

Hedef Portföy Strateji Sunumu



Temmuz 2025

Haziran – Küresel Özet

- Haziran ayında, tarife görüşmelerinin yarattığı belirsizlikler azalırken, ABD ile Çin geçici bir ateşkese imza attı. Anlaşmaya göre Çin nadir toprak ihracatını hızlandırma; ABD ise belirli misillemeleri sonlandırma konusunda mutabık kaldı.
- Ticaret savaşlarının yarattığı belirsizliklerin yerini jeopolitik gelişmeler alırken ABD ve İsrail, İran'a karşı hava saldırılarını başlattı. 12 gün süren karşılıklı füze atışları Brent Petrol'ü 78 dolar seviyesine kadar taşıdı. Ateşkesle birlikte tekrar 70 dolar seviyesinin altına çekildi.
- Arz kesintisi ve Hürmüz Boğazı'ndaki olası transit riskleri, majör endekslerde bulunan enerji ve savunma şirketlerinin desteğiyle hisse senedi piyasalarında kalıcı bir etki yaratmadı.
- FED yılın 4. toplantısında da faizi 4,25-4,50 aralığında sabit bıraktı. FED projeksiyonlarında, 2025 yılı için büyüme tahmini aşağı, enflasyon tahmini yukarı yönde revize edildi. Bu durum stagflasyon riskinde artışa işaret etti.
- Japonya'da yüksek enflasyon, zayıf büyüme ve sakin USD/JPY paritesi ile sabit faizler Haziran'da devam etti. BOJ üyeleri yıl sonuna kadar faiz artırımını konusunda verileri izleyeceklerini belirtti.
- Savaş gerilimleri ABD ham petrol stoklarına da doğrudan yansıdı. Son 5 yıllık ortalamanın %11 altında 415 milyon varile gerileyen petrol stokları, talebin hala güçlü olduğunu destekledi.
- EUR/USD paritesinde ABD'nin bütçedeki genişlemeci politikaları fiyatlamaların haziran sonu 1,18 seviyesine yükselmesini destekledi.
- Global piyasalarda risklerin azalması ile sert yükselişlerine ara veren Ons Altın; FED'in bağımsızlığına dair riskler ve Merkez Bankaları'nın rezerv alışının devamına dair beklentilerle 3.250-3.300 seviyelerini korumaya devam etti.
- ABD'de onaylanan vergi tasarısıyla birlikte yurt dışı hisse senetlerindeki notumuzu «NÖTR» seviyesine çekiyoruz.

Haziran – Yerel Özet

- TCMB Haziran Para Politikası Kurulu'nda politika faizi sabit bırakılırken, metinde yapılan değişiklikler Temmuz ayında olası faiz indirimlerine sıcak bakılabileceğine işaret etti. Manşet enflasyon %35 seviyesine gerileyerek son 12 ayın en düşük seviyelerinde açıklandı. Piyasadaki faiz indirim beklentileri kuvvetlendi. Hisse ve tahvil piyasası bu beklentilerden olumlu etkilendi.
- Mayıs ayında Türkiye'de yılın en yüksek konut satışları gerçekleşirken, veri geçen yılın aynı ayına kıyasla %17,6'lık artış gösterdi. İkinci el konut satışlarının payı toplam satışlarda hala yüksek seyrederken, toplam satışların %15'ini de ipotekli satışlar oluşturdu.
- Mayıs ayında takipteki kredilerin toplam kredilere oranı %2,16'ya kadar yükselirken, tüketici kredileri ve bireysel kredi kartlarında %3,83 oran ile yukarı yönlü bozulma devam etti. Toplam kredi hacmi de aylık ve yıllık bazda büyümeye devam etti.
- Sıkı para politikasının devamı, jeopolitik risklerin normalleşmesi ve siyasi belirsizliklerdeki gevşeme ile Haziran sonunda CDS risk primini 300 seviyesinin altına çekti.
- Yatırım fonları nakit akımları incelendiğinde, Haziran'da da Serbest-Döviz fonlara girişler devam etti. Fakat döviz mevduatlarında parite etkisinden arındırılmış 4 haftalık veri, dolarizasyon tarafında risk olmadığını göstermekte.
- Mayıs enflasyonu ile birlikte 12 ay sonrası hanehalkı beklentileri 60,9'dan 53,0 seviyesine geriledi. Beklentilere dair olumlu gelişmeler TL cinsinden varlıkların cazibesinin korunacağına sinyal verdi.
- Temmuz ayı Hazine DİBS ihaleleri, PPK öncesi fırsatlar barındırıyor.

Küresel Piyasalar

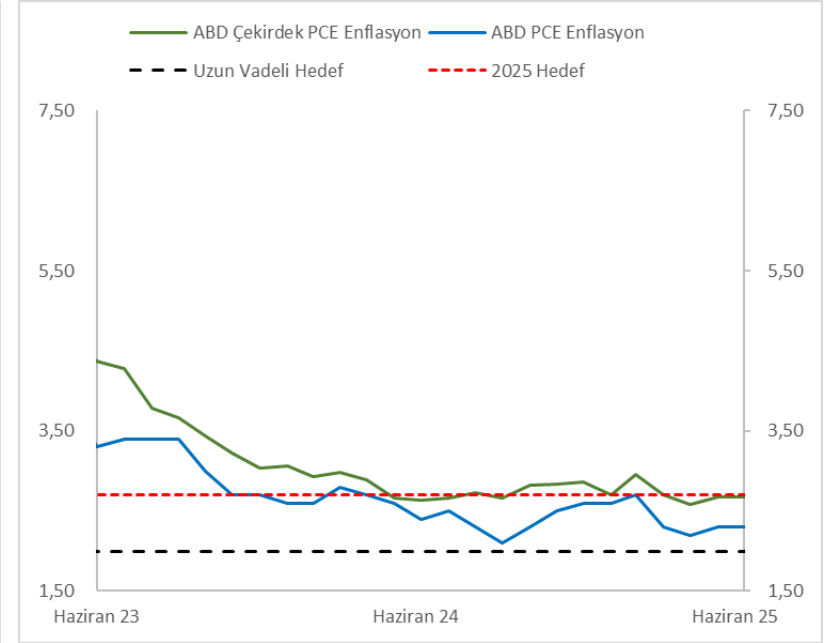
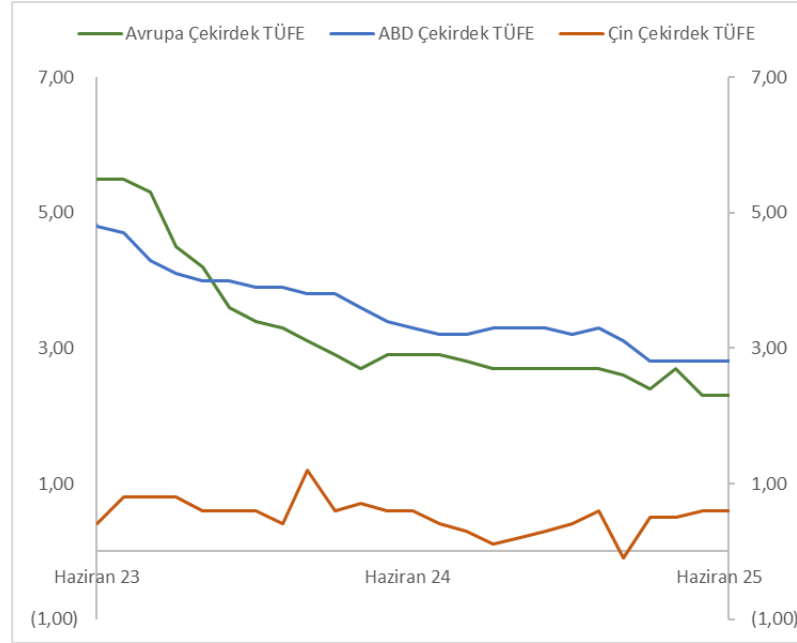
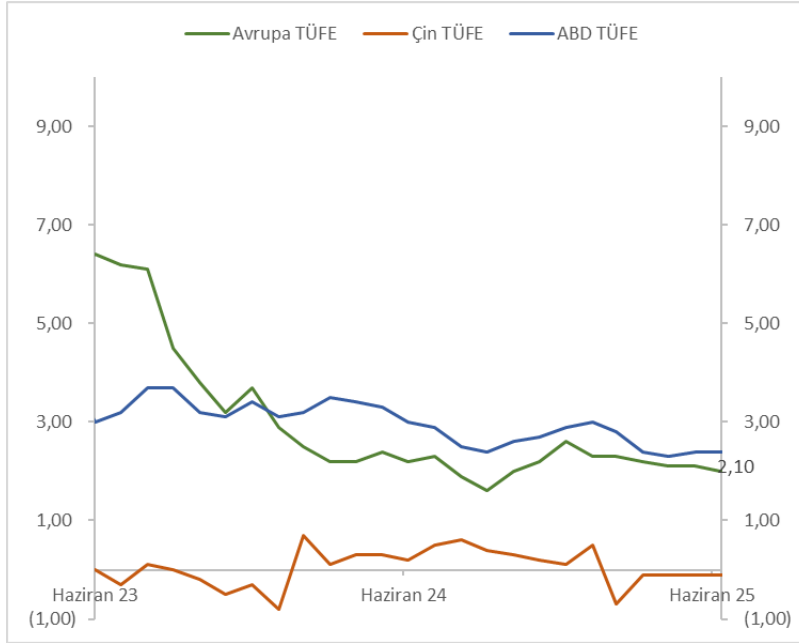
FED'in projeksiyonu ve artan enflasyon beklentileri

Percent												
Variable	Median ¹				Central Tendency ²				Range ³			
	2025	2026	2027	Longer run	2025	2026	2027	Longer run	2025	2026	2027	Longer run
Change in real GDP	1.4	1.6	1.8	1.8	1.2-1.5	1.5-1.8	1.7-2.0	1.7-2.0	1.1-2.1	0.6-2.5	0.6-2.5	1.5-2.5
March projection	1.7	1.8	1.8	1.8	1.5-1.9	1.6-1.9	1.6-2.0	1.7-2.0	1.0-2.4	0.6-2.5	0.6-2.5	1.5-2.5
Unemployment rate	4.5	4.5	4.4	4.2	4.4-4.5	4.3-4.6	4.2-4.6	4.0-4.3	4.3-4.6	4.3-4.7	4.0-4.7	3.5-4.5
March projection	4.4	4.3	4.3	4.2	4.3-4.4	4.2-4.5	4.1-4.4	3.9-4.3	4.1-4.6	4.1-4.7	3.9-4.7	3.5-4.5
PCE inflation	3.0	2.4	2.1	2.0	2.8-3.2	2.3-2.6	2.0-2.2	2.0	2.5-3.3	2.1-3.1	2.0-2.8	2.0
March projection	2.7	2.2	2.0	2.0	2.6-2.9	2.1-2.3	2.0-2.1	2.0	2.5-3.4	2.0-3.1	1.9-2.8	2.0
Core PCE inflation ⁴	3.1	2.4	2.1		2.9-3.4	2.3-2.7	2.0-2.2		2.5-3.5	2.1-3.2	2.0-2.9	
March projection	2.8	2.2	2.0		2.7-3.0	2.1-2.4	2.0-2.1		2.5-3.5	2.1-3.2	2.0-2.9	
Memo: Projected appropriate policy path												
Federal funds rate	3.9	3.6	3.4	3.0	3.9-4.4	3.1-3.9	2.9-3.6	2.6-3.6	3.6-4.4	2.6-4.1	2.6-3.9	2.5-3.9
March projection	3.9	3.4	3.1	3.0	3.9-4.4	3.1-3.9	2.9-3.6	2.6-3.6	3.6-4.4	2.9-4.1	2.6-3.9	2.5-3.9

Kaynak: Bloomberg

Haziran ayında açıklanan Fed projeksiyonlarında, 2025 yılı büyüme tahmini aşağı yönlü, enflasyon tahmini ise yukarı yönlü revize edildi. Bu durum, stagflasyon riskinin arttığına işaret ediyor.

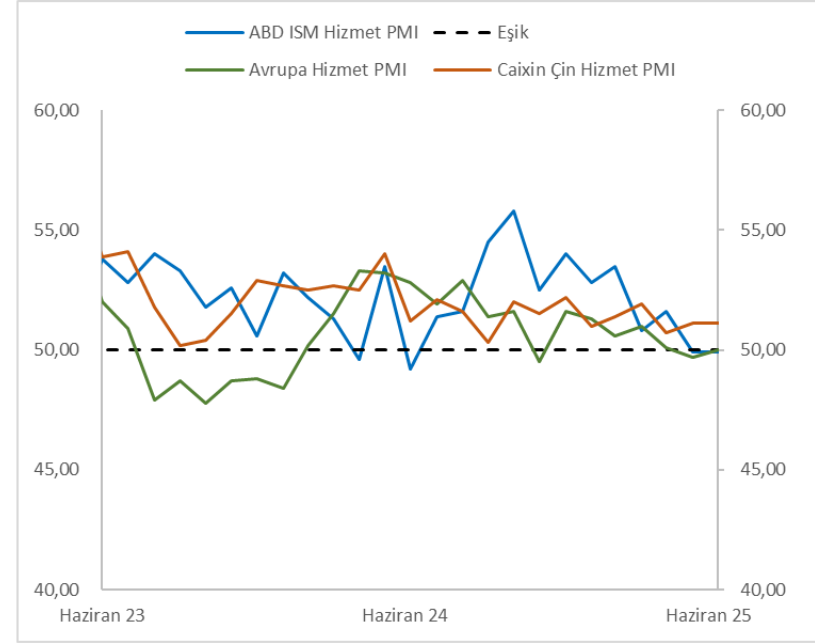
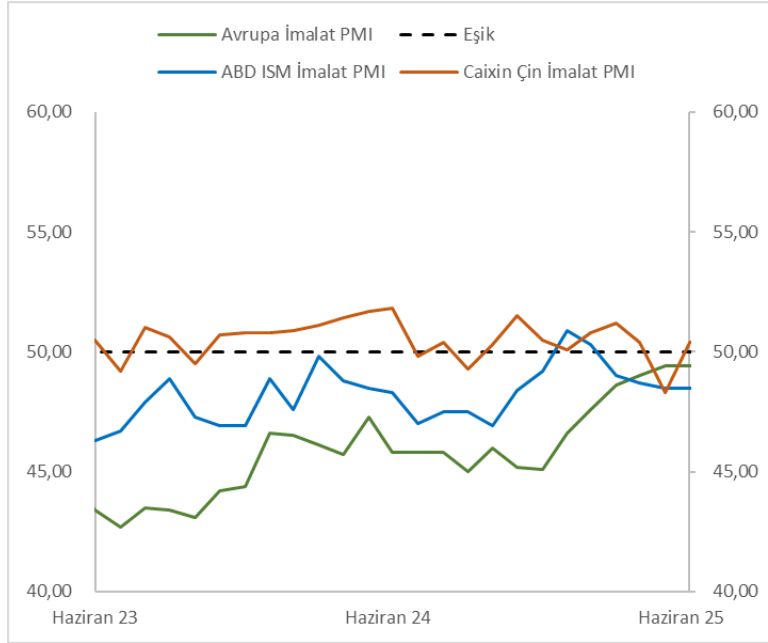
Tarifelerin Enflasyonist Etkisi



Kaynak: Bloomberg

Tarifelerin gündeme gelmesiyle birlikte en büyük endişe enflasyon üzerindeki baskının artması olmuştur. Ancak, Avrupa ve ABD enflasyon verileri incelendiğinde bu etkinin henüz enflasyon rakamlarına yansımadağı görülmektedir. FED'e göre yaz aylarında bu etkinin daha görülür hale gelmesi bekleniyor.

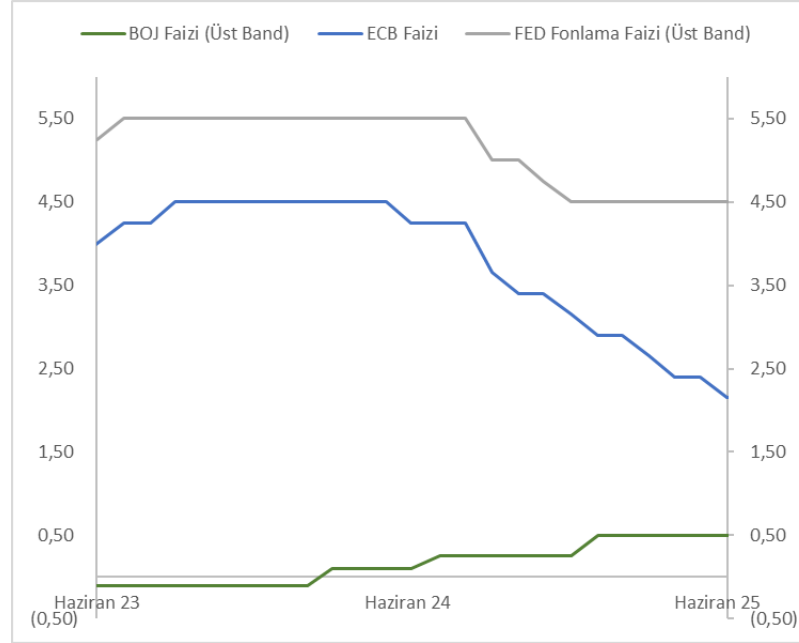
İmalat ve Hizmet Tarafındaki Durgunluk Devam Ediyor



Kaynak: Bloomberg

Amerika ve Avrupa'da imalat sektörleri 50 eşik değerinin altında kalarak daralmaya devam ederken, Çin'de tablo büyük ölçüde benzer seyretmekle birlikte Haziran ayı imalat PMI verisi 50,4 ile eşik değerini üzerinde gerçekleştirmiştir.

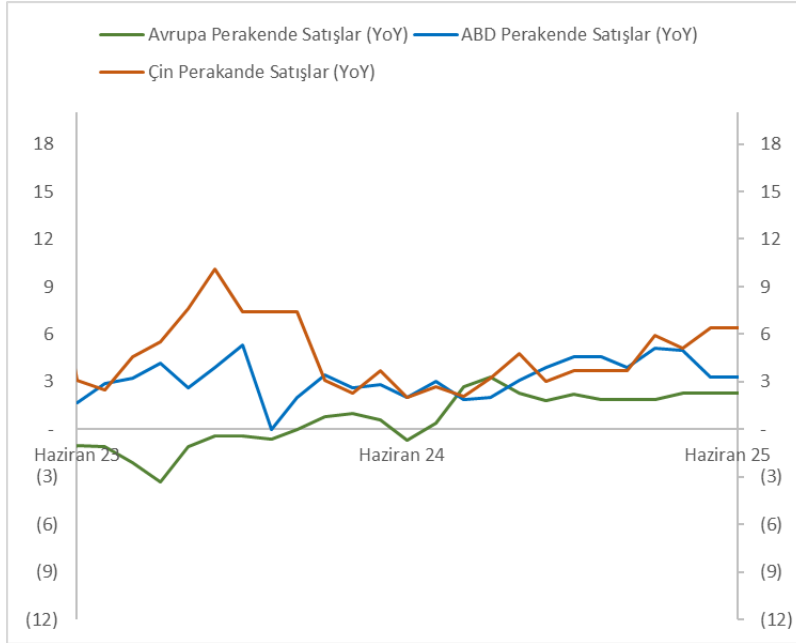
ECB İndirime Devam Ederken FED Temkinli



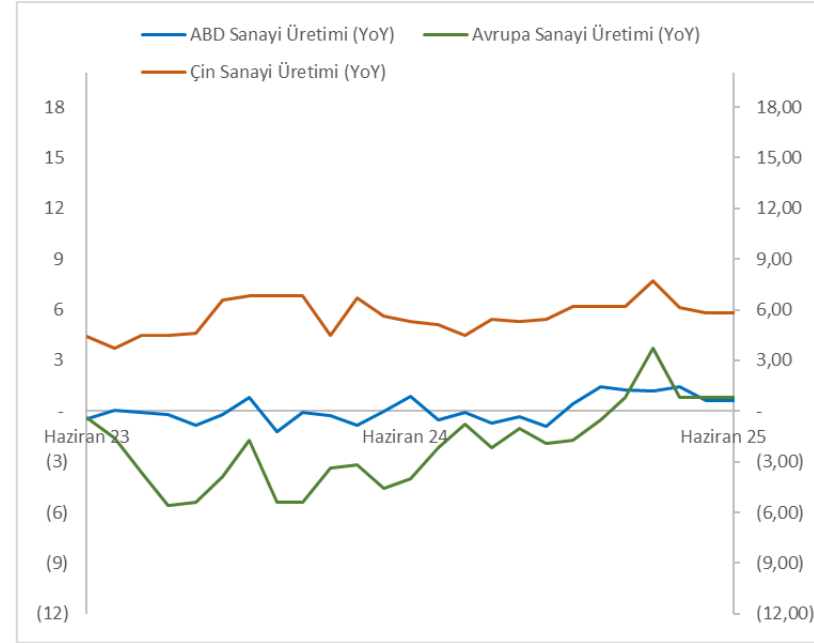
Kaynak: Bloomberg

Avrupa Merkez Bankası (ECB), enflasyon verilerinin beklentilerin altında gerçekleşmesi doğrultusunda Temmuz ayında da faiz indirimine gitti. Buna karşın, ABD' de devam eden tarifelerin oluşturduğu enflasyonist baskı nedeniyle Fed, politika faizini %4,50 seviyesinde sabit bırakma kararını sürdürdü.

Savunma Harcamaları Avrupa'da Ekonomik Avantaj Yaratabilir



Kaynak: Bloomberg



Avrupa'da artan savunma harcamaları, kamu yatırımlarını ve yerli sanayiye destekleyerek ekonomik büyümeye dolaylı katkı sağlayabilir. Ancak, satış ve üretim verileri Avrupa'nın iç talep tarafında hâlâ zayıf seyrettiğini gösteriyor. Avrupa'nın savunma harcamaları üzerinden yaratacağı ekonomik avantajın sürdürülebilirliği, aynı zamanda iç talebin canlandırılmasına da bağlı olacaktır.

Haziran Varlık Getirileri

Hisse Senetleri	2024-12-31	2025-04-30	2025-05-30	2025-06-30	2024	YBB	Mayıs	Haziran
SP500	5 882	5 569	5 912	6 205	23%	5,5%	6,2%	5,0%
NASDAQ COMP	19 311	17 446	19 114	20 370	29%	5,5%	9,6%	6,6%
DAX	19 909	22 497	23 997	23 910	19%	20,1%	6,7%	-0,4%
Rusel200	2 228	1 964	2 066	2 175	10%	-2,4%	5,2%	5,3%
EUROSTOXX 50	4 896	5 160	5 367	5 303	8%	8,3%	4,0%	-1,2%
MSCI EM	42	44	46	48	4%	15,4%	4,0%	6,0%
MSCI CHINA	47	52	53	55	15%	17,6%	2,2%	4,3%
BIST100-USD	278	236	230	250	10%	-10,1%	-2,4%	8,6%
BIST30-USD	304	257	254	280	12%	-7,9%	-1,4%	10,5%
Nikkei	39 895	36 045	37 965	40 487	19%	1,5%	5,3%	6,6%
SP500 - Enerji	655	617	619	649	2%	-0,9%	0,3%	4,7%
SP500 - Sağlık	1 605	1 637	1 543	1 573	1%	-2,0%	-5,7%	1,9%
SP500 - Teknoloji	4 610	4 084	4 524	4 965	36%	7,7%	10,8%	9,7%
SP500 - Gıda ve İçecek	797	874	874	864	0%	8,5%	0,0%	-1,2%
SP500 - İletişim	342	322	353	378	39%	-6,6%	9,6%	7,2%
SP500 - Ulaştırma	983	917	973	1 021	-1%	-3,1%	6,1%	4,9%
SP500 - Medya	1 412	1 299	1 441	1 555	41%	-9,2%	10,9%	7,9%
FX	2024-12-31	2025-04-30	2025-05-30	2025-06-30	2024	YBB	Mayıs	Haziran
Dolar Endeksi	108	99	99	97	7%	-4,1%	-0,1%	-2,5%
EUR/USD Parite	1	1	1	1	-6%	4,6%	0,2%	3,9%
Japon Yeni	157	143	144	144	11%	-4,7%	0,7%	0,0%
Tahvil Getirileri	2024-12-31	2025-04-30	2025-05-30	2025-06-30	2024	YBB	Mayıs	Haziran
SOFR Getiri Endeksi	117	119	120	120	5,4%	2,2%	0,4%	0,4%
ABD 7-10Y Tahvil	92	96	95	96	-4,1%	3,6%	-1,6%	1,3%
ABD 1G Tahvil	107	108	108	110	-3,5%	2,6%	-0,2%	1,7%
ABD 2Y Tahvil	95	95	96	97	0,8%	1,9%	1,3%	1,4%
GOÜ Dış Borçlanma	89	90	91	93	0,0%	4,0%	0,7%	2,2%
GOÜ İç Borçlanma	23	24	25	25	-8,8%	9,7%	0,9%	2,7%
Faizler	2024-12-31	2025-04-30	2025-05-30	2025-06-30	2024	YBB	Mayıs	Haziran
ABD 10Y Tahvil	4,57	4,16	4,40	4,23	0,69	-0,34	0,24	-0,17
ABD 5Y Tahvil	4,38	3,73	3,96	3,80	0,53	-0,58	0,24	-0,16
ABD 2Y Tahvil	4,24	3,60	3,90	3,72	-0,01	-0,52	0,29	-0,18
ABD 10Y Tahvil BE	2,34	2,24	2,33	2,28	0,17	-0,05	0,09	-0,05
ABD 5Y Tahvil BE	2,39	2,31	2,39	2,31	0,24	-0,09	0,08	-0,08
ABD 2Y Tahvil BE	2,54	2,76	2,62	2,45	0,52	-0,09	-0,14	-0,17
Almanya 10Y Tahvil	2,37	2,44	2,50	2,61	0,34	0,24	0,06	0,11
Almanya 2Y Tahvil	2,08	1,69	1,78	1,86	-0,32	-0,22	0,09	0,09

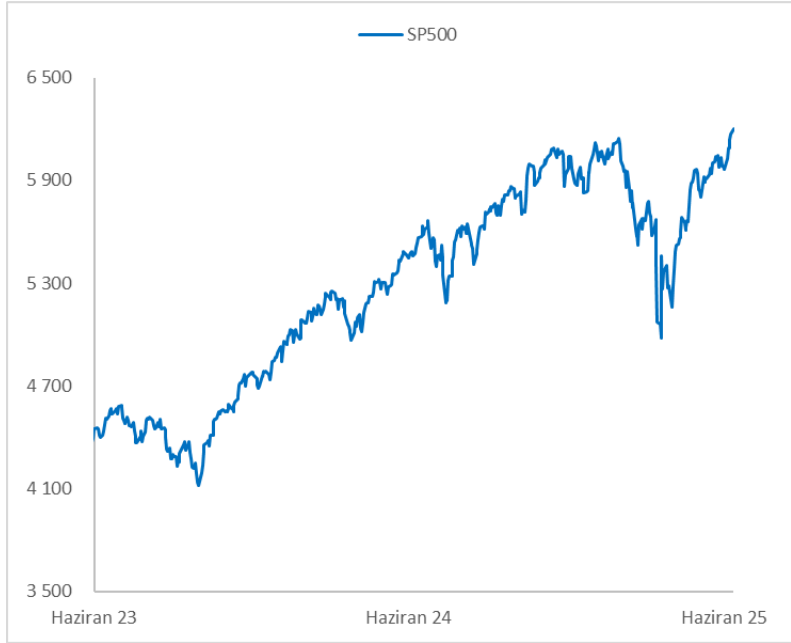
Kaynak: Bloomberg

Emtia Getirileri

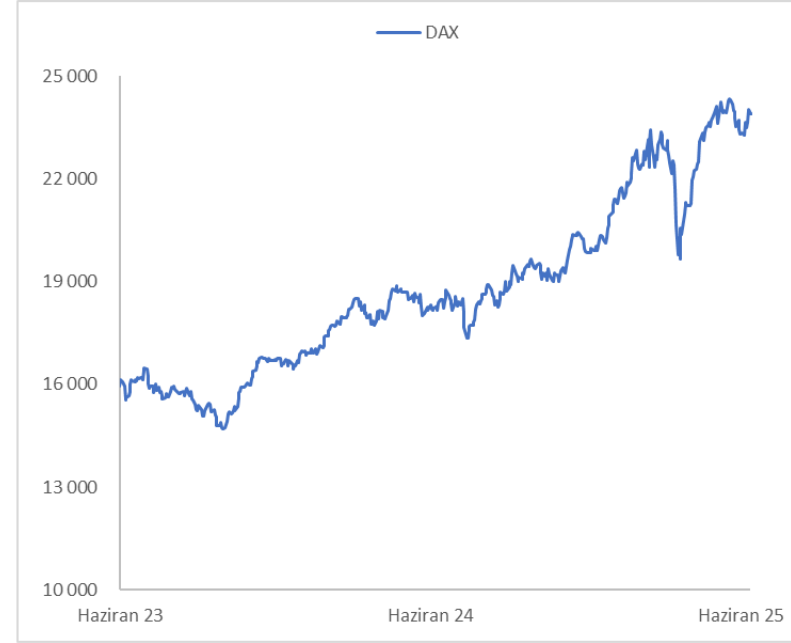
	2024-12-31	2025-04-30	2025-05-30	2025-06-30	2024	YBB	Mayıs	Haziran
Baltic Dry	997	1 386	1 418	1 489	-52%	49%	2%	5,0%
WTI Aktif Kontrat	72	58	61	65	0%	-9%	4%	7,1%
Brent Aktif Kontrat	75	63	64	68	-3%	-9%	1%	5,8%
Doğalgaz Aktif Kontrat	4	3	3	3	45%	-5%	4%	0,3%
TTF Doğalgaz (EUR)	50	32	34	32	56%	-36%	5%	-4,9%
NYMEX Crack Spread	17	26	24	25	-28%	46%	-11%	5,2%
Kömür Aktif Kontrat (Rotterdam)	114	97	95	108	20%	-5%	-1%	13,1%
Iron Ore Spot (Çin) (USD)	95	94	92	88,6	-28%	-7%	-2%	-3,6%
Çin Sıcak Haddelenmiş Çelik (USD)	476	453	448	447	-17%	-6%	-1%	-0,3%
Türkiye Sıcak Haddelenmiş Çelik (USD)	570	583	565	550	-20%	-4%	-3%	-2,7%
Bakır (LME)	8 768	9 125	9 498	9 869	2%	13%	4%	3,9%
Alüminyum (LME)	2 552	2 400	2 444	2 597,5	7%	2%	2%	6,3%
Çinko (LME)	2 979	2 593	2 620	2 752	12%	-8%	1%	5,0%
Nikel (LME)	15 328	15 418	15 237	15 215	-8%	-1%	-1%	-0,1%
Kurşun (LME)	1 952	1 958	1 958	2 045	-6%	5%	0%	4,4%
Ons Altın	2 625	3 289	3 289	3 303	27%	26%	0%	0,4%
Ons Gümüş	28,9	32,6	33,0	36,1	21%	25%	1%	9,5%

Kaynak: Bloomberg

Jeopolitik Risklerin Azalması Risk İştahını Tekrar Yükseltti

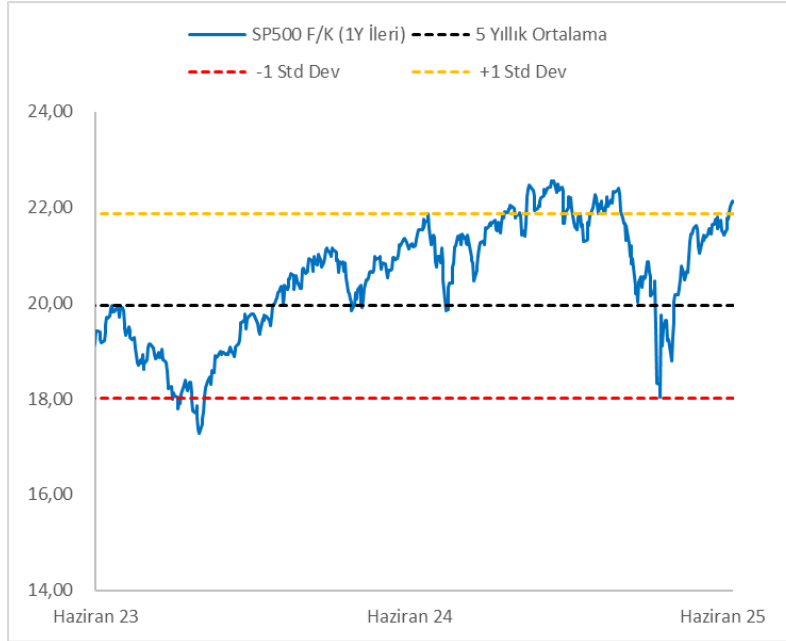


Kaynak: Bloomberg

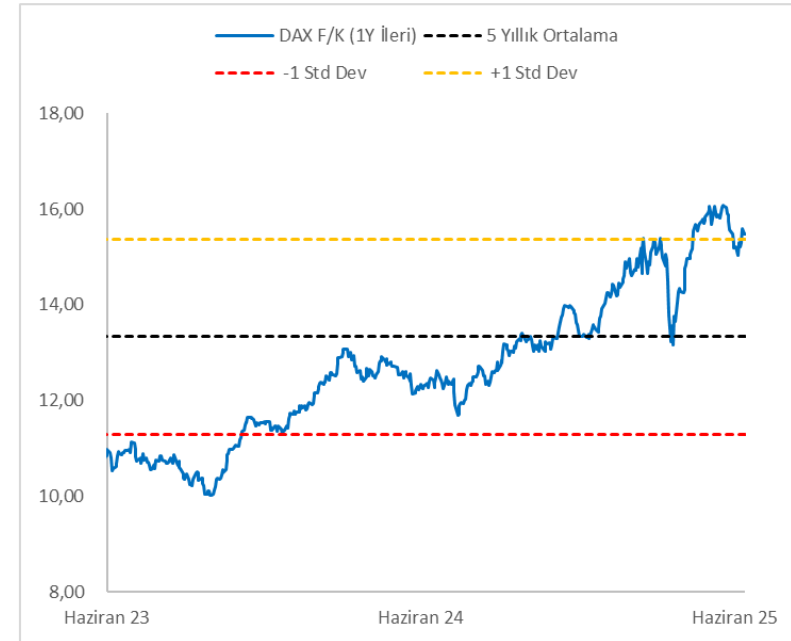


İran ile İsrail arasındaki savaşın 60 günlük ateşkesle duraksaması, küresel endeklerde bir rahatlama dönemi olarak algılandı. Bu gelişmeyle S&P 500 %5 yükselirken, DAX ise yatay hareket etti.

Değerlemeler Pahalılığa İşaret Etmeye Devam Ediyor

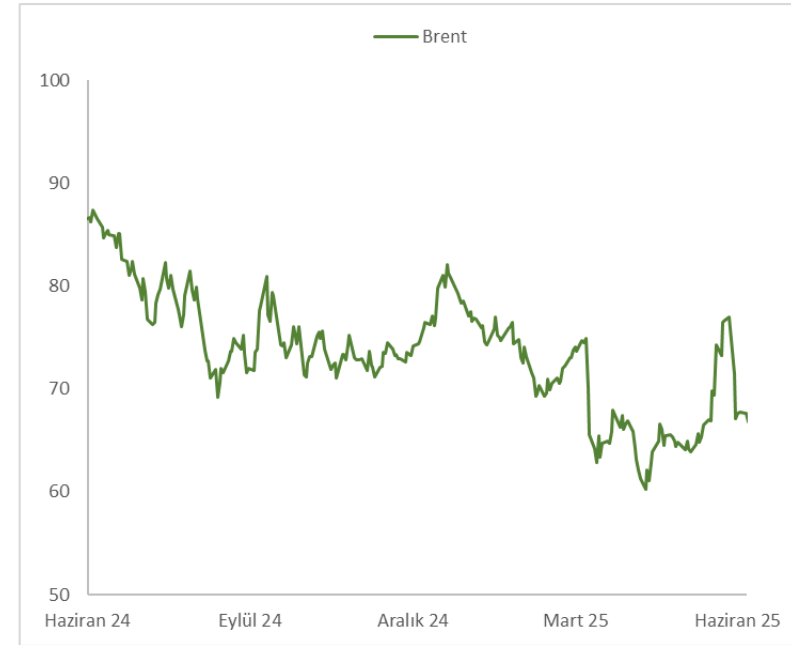
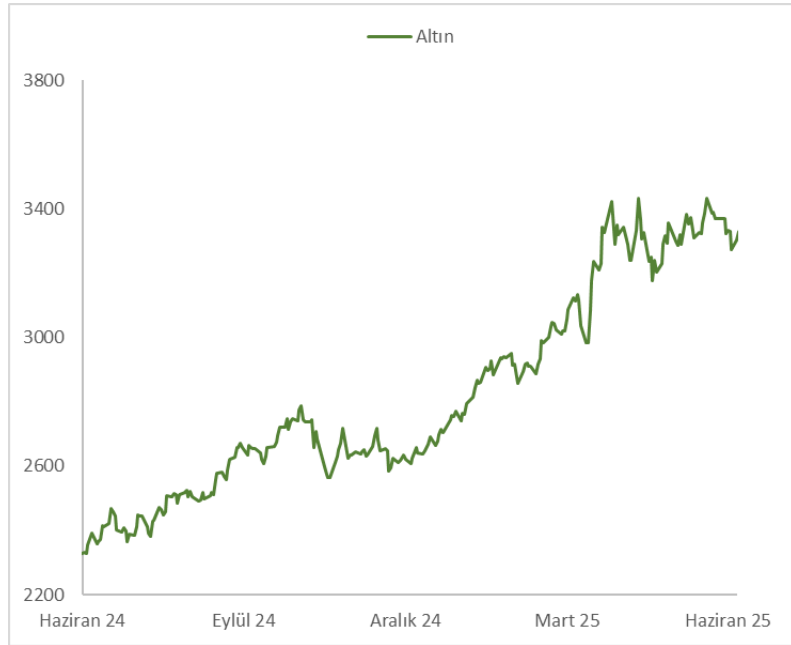


Kaynak: Bloomberg



S&P 500 ve DAX endeksleri, fiyat/kazanç oranlarının tarihsel ortalamaların üzerinde kalmaya devam etmesiyle birlikte pahalı değerlemelere işaret ediyor.

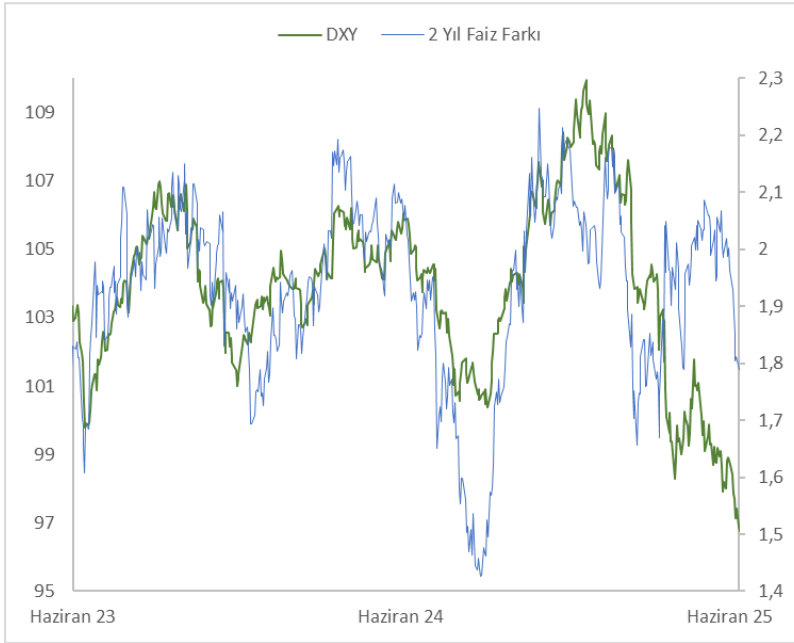
Jeopolitik Etkiler Altın ve Petrol Tarafında Volatilite Yarattı



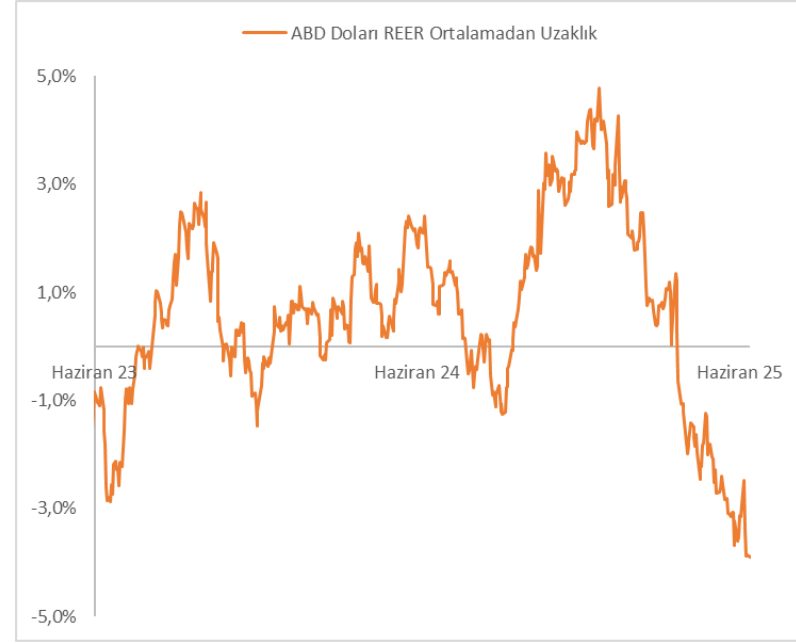
Kaynak: Bloomberg

İran ile İsrail arasındaki çatışma ve ardından gelen uzlaşma beklentileri, güvenli liman olan altın ile arz riski taşıyan petrolde dalgalanmalara yol açtı.

Dolar Endeksi Tarihi Düşük Seviyelerde



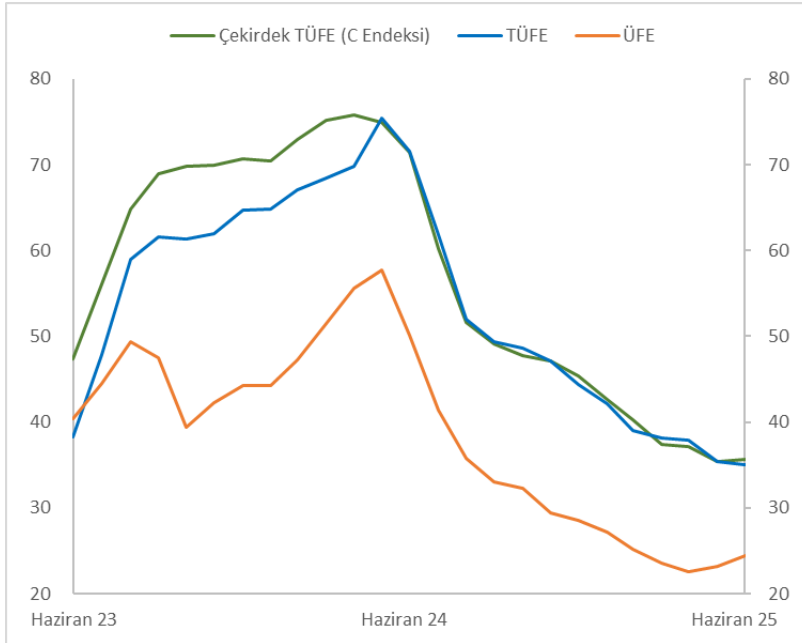
Kaynak: Bloomberg



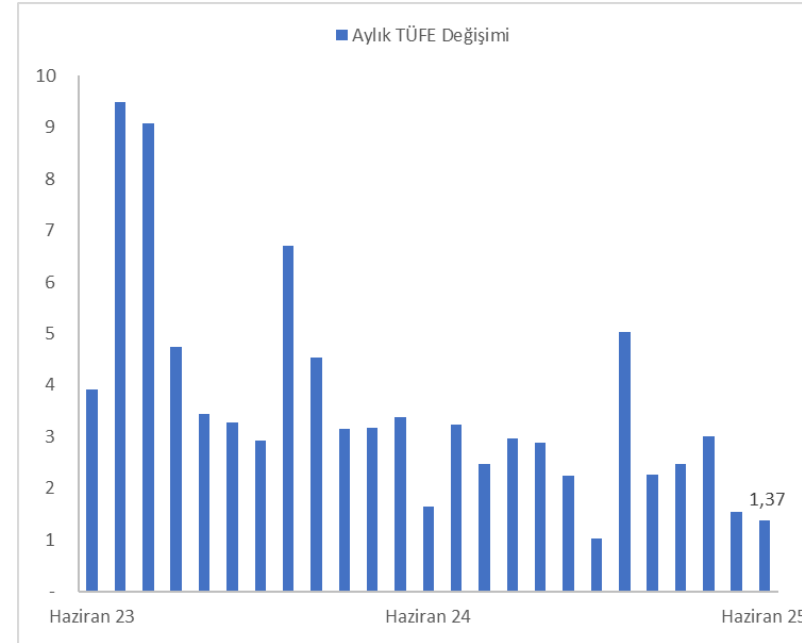
ABD'nin uygulamaya koymayı planladığı vergi indirim paketi ve gümrük tarifelerine yönelik endişeler, dolar üzerindeki güveni sarsarak endeksin tarihi dip seviyelere gerilemesine yol açtı.

Yurt İçi Piyasalar

Haziran Enflasyonu Beklentilerin Altında Açıklandı

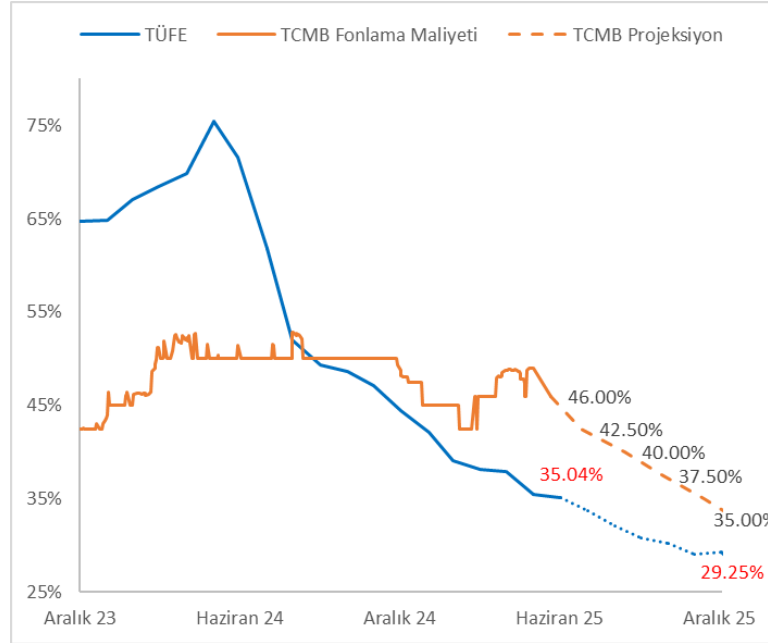


Kaynak: TÜİK



Haziran TÜFE'sinin %1,37 ile beklentinin (%1,5) altında kalması, faiz indirimi beklentilerini desteklerken; yıllık enflasyonun %35,05'e düşmesi, %29 olan yıl sonu hedefiyle olan makasın daralmasına katkı sağladı.

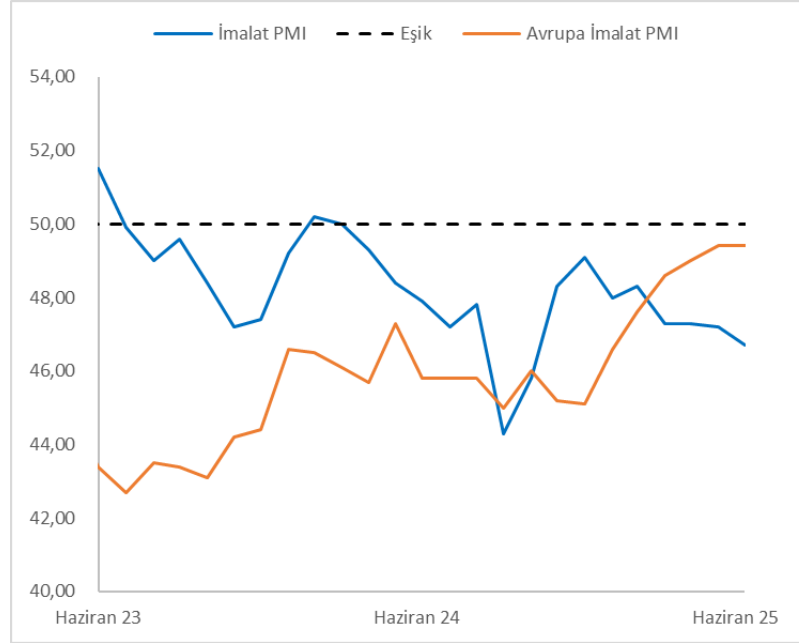
Faiz-Enflasyon Patikası



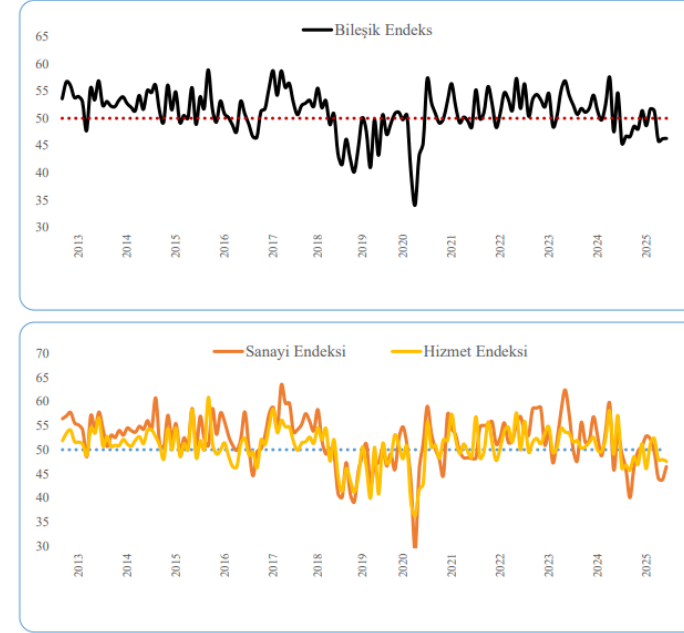
Kaynak: TÜİK, TCMB, Hedef Portföy Araştırma

TCMB'nin 1 yılı aşkın süredir enflasyonun üzerinde konumlanan fonlama maliyeti, reel faizlerin pozitif kalmasını sağlayarak dezenflasyon sürecine güçlü destek veriyor. Önümüzdeki dönemde TÜFE'nin fonlama maliyetine daha fazla yakınsayacağı bir patika, faiz indirimi beklentilerini destekleyebilir. Ancak bu sürecin kademeli işlemesi ve veriye bağlılık vurgusu nedeniyle, TCMB'nin temkinli duruşunu sürdüreceği kanaatindeyiz.

Gerileyen Yeni Siparişler Daralamasının Devamına İşaret Ediyor



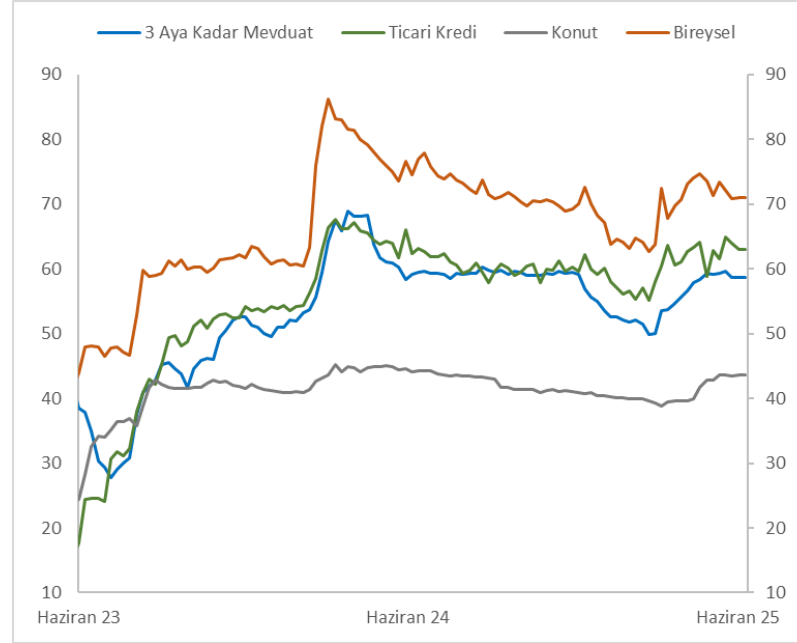
*İSO



*SAMEKS

Her iki sektöre yönelik satın alımların ivme kaybetmesinin yanı sıra sanayi sektöründe yeni siparişlerin gözle görünür bir şekilde azalması; parasal sıkılaştırmadan kaynaklanan talep koşullarındaki daralma ve finansmana erişimin zorlaşmasıyla ortaya çıkan etkilerin yoğun bir şekilde hissedildiğine işaret etmektedir.

Zorunlu Karşılık Hamlesi Mevduat Faizlerini Yukarı Çekti



Kaynak: TCMB

TCMB'nin zorunlu karşılık oranlarında yaptığı son artış, bankacılık sisteminden likidite çekilmesine neden olurken, mevduat tarafında rekabeti de artırdı. Likidite daralmasına paralel olarak bankalar, fonlama ihtiyaçlarını karşılayabilmek amacıyla mevduat faizlerini yukarı yönlü revize etti. Bu gelişme, Türk lirası cinsinden tasarrufları teşvik etme yönünde pozitif bir adım olarak değerlendirilirken, aynı zamanda iç talebin dengelenmesine katkı sağlayarak dezenflasyon sürecini desteklemektedir.

Döviz Serbest Fonlara Giriş Devam Ediyor

Yatırım ve Emeklilik Fonları Akım Verisi			
Endeks Adı	Aylık Giriş/Çıkış	YBB Giriş/Çıkış	AuM (TRY)
Para Piyasası (YF+EF)	(40,687,211,316)	(470,297,073,683)	1,182,790,702,131
Hisse Senedi (YF+EF)	(2,898,391,565)	(55,749,323,693)	344,351,386,055
Eurobond (YF+EF)	91,892,688,366	370,134,723,088	1,921,415,745,272
Kıymetli Madenler (YF+EF)	6,162,528,706	47,469,785,871	705,391,122,597

Yatırım Fonları (YF)			
Endeks Adı	Aylık Giriş/Çıkış	YBB Giriş/Çıkış	AuM (TRY)
Para Piyasası Endeksi	(51,135,581,301)	(529,533,016,373)	1,019,099,202,484
Borçlanma Araçları Endeksi	(1,661,118,262)	1,940,716,242	134,936,038,377
Hisse Senedi Endeksi	(245,588,835)	(27,626,523,281)	190,534,965,786
Hisse Senedi	(2,166,681,693)	(30,727,189,971)	81,148,793,110
Hisse Senedi-Endeks Hisse	(776,557,292)	(4,103,576,255)	14,425,472,156
Katılım-Hisse	(85,215,186)	(961,479,319)	6,632,894,185
Serbest-Hisse	2,782,865,336	8,165,722,264	88,327,806,334
Kıymetli Madenler Endeksi	771,755,115	2,621,284,211	112,909,110,314
Karma & Değişken Endeksi	(5,214,574,926)	(13,649,172,075)	56,691,783,853
Fon Sepeti Endeksi	(608,575,737)	(13,977,942,367)	61,118,926,195
Katılım Endeksi	2,178,763,578	22,151,660,199	223,922,269,735
Döviz -Eurobond Endeksi	93,914,162,527	380,114,946,210	1,838,388,333,526
Dış Borçlanma(Eurobond)	13,328,237	(1,900,775,385)	16,657,802,051
Yabancı Borçlanma Araçları	8,457,179	150,719,754	1,243,894,208
Kira Sertifikası (Döviz)	(3,858,810)	(143,992,779)	223,305,882
Serbest-Döviz	93,896,235,921	382,008,994,620	1,820,263,331,385
TOPLAM	37,999,242,158	(177,958,047,234)	3,637,600,630,270

Emeklilik Fonları (EF)			
Endeks Adı	Aylık Giriş/Çıkış	YBB Giriş/Çıkış	AuM (TRY)
Değişken	(3,018,162,016)	(16,723,858,705)	150,459,279,708
Dengeli (Esnek & Karma)	2,048,319	(3,969,287,522)	19,449,681,615
Endeks + Hisse	(2,652,802,730)	(28,122,800,413)	153,816,420,269
Endeks	(333,059,830)	(2,686,861,933)	12,338,147,201
Hisse	(2,319,742,900)	(25,435,938,480)	141,478,273,068
Fon Sepeti	335,439,073	(3,516,884,870)	30,866,599,151
Kamu Dış Borçlanma	(2,021,474,160)	(9,980,223,122)	83,027,411,746
Kamu İç Borçlanma (TL)	(581,246,164)	2,842,036,275	32,867,546,496
Para Piyasası	10,448,369,985	59,235,942,690	163,691,499,647
Standart	239,468,008	586,644,682	31,158,347,685
Altın	5,390,773,590	44,848,501,660	592,482,012,283
Katkı	2,728,206,025	21,418,451,211	180,949,374,148
Öst	163,917,507	4,429,527,655	14,414,880,645
TOPLAM	10,870,619,931	66,618,521,887	1,438,768,172,747

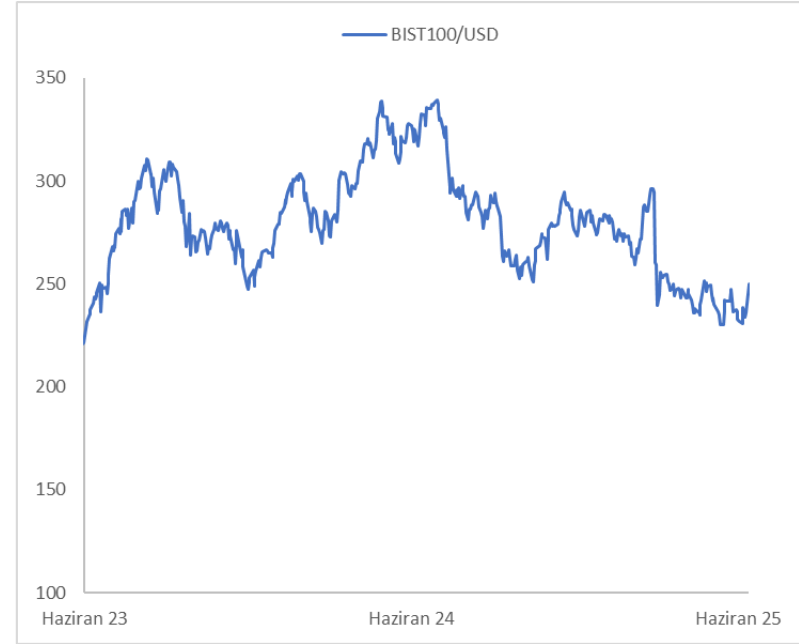
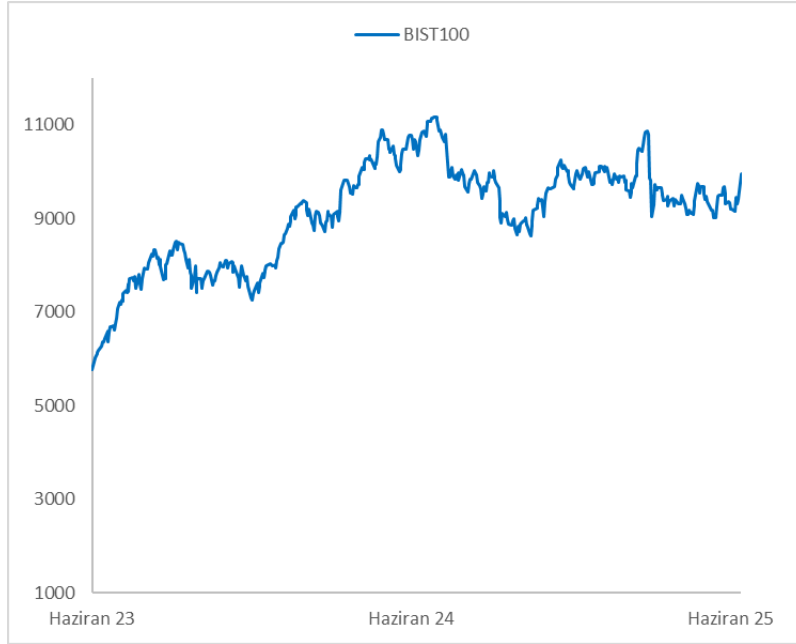
Kaynak: Rasyonet, TEFAS, Hedef Portföy Araştırma

Düşen Enflasyon Getirileri Destekledi

Hisse Senetleri	4/30/2025	6/23/2025	5/30/2025	6/30/2025	2024	YBB	Mayıs	Haziran
BIST 100	9 078	9 141	9 020	9 949	32%	1,2%	-0,6%	10,3%
BIST 30	9 900	10 165	9 940	11 161	34%	3,8%	0,4%	12,3%
BIST Banka	11 452	13 125	12 077	15 369	67%	5,6%	5,5%	27,3%
BIST Sigorta	55 612	52 542	54 468	56 903	97%	-14,4%	-2,1%	4,5%
BIST Sınai	12 219	11 873	11 776	12 377	13%	-5,2%	-3,6%	5,1%
BIST Holding	8 409	8 825	8 423	9 232	34%	3,6%	0,2%	9,6%
BIST GYO	3 636	3 885	3 744	4 326	46%	20,6%	3,0%	15,6%
BIST Kimya	10 367	10 453	9 865	10 534	1%	-8,7%	-4,8%	6,8%
BIST Gıda ve İçecek	10 657	9 867	10 317	10 617	30%	-7,6%	-3,2%	2,9%
BIST Elektrik	471	497	494	519	13%	1,4%	4,8%	5,1%
BIST Teknoloji	19 710	20 454	18 807	21 124	46%	51,5%	-4,6%	12,3%
BIST İletişim	2 338	2 311	2 465	2 523	67%	8,4%	5,4%	2,3%
BIST Ulaştırma	35 872	32 457	34 702	36 436	37%	7,3%	-3,3%	5,0%
BIST 100-30	16 456	15 679	15 879	16 616	26%	-5,9%	-3,5%	4,6%
BIST Temettü - Tüm	9 835	10 059	9 786	10 847	44%	0,9%	-0,5%	10,8%
FX & Emtia	4/30/2025	6/23/2025	5/30/2025	6/30/2025	2024	YBB	Mayıs	Haziran
USDTRY	38,49	39,62	39,20	39,81	20%	12,6%	1,8%	1,6%
EURTRY	43,75	45,92	44,55	46,96	13%	28,2%	1,8%	5,4%
TL Sepet Kur	41,12	42,77	41,87	43,39	16%	20,5%	1,8%	3,6%
Altın/TL	126 584	133 592	129 142	131 632	53%	41,7%	2,0%	1,9%
Gümüş/TL	1 255	1 432	1 295	1 439	46%	40,8%	3,1%	11,1%
Repo Getiri	4/30/2025	6/23/2025	5/30/2025	6/30/2025	2024	YBB	Mayıs	Haziran
TL Ref Getiri	3 844	4 123	4 006	4 160	64%	26%	4,2%	3,8%
Katılım TL Ref Getiri	2 389	2 559	2 487	2 581	60%	24,9%	4,1%	3,8%
Faizler	4/30/2025	6/23/2025	5/30/2025	6/30/2025	2024	YBB	Mayıs	Haziran
TR 10Y Tahvil	34,97	33,53	33,52	30,93	2,3	1,9	-1,45	-2,59
TR 5Y Tahvil	39,84	38,40	38,36	35,48	4,4	2,4	-1,48	-2,88
TR 2Y Tahvil	46,89	43,64	44,04	40,54	0,9	0,0	-2,85	-3,50
TR 10Y Tahvil BE*	29,70	27,82	28,31	25,03	-3,6	1,2	-1,39	-3,28
TR 5Y Tahvil BE*	34,33	32,43	32,91	29,27	-1,8	1,1	-1,42	-3,64
TR 2Y Tahvil BE*	41,10	37,44	38,37	33,96	-13,0	4,8	-2,73	-4,41
TR 10Y Eurobond	7,79	7,59	7,77	7,36	0,3	-0,1	-0,02	-0,42
TR 5Y Eurobond	7,17	6,76	7,06	6,52	0,2	-0,2	-0,12	-0,54
TR 2Y Eurobond	6,19	5,89	6,05	5,70	-0,8	0,2	-0,15	-0,35
TR 5Y CDS	365	307	322	289,57	-20,9	27	-42,32	-33

Kaynak: Bloomberg

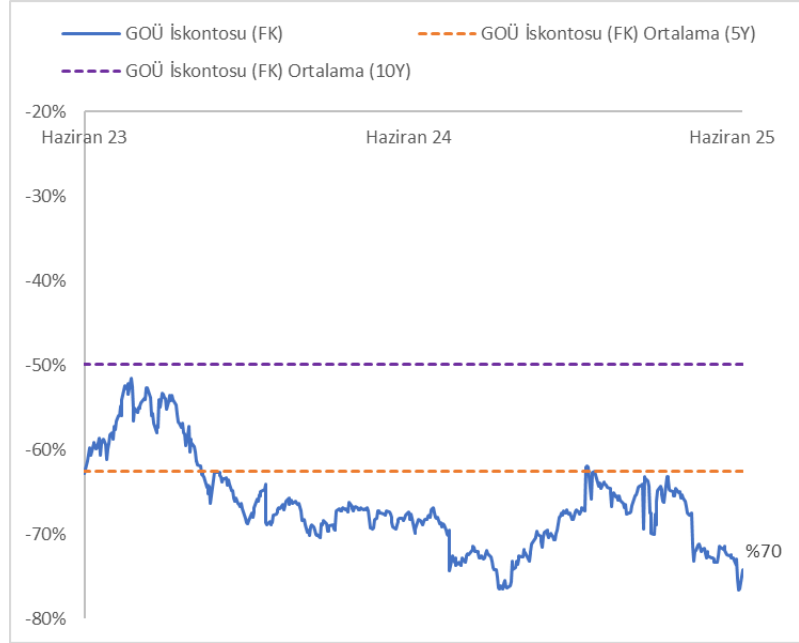
BIST100, 230 USD Seviyesinden Dönüş Yaptı



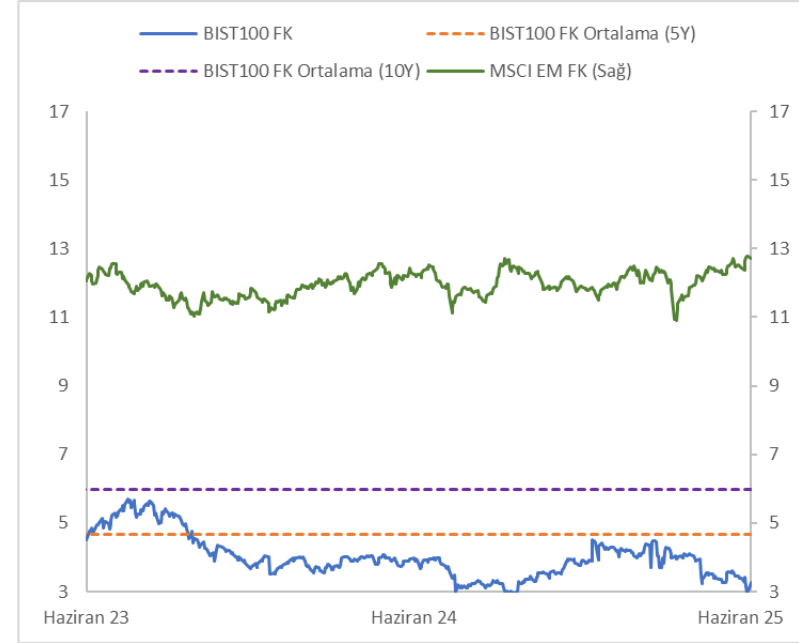
Kaynak: Bloomberg

BIST 100, yurt içindeki siyasi gündemin ötelenmesi ve globaldeki gerilimin hafiflemesiyle mevduat faizlerinin yükselmesine rağmen dolar bazında da yükseldi.

Gelişmekte Olan Ülke İskontosu Benzer Seviyelerde

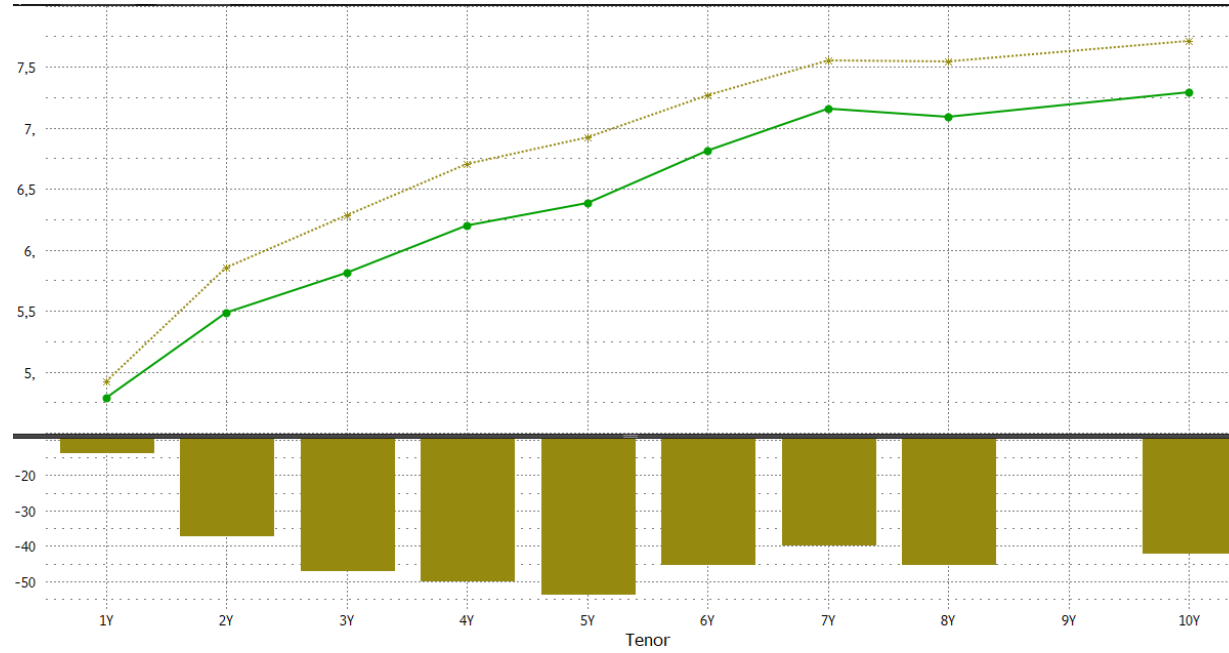


Kaynak: Bloomberg



BIST 100 Endeksinin, diğer gelişmekte olan ülke endekslerine kıyasla görece değerini gösteren F/K iskonto oranı, bu ay değişiklik göstermedi. Hala ortalama seviyelerin altında yaklaşık %70 seviyesinde, diğer ülkelere kıyasla ucuzluğunu korumuştur.

ABD Faizlerinde ve CDS'teki Düşüş Eurobond'ları Olumlu Etkiledi



Kaynak: Bloomberg

ABD 10 yıllık tahvil faizlerindeki geri çekilme ve Türkiye'nin kredi primindeki düşüş, eurobond piyasasını destekledi. Dış borçlanma maliyetlerinin azalmasıyla özellikle uzun vadeli eurobond'larda fiyatlar yükseldi, yatırımcı ilgisi yeniden canlandı.

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
HNC	HEDEF PORTFÖY ÜÇÜNCÜ HİSSE SENEDİ FONU (HİSSE SENEDİ YOĞUN FON)	5	10	25	35
HJB	HEDEF PORTFÖY BİRİNCİ DEĞİŞKEN FON		20	30	40
HAM	HEDEF PORTFÖY ALTIN KATILIM FONU	5	5	10	20
HEH	HEDEF PORTFÖY ALGO EVEREST İSTATİSTİKSEL ARBİTRAJ HİSSE SENEDİ SERBEST FON (HİSSE SENEDİ YOĞUN FON)	30	50	30	5
KSA	HEDEF PORTFÖY KISA VADELİ SERBEST (TL) FON	60	15	5	
TOPLAM		100	100	100	100

Yabancı hisse senetlerindeki görüşümüzü «nötr» seviyeye çeksek de risk ve getirinin asimetrik olması nedeniyle fon dağılımlarımızı koruyoruz.

HEDEF PORTFÖY YÖNETİMİ ARAŞTIRMA BİRİMİ

İlkay Öztürk, 0212 970 85 74
Sima Nubihar Çelik, 0212 970 85 88
Aleyna Derelioğlu, 0212 970 85 64
Serhat Aksoy, 0212 970 85 52

ilkay.ozturk@hedefportfoy.com.tr
sima.celik@hedefportfoy.com.tr
aleyna.derelioglu@hedefportfoy.com.tr
serhat.aksoy@hedefportfoy.com.tr

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

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

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

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

NOT: Açıklanan dönemsel ve mevduat eşleniği getiriler, bireysel yatırımcılar için gösterge amaçlı olup, fon getirilerinin mevduat ürününün faiz ile karşılaştırılması için yapılan bir hesaplama değildir. Mevduat karşılığı yıllıklandırılmış getiriler $[(\text{Fonun dönem getirisi} \times 365 / (\text{dönem gün sayısı}) \times ((100 - \text{fon stopaj oranı}) / (100 - \text{TL aylık mevduat stopaj oranı}))]$ formülü ile hesaplanmaktadır. Fonların ihraç tarihlerine izahnamelerinde yer verilmektedir. (*Mevduat stopaj oranı tüm dönemler için %15 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 2025 Takvimi

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

Kaynak: TCMB