin kalıcılığına dair soru işareti yaratıyor.

Kaynak: Bloomberg

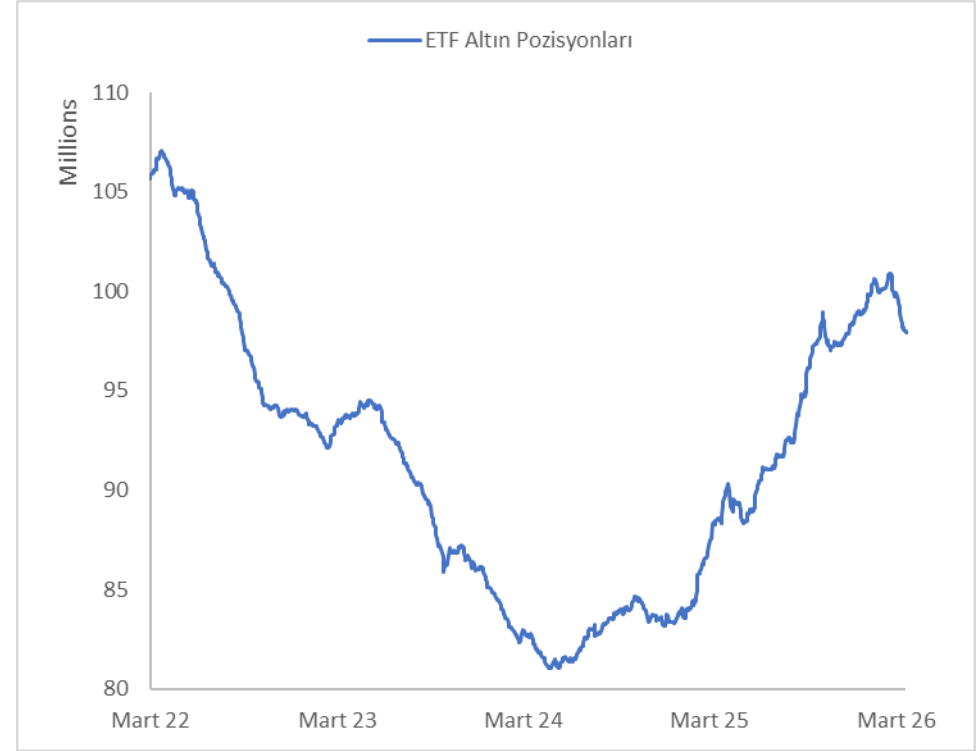
# Hürmüz Boğazı'nın Kapanmasıyla Brent Yükselirken Altın Düştü



Küresel petrol arzının yaklaşık %20'sinin geçtiği Hürmüz Boğazı'nın neredeyse tamamen kapanması, WTI ve Brent petrol fiyatlarını yukarı taşıdı. Altın ise artan güvenli liman talebine rağmen enerji fiyatlarının beslediği enflasyon baskısının daha sıkı finansal koşullara yol açabileceği beklentisi, güçlü dolar, tahvillerin sunduğu alternatif getiri ve artan likidite ihtiyacı nedeniyle baskı altında kaldı.

Kaynak: Bloomberg

# Mart Ayında Altın Fiyatlaması, Güvenli Limandan Çok Riskli Varlıklara Yaklaştı



Altın ile küresel hisseler arasındaki korelasyon incelendiğinde, 2024 sonrasında bu ilişkinin güçlendiği görülüyor. Mart ayında da altın, gerileyen hisse piyasalarına paralel bir seyir izleyerek bu korelasyonun dikkat çekmesini sağladı. Bu dönemde altın ETF'lerinden aylık bazda 12,2 milyar dolarlık çıkış yaşandı.

Kaynak: Bloomberg

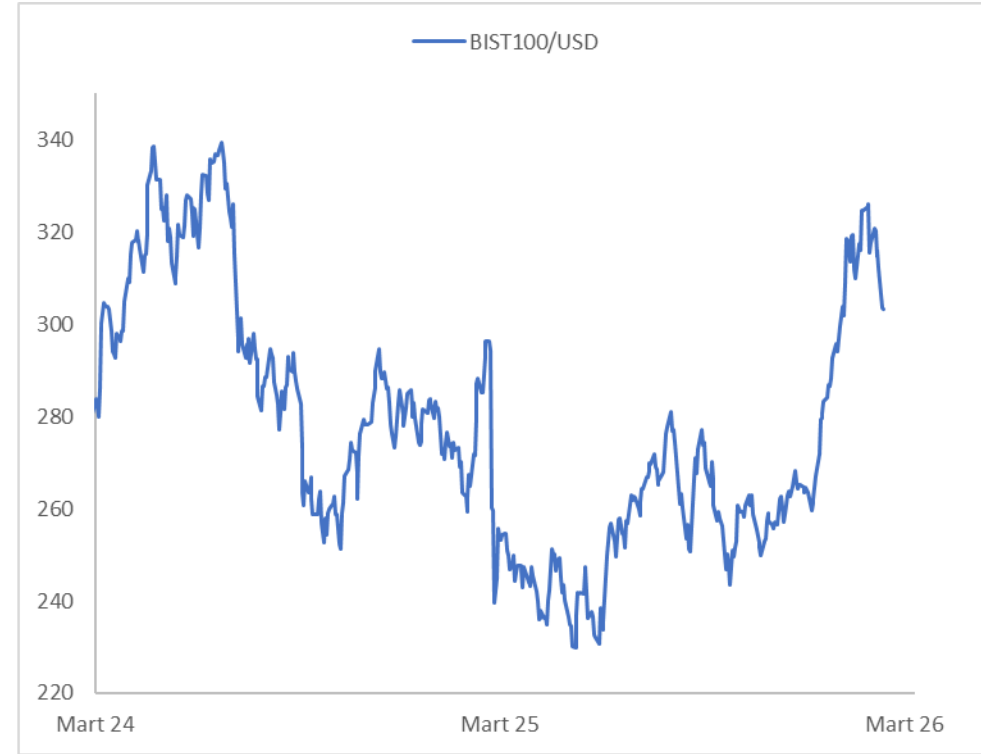
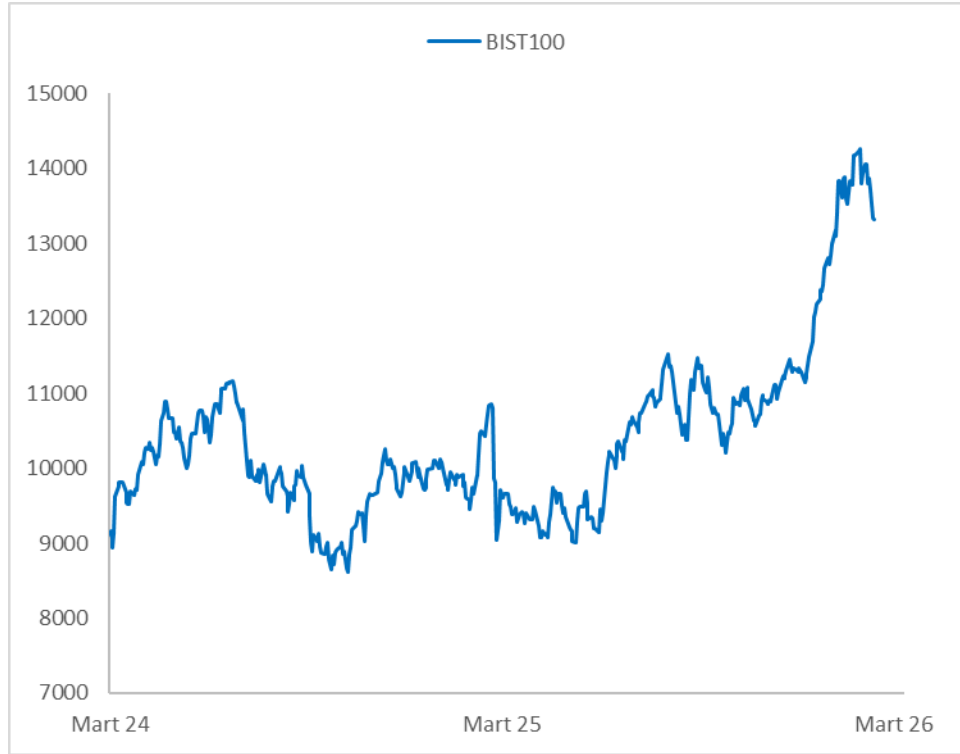
# Yurt İçi Piyasalar

# Varlık Getirisi

Hisse Senetleri	12/31/2025	1/30/2026	2/27/2026	3/24/2026	3/31/2026	2025	YBB	Şubat	Mart
BIST 100	11 262	13 838	13 718	12 930	12 791	41%	13,6%	-0,9%	-6,8%
BIST 30	12 224	15 128	15 484	14 759	14 518	41%	18,8%	2,4%	-6,2%
BIST Banka	16 540	20 020	20 287	16 031	15 469	38%	-6,5%	1,3%	-23,7%
BIST Sigorta	68 993	78 822	74 045	76 814	75 603	19%	9,6%	-6,1%	2,1%
BIST Sınai	14 013	16 799	16 668	16 300	16 218	29%	15,7%	-0,8%	-2,7%
BIST Holding	12 962	15 565	13 586	12 339	12 531	75%	-3,3%	-12,7%	-7,8%
BIST GYO	5 761	6 238	6 270	6 548	6 410	74%	11,3%	0,5%	2,2%
BIST Kimya	12 791	15 402	14 540	15 884	15 814	34%	23,6%	-5,6%	8,8%
BIST Gıda ve İçecek	12 458	14 703	14 457	14 078	14 129	28%	13,4%	-1,7%	-2,3%
BIST Elektrik	661	714	716	739	740	39%	12,0%	0,2%	3,5%
BIST Teknoloji	28 711	35 977	38 227	41 924	39 061	158%	36,0%	6,3%	2,2%
BIST İletişim	2 460	3 034	3 025	2 726	2 727	30%	10,9%	-0,3%	-9,9%
BIST Ulaştırma	34 500	38 747	38 112	35 942	36 159	14%	4,8%	-1,6%	-5,1%
BIST 100-30	20 567	24 846	22 672	20 711	20 819	41%	1,2%	-8,7%	-8,2%
BIST Temettü - Tüm	12 461	15 341	15 218	14 785	14 435	43%	15,8%	-0,8%	-5,1%
FX & Emtia	12/31/2025	1/30/2026	2/27/2026	3/24/2026	3/31/2026	2025	YBB	Şubat	Mart
USDTRY	43	43	44	44	44	23%	3,5%	1,0%	1,2%
EURTRY	51	52	52	51	51	41%	1,7%	0,7%	-1,1%
Altın/TL	185 952	213 091	232 176	198 657	207 733	129%	11,7%	9,0%	-10,5%
Gümüş/TL	3 085	3 705	4 125	3 161	3 344	262%	8,4%	11,3%	-18,9%
Repo Getiri	46 022	46 052	46 080	46 105	46 112	2025	YBB	Şubat	Mart
TL Ref Getiri	5 123	5 288	5 439	5 578	5 621	0,60	0,10	0,03	0,03
Katılım TL Ref Getiri	3 173	3 274	3 367	3 453	3 480	0,58	0,10	0,03	0,03
Faizler	46 022	46 052	46 080	46 105	46 112	2025	YBB	Şubat	Mart
TR 10Y Tahvil	29	30	30	34	34	0,02	0,16	0,02	0,11
TR 5Y Tahvil	33	32	33	39	39	-0,02	0,17	0,03	0,17
TR 2Y Tahvil	37	35	36	42	42	-0,14	0,14	0,05	0,16
TR 10Y Tahvil BE*	23	23	26	29	28	-0,04	0,23	0,13	0,08
TR 5Y Tahvil BE*	27	26	29	34	33	-0,09	0,24	0,13	0,14
TR 2Y Tahvil BE*	30	28	32	36	36	-0,04	0,20	0,15	0,13
TR 10Y Eurobond	6	7	7	7	8	-0,07	0,18	-0,01	0,12
TR 5Y Eurobond	5	6	6	7	7	-0,09	0,27	-0,01	0,15
TR 2Y Eurobond	4	5	5	6	6	-0,12	0,38	0,01	0,23
TR 5Y CDS	204	220	235	297	305	-0,16	0,49	0,07	0,30

Kaynak: Bloomberg

# Endeks Jeopolitik Etkilerden Dolayı Düştü



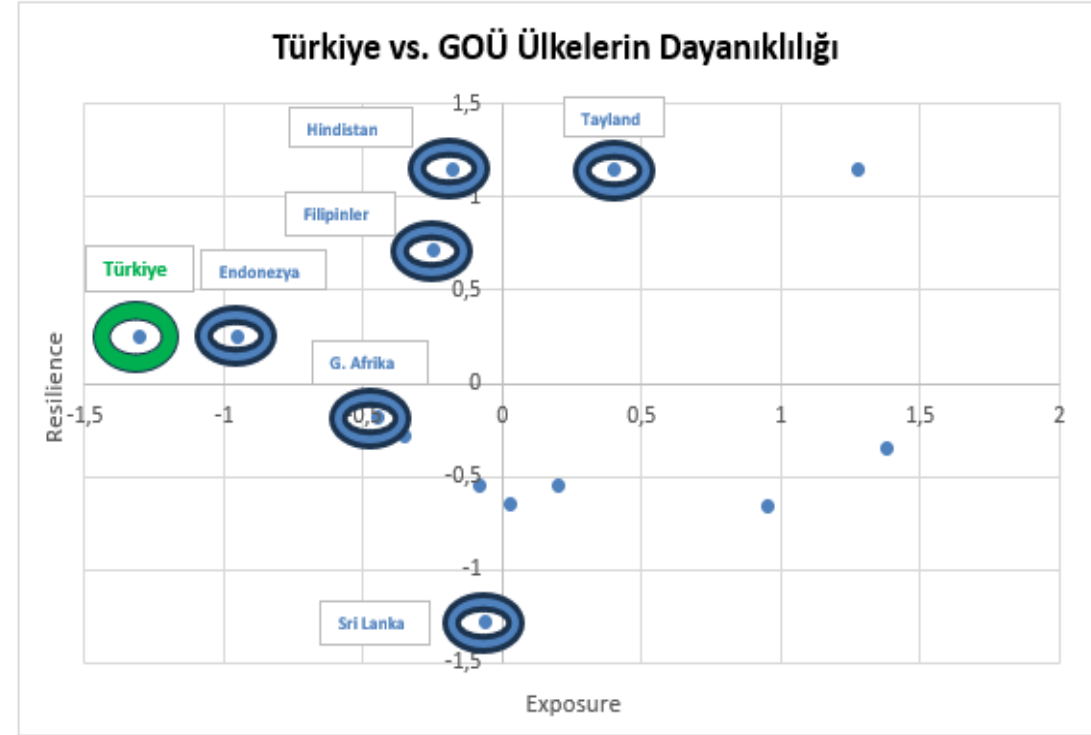
BIST 100, şubat ayında gördüğü zirve seviyelerin ardından martta risk iştahındaki düşüşle birlikte TL bazında 12.800 seviyesinin altında kapanırken doların değer kazanmasının da etkisiyle dolar bazında daha belirgin bir gerileme göstererek yeniden 300 dolar seviyesinin altına indi.

Kaynak: Bloomberg

# Türkiye Endeksi GOÜ ve Körfez Ülkelerine Göre Defansif Kaldı

Endeks	Mart	Şubat	3 ay	12 ay	YTD
MSCI TÜRKİYE	-7,04%	-0,01%	25,63%	42,27%	20,42%
MSCI Gelişen Pazarlar	-13,26%	6,15%	15,42%	47,69%	10,93%
MSCI EMEA	-10,28%	-0,31%	12,67%	31,70%	6,81%
MSCI Doğu Avrupa	-100,00%	-6,21%	6,31%	40,59%	-2,44%
MSCI Dünya	-6,55%	-0,13%	3,35%	19,39%	1,96%

Türkiye relatif	Mart	Şubat	3 ay	12 ay	YTD
MSCI Gelişen Pazarlar	-6,69%	6,16%	-8,12%	3,81%	-7,88%
MSCI EMEA	-3,48%	-0,30%	-10,32%	-7,43%	-11,30%
MSCI Doğu Avrupa	-100,00%	-6,20%	-15,38%	-1,18%	-18,98%
MSCI Dünya	0,53%	-0,12%	-17,74%	-16,08%	-15,33%



MSCI Türkiye endeksi mart ayında GOÜ ve Körfez ülkelerine kıyasla daha defansif bir performans sergiledi. Türkiye'nin görece sınırlı enerji ithalatı baskısı ve Körfez'e kıyasla daha düşük doğrudan jeopolitik maruziyeti, dış borç ve rezerv görünümündeki kırılganlıklara rağmen endeksin görece daha dayanıklı kalmasını sağladı. Buna karşılık, Körfez ülkeleri yüksek rezerv ve güçlü kamu bilançolarıyla daha yüksek dayanıklılık sunarken enerji ve bölgesel risklere doğrudan maruz kalmaları nedeniyle oynaklığa daha açık bir görünüm sergiledi.

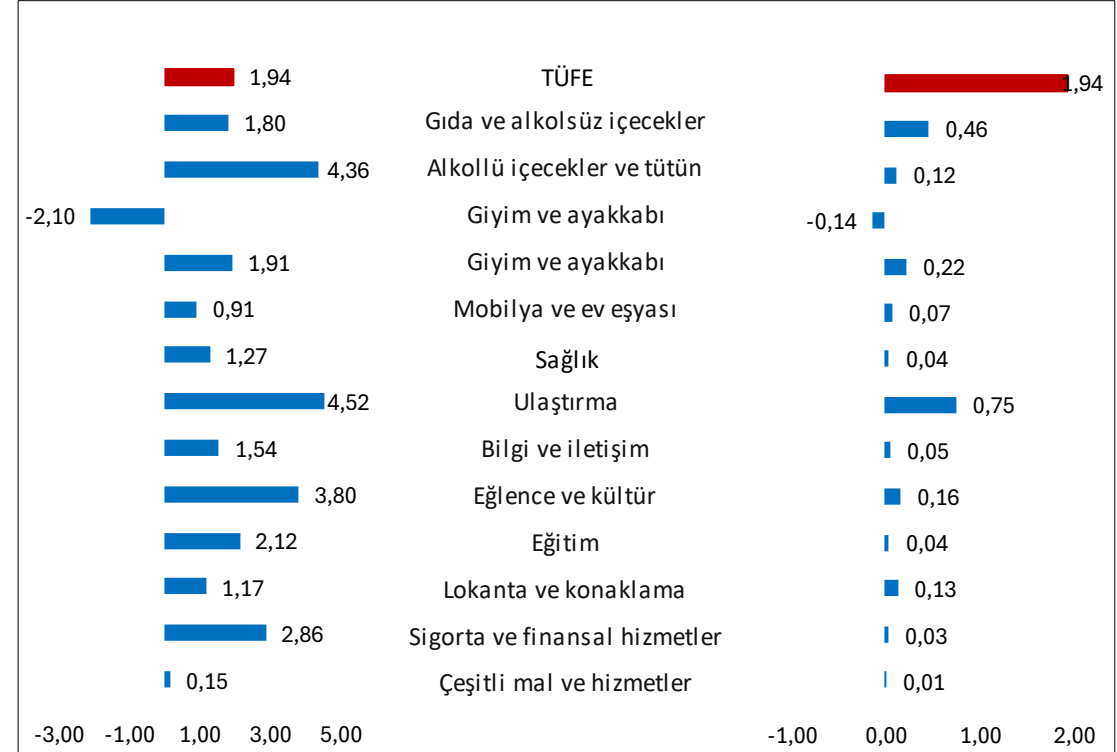
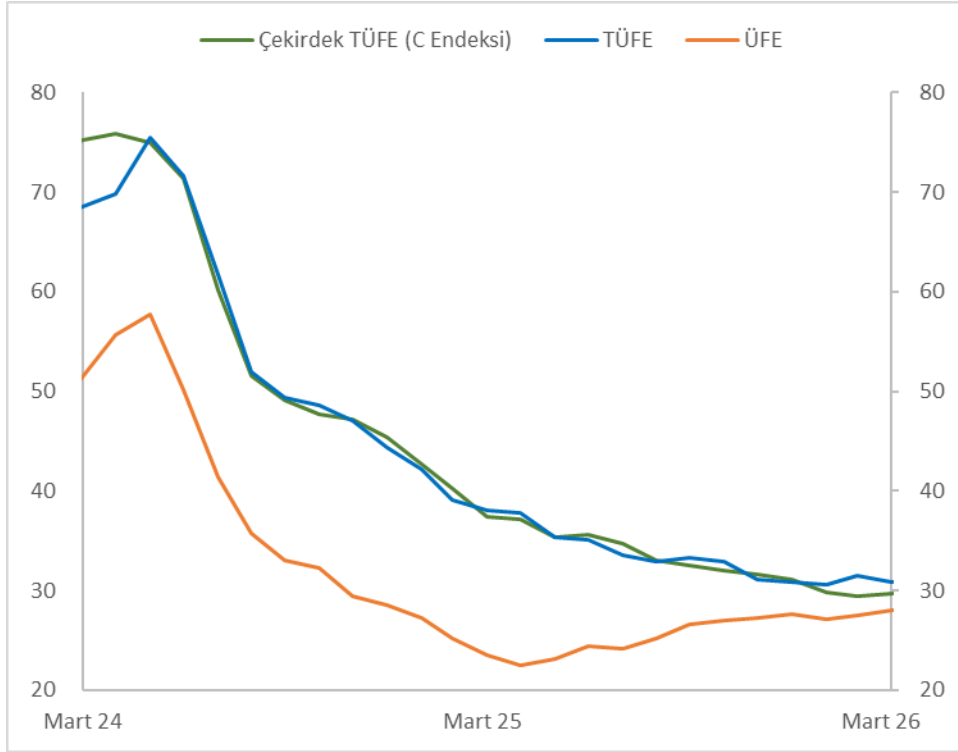
Kaynak: Bloomberg, The Economist

# TCMB Hesaplamaları Savaşın Etkilerinin Yönetilebilir Olduğuna İşaret Ediyor

Petrol fiyat şokunun etkisi - yönetilebilir					
2026'da 85 \$/varil varsayımı altında OVP hedeflerine göre yaklaşık etki					
Varsayımlar			Tahmini Etki		
Kalem	Değer	Birim	Gösterge	Yön	Tahmini Etki
Program varsayımı	65,0	\$/varil	Enflasyon	Artış	3,6-4,4 puan
Yıl içi ortalama	77,4	\$/varil	Cari açık	Artış	GSYH'nin %1,1-%1,4'ü
2026 için vadeli fiyatların ima ettiği ortalama (30 Mart)	84,1	\$/varil	Büyüme	Azalış	-0,6 ila -1,5 puan
			Bütçe açığı	Artış	GSYH'nin %0,6'sı

TCMB hesaplamaları ve kullandığı varsayımlar, savaşın etkilerinin enflasyon, cari açık, büyüme ve bütçe açığındaki etkisi yönetilebilir olduğunu öne sürdü.

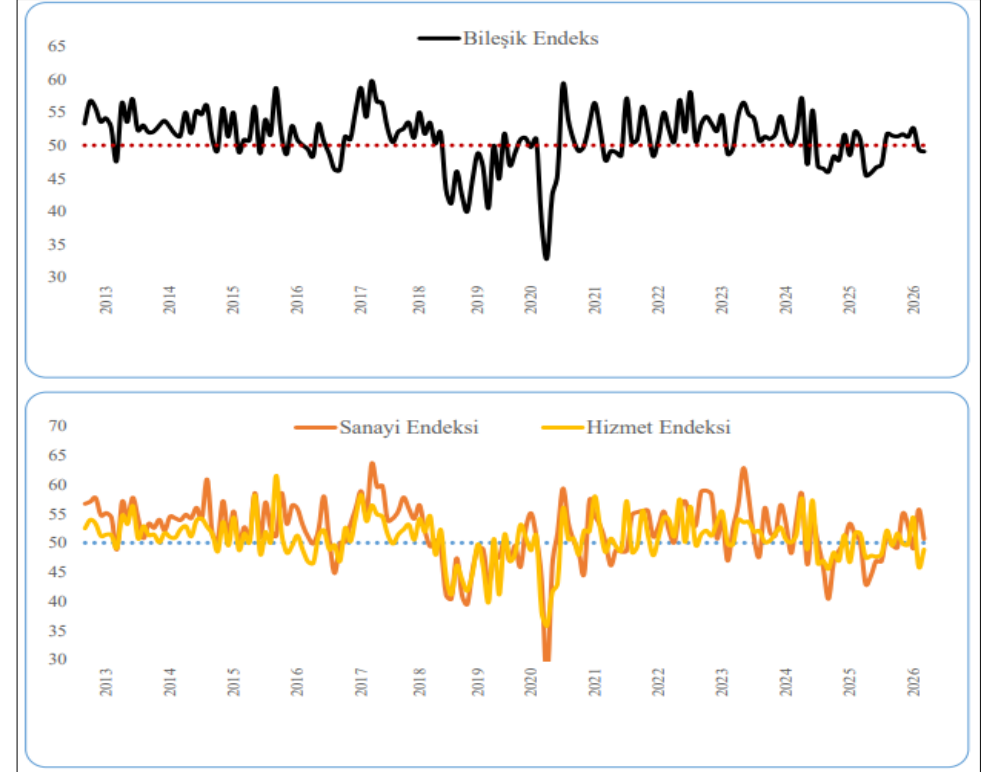
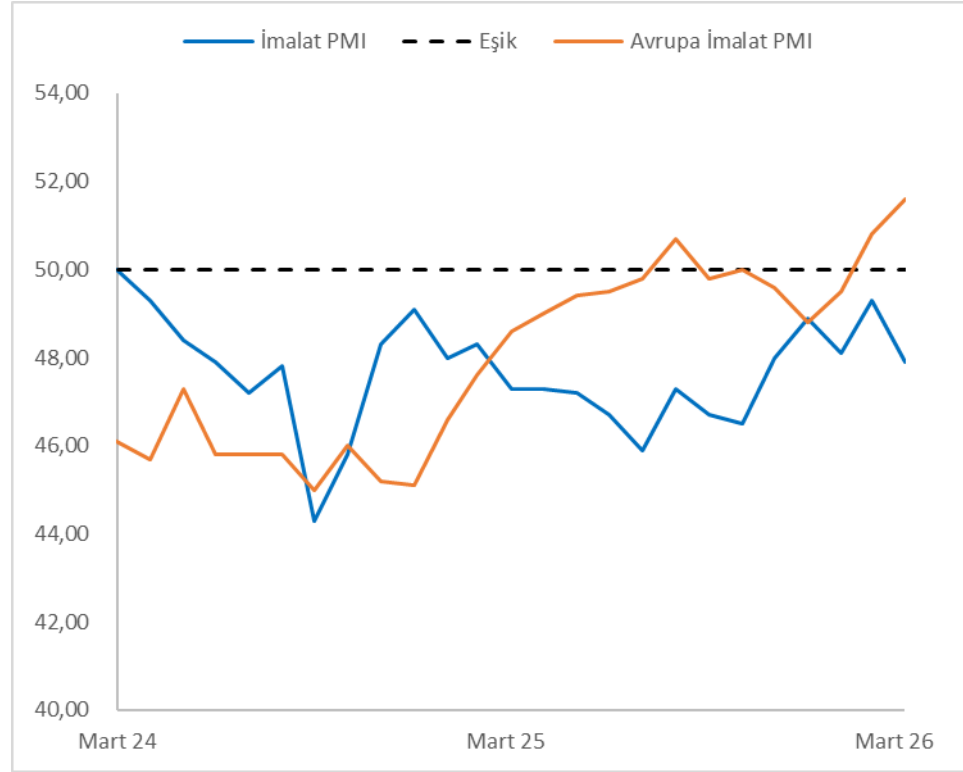
# Yıllık Enflasyon Yeniden %31'in Altına İndi



Mart ayında beklentilerin altında gerçekleşen %1,94'lük TÜFE, özellikle gıda fiyatlarındaki artışın sınırlı kalmasıyla desteklendi. Buna ek olarak, ulaştırma grubundaki aylık %4,5'lik artışın da eşel mobil sistemindeki ayarlamalar sayesinde daha kontrollü seyrettiği görüldü. B ve C endekslerindeki görünüm ise nispeten enflasyondaki ılımlı seyrin korunduğunu gösterdi. Yine de dezenflasyon sürecinin sekteye uğramasını muhtemel görüyor, enflasyondaki yukarı yönlü risklerin kuvvetli olduğunu düşünüyoruz.

Kaynak: TÜİK

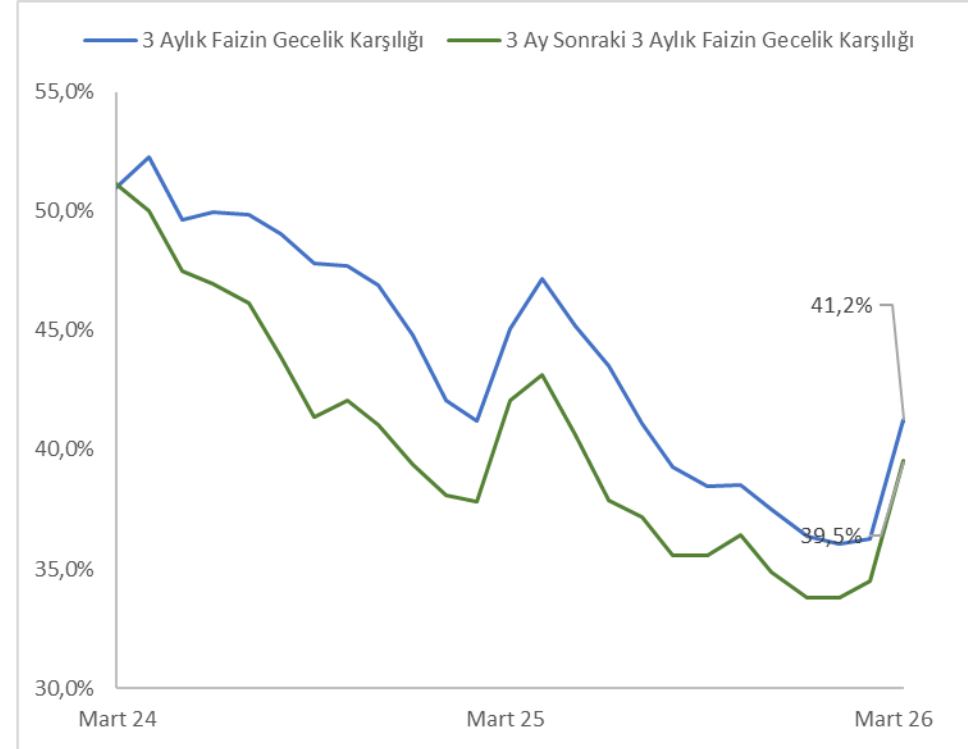
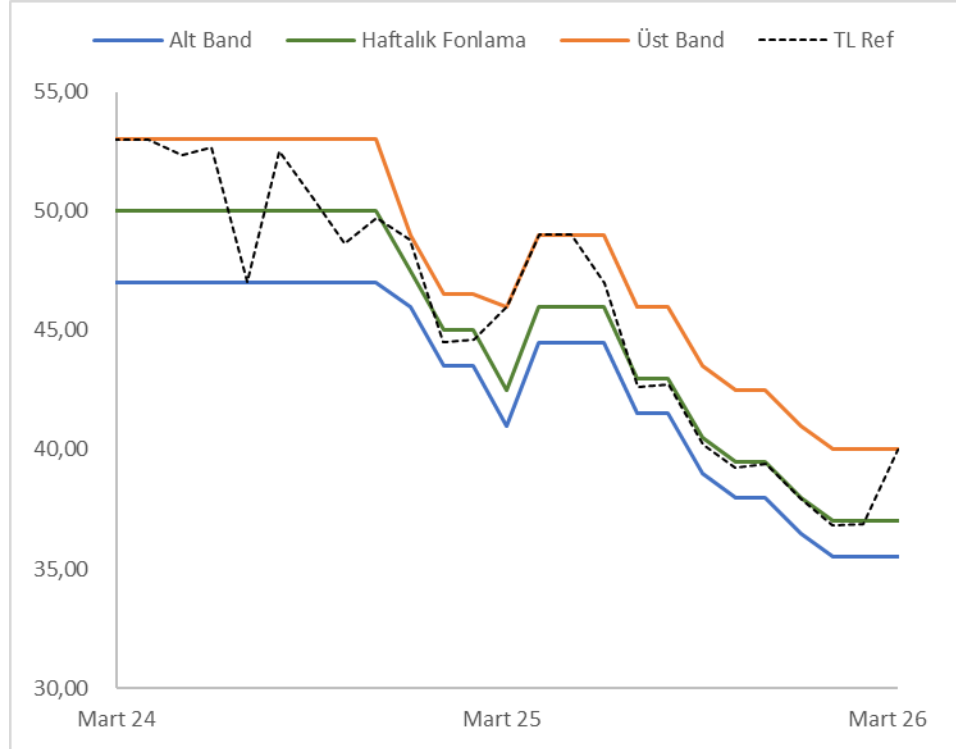
# PMI 22 Ayın En Yüksek Düzeyinden Geri Çekildi



Mart ayında SAMEKS ve ISO imalat verileri ekonomik aktivitedeki yavaşlamanın sürdüğüne işaret etti. Sanayi tarafında sınırlı toparlanma sinyalleri görülse de, ISO imalat PMI'ın 47,9 ile 50 eşik değerinin altında kalmayı sürdürmesi, savaş kaynaklı maliyet ve tedarik baskılarının imalat sektöründe ivme kaybına yol açtığını gösterdi. Hizmet sektöründeki zayıf seyirle birlikte genel görünüm, mart ayında ekonomik aktivitedeki yavaşlamanın devam ettiğine işaret etti.

Kaynak: Bloomberg

# Mart Sonunda Swap Piyasası Faiz Artırımı Olasılığını Fiyatladı

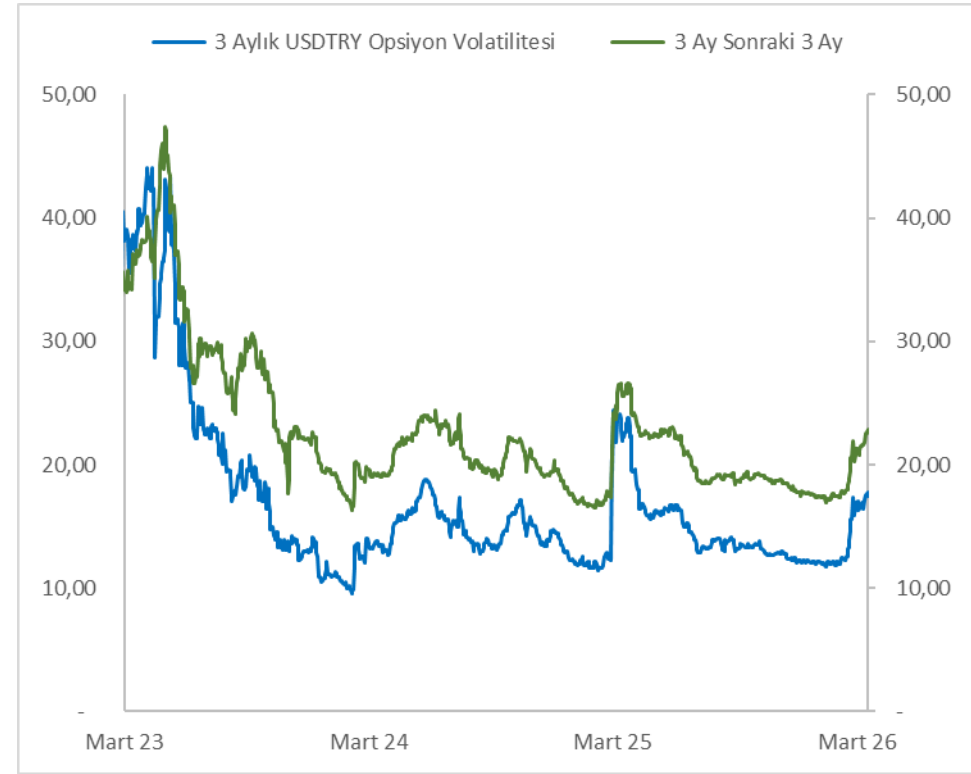
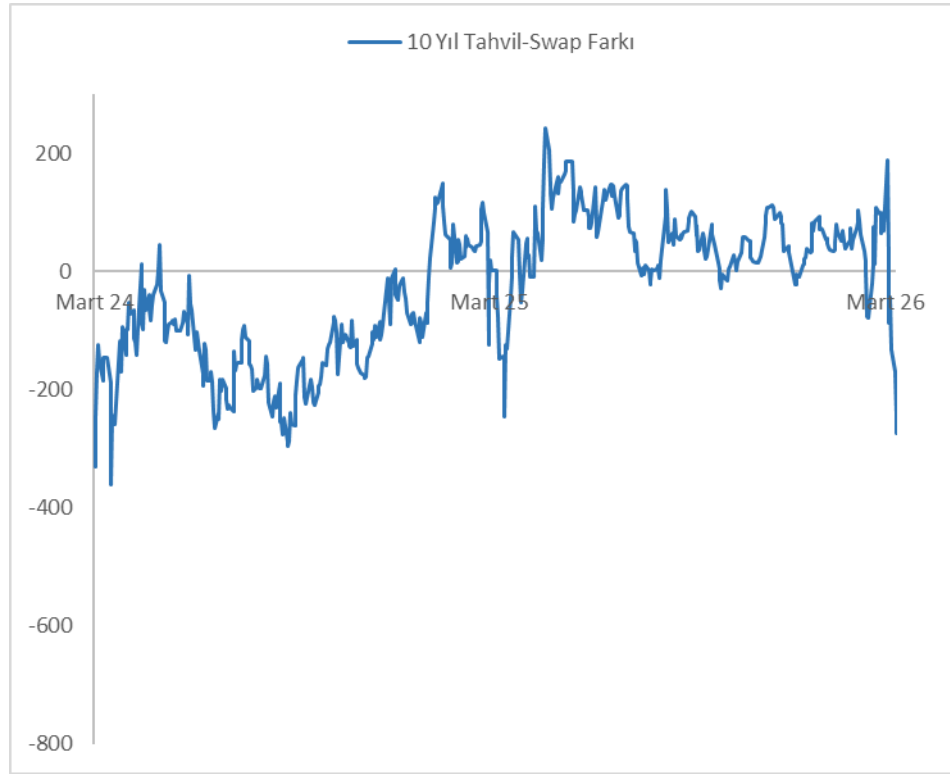


TCMB'nin İran savaşının başlamasının ardından repo ihalelerini iptal etmesi, piyasalarda güçlü bir sinyal etkisi yaratarak fonlama faizinin %40'a kadar yükselmesine yol açtı. Likidite fazlasının açığa dönmesiyle ağırlıklı ortalama fonlama faizi %40 seviyesine çıkarken TLREF de bu bölgeye yakınsadı. TCMB şu aşamada gecelik borç verme faizini kullanırken ihtiyaç halinde %43 seviyesindeki GLP'yi devreye alma esnekliğini koruyor. Mart sonu swap fiyatlamaları önümüzdeki üç ay için 250 baz

Kaynak: TCMB, Bloomberg

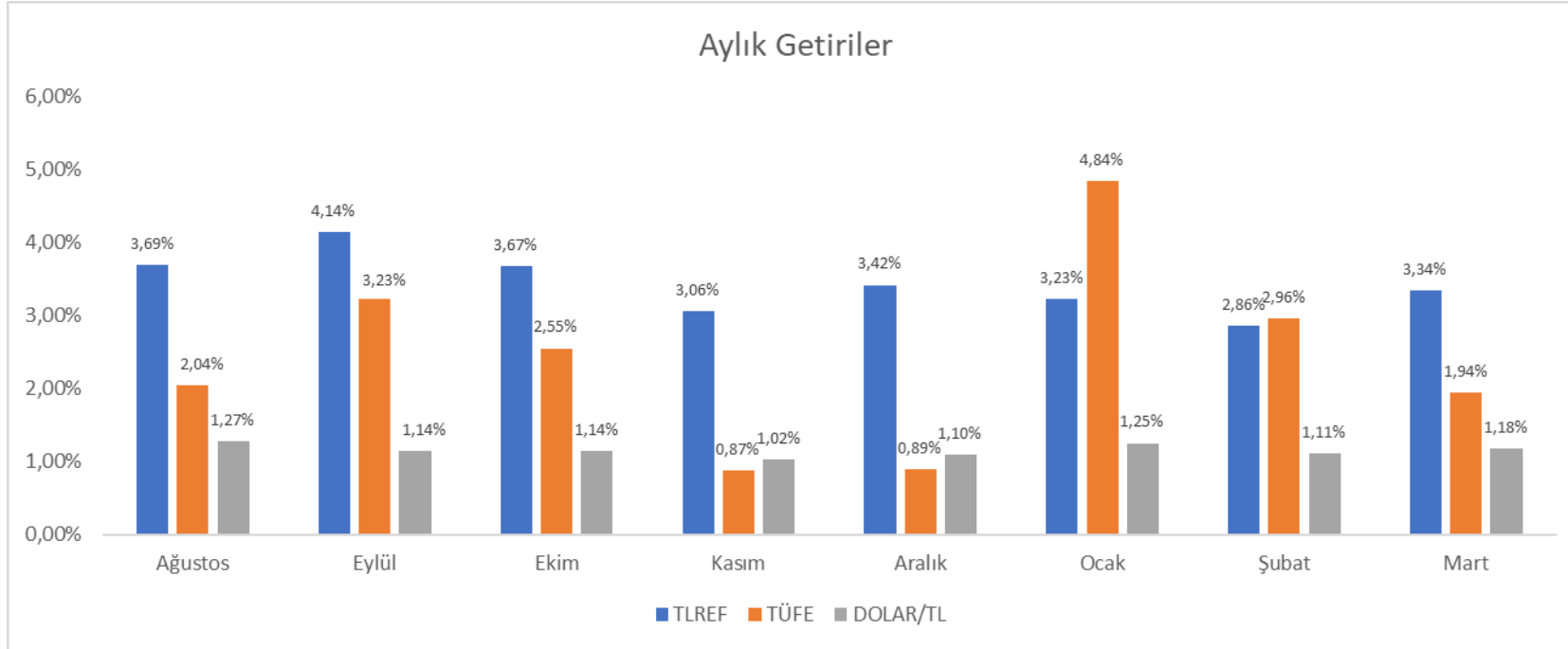
puanlılık faiz artırımına işaret etse de Nisan başında açıklanan görece ılımlı mart TÜFE verisi bu beklentileri zayıflattı.

# Negatif Spread, Sakin Görünen Piyasada Artan Kırılganlığa İşaret Ediyor



Türkiye 10 yıllık tahvil faizi ile swap faizinin arasındaki farkın negatife dönmesi, uzun vadeli tahvil piyasasında risk priminin yükseldiğine ve fiyatlamının sağlıklı bir zeminden uzaklaştığına işaret ediyor. Bu görünüm, özellikle uzun vadeli faizlerde oynaklığın artabileceğini ve tahvil piyasasında volatilitenin bir süre daha yüksek seyredebileceğini gösteriyor.

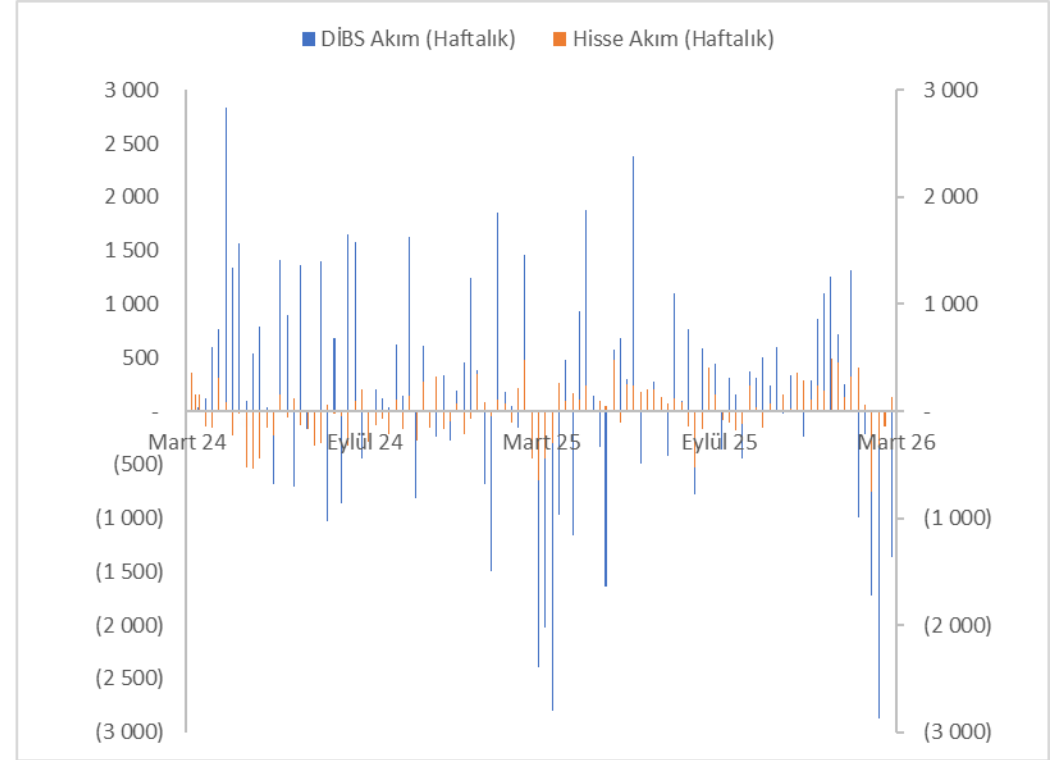
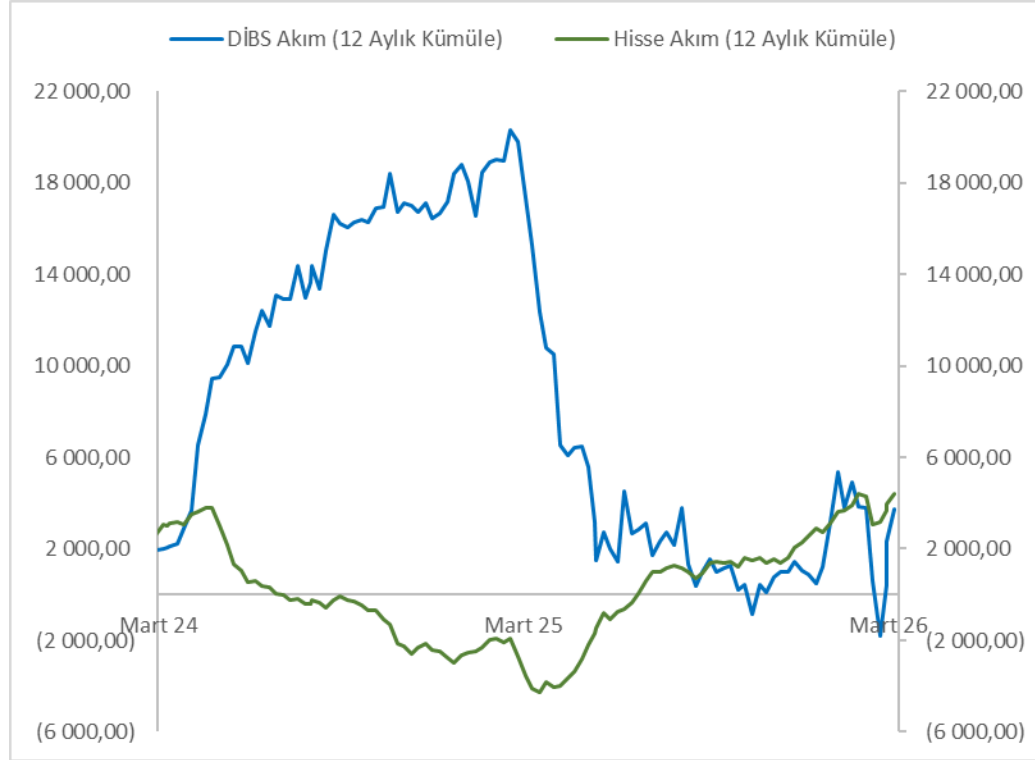
# TL Getirileri



Mart enflasyonunun görece ılımlı gelmesi, TLREF'in TCMB'nin ortalama fonlama maliyetindeki sıkışmaya paralel olarak yüksek seyrini koruması ve rezerv desteğiyle kur oynaklığının kontrol altında tutulması, TL getirilerinin cazibesini sürdürmesini sağladı.

Kaynak: Bloomberg

# Yurt Dışı Yerleşiklerden Hisse ve Tahvil Çıkışı Olsa da Trend Pozitif



Mln USD	DİBS	Hisse Senedi
3/27/2026	(1 370)	137
3/20/2026	(130)	(138)
3/19/2026	(130)	(138)
3/13/2026	(2 878)	(322)
<b>Toplam</b>	<b>(4 508)</b>	<b>(460)</b>

Kaynak: Bloomberg

# Yurt İçi Fon Akımlarında Sadece Kıymetli Madenlere Giriş Oldu

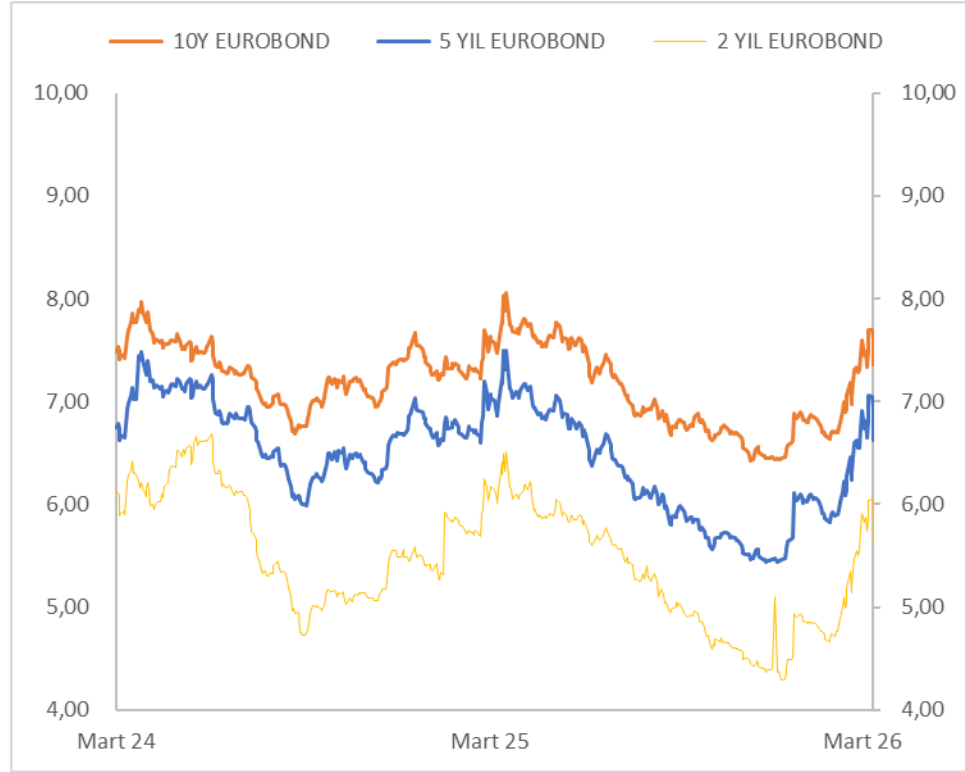
Yatırım ve Emeklilik Fonları Akım Verisi			
Endeks Adı	Aylık Giriş/Çıkış	YBB Giriş/Çıkış	AuM (TRY)
Para Piyasası (YF+EF)	(459.819.753.250)	(308.674.213.925)	1.536.364.202.801
Hisse Senedi (YF+EF)	(560.926.753)	16.028.057.647	647.118.962.791
Döviz + Eurobond (YF+EF)	(95.367.261.675)	(108.317.880.552)	2.673.505.020.031
Kıymetli Madenler (YF+EF)	8.705.349.887	95.640.162.516	1.293.635.923.201

Yatırım Fonları (YF)			
Endeks Adı	Aylık Giriş/Çıkış	YBB Giriş/Çıkış	AuM (TRY)
Para Piyasası Endeksi	(469.702.980.154)	(314.041.917.130)	1.291.562.483.012
Borçlanma Araçları Endeksi	(22.414.407.439)	(17.478.070.635)	168.531.770.284
Hisse Senedi Endeksi	3.375.322.272	15.514.251.574	459.386.725.779
Hisse Senedi	(361.359.999)	18.512.093.951	117.038.169.375
Hisse Senedi-Endeks Hisse	(1.219.617.900)	743.440.902	17.500.561.129
Katılım-Hisse	(354.635.916)	(5.153.808.311)	5.943.521.873
Serbest-Hisse	5.310.936.088	1.412.525.032	318.904.473.402
Kıymetli Madenler Endeksi	(1.589.088.321)	31.310.756.429	221.641.787.424
Karma & Değişken Endeksi	(8.123.638.221)	17.769.221.348	108.882.630.121
Fon Sepeti Endeksi	(8.803.780.132)	21.374.122.547	135.134.165.047
Katılım Endeksi	(146.211.429)	(22.052.596.678)	345.786.793.979
Döviz -Eurobond Endeksi	(93.832.236.175)	(100.391.804.497)	2.591.856.247.355
Dış Borçlanma(Eurobond)	173.656.080	(663.379.157)	16.104.058.233
Yabancı Borçlanma Araçları	(8.960.543)	(23.417.913)	1.179.821.032
Kira Sertifikası (Döviz)	(864.384)	(16.325.340)	222.433.226
Serbest-Döviz	(93.996.067.328)	(99.688.682.087)	2.574.349.934.864
<b>TOPLAM</b>	<b>(601.237.019.599)</b>	<b>(367.996.037.044)</b>	<b>5.322.782.603.000</b>

Emeklilik Fonları (EF)			
Endeks Adı	Aylık Giriş/Çıkış	YBB Giriş/Çıkış	AuM (TRY)
Değişken	(3.306.704.092)	(14.619.912.526)	167.054.474.672
Dengeli (Esnek & Karma)	(1.167.967.961)	(118.814.600)	27.351.999.720
Endeks + Hisse	(4.018.748.547)	431.306.552	187.649.737.490
Endeks	(230.372.955)	(428.658.610)	12.699.703.285
Hisse	(3.788.375.592)	859.965.162	174.950.034.205
Fon Sepeti	(750.829.113)	7.621.946.093	70.932.527.908
Kamu Dış Borçlanma	(1.535.025.500)	(7.926.076.054)	81.648.772.676
Kamu İç Borçlanma (TL)	(1.560.746.286)	(3.897.937.631)	46.639.434.280
Para Piyasası	9.883.226.904	5.367.703.205	244.801.719.789
Standart	591.644.862	1.247.925.738	40.014.039.440
Altın	10.294.438.208	64.329.406.087	1.071.994.135.777
Katkı	7.805.238.156	16.806.185.115	258.287.081.190
Öst	1.259.858.031	(774.855.196)	20.827.493.553
<b>TOPLAM</b>	<b>16.234.526.632</b>	<b>69.241.731.980</b>	<b>2.196.373.922.941</b>

Kaynak: Rasyonet

# Türkiye CDS Jeopolitik Konumundan Ötürü Yükseldi



Jeopolitik risklerin yükselmesiyle 300'lerin üstüne çıkan Türkiye 5 yıllık CDS primi eurobond üzerinde baskı yarattı.

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
HVK	HEDEF PORTFÖY BİRİNCİ BORÇLANMA ARAÇLARI (TL) FONU	10	10	10	0
SOS	HEDEF PORTFÖY SAĞLIK DEĞİŞKEN FONU	0	0	10	15
HKJ	HEDEF PORTFÖY PARA PİYASASI SERBEST FON	80	60	25	10
<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	0	10	25	35
HAM	HEDEF PORTFÖY ALTIN KATILIM FONU	5	20	40	55
HCV	HEDEF PORTFÖY ATAK ÇOKLU VARLIK KATILIM FONU	10	10	10	0
HPH	HEDEF PORTFÖY PARA PİYASASI KATILIM FONU	85	60	25	10
<b>TOPLAM</b>		<b>100</b>	<b>100</b>	<b>100</b>	<b>100</b>

# HEDEF PORTFÖY YÖNETİMİ ARAŞTIRMA BİRİMİ

Kıvanç Manzakoglu, 0212 970 85 38  
Dr. Vahap Taştan 0212 970 85 70  
Aleyna Derelioğlu, 0212 970 85 64

kivanc.manzakoglu@hedefportfoy.com.tr  
vahap.tastan@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 getirin 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](http://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