

Hedef Portföy Strateji Sunumu



Mayıs 2025

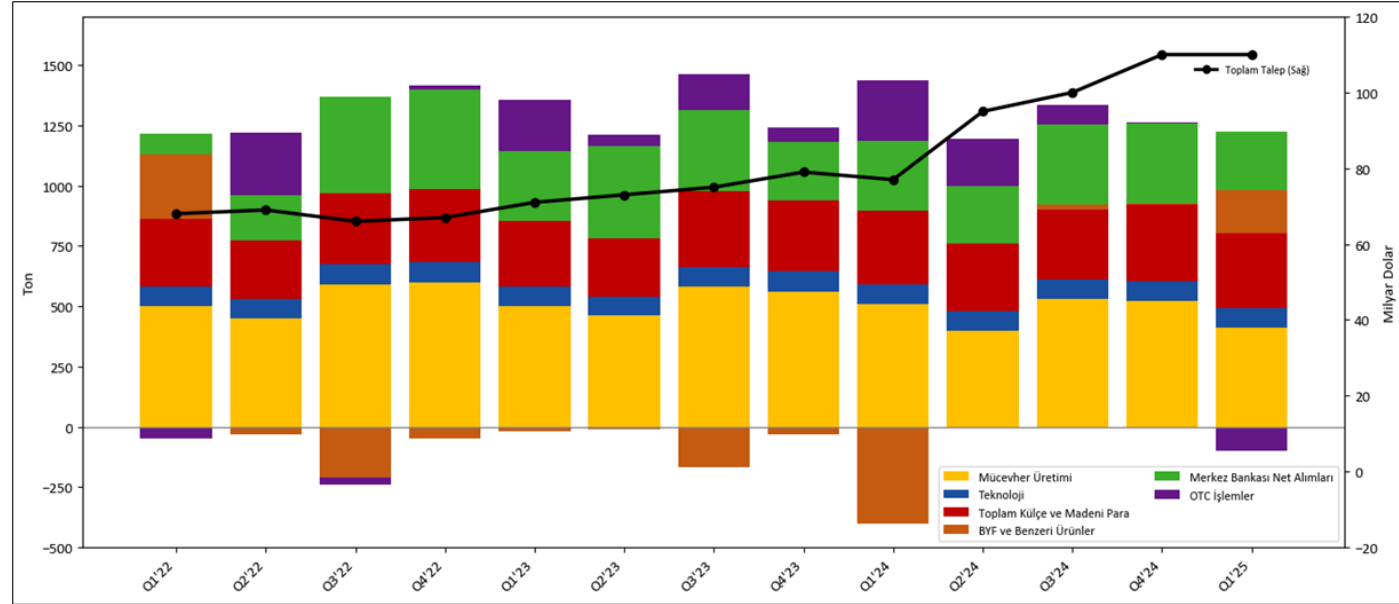
Nisan – Küresel Özet

- Nisan ayında, ABD-Çin arası gerilimlerin müzakereye açık bir atmosfere döndüğü takip edildi. ABD’de makroekonomik verilerden kötü bir sürpriz gelmedi. Ek olarak tarife gelişmelerindeki yumuşama büyüme beklentilerindeki endişeyi hafifletti.
- Küresel piyasalarda şirketler ilk çeyrek finansallarını açıklamaya başladı. Ticaret gerilimindeki yumuşama ve finansallarla birlikte fiyatlamalar genel itibariyle olumlu seyreliyor. S&P500 ve DAX yükselişlerini devam ettirirken, Nisan ayının son 2 haftasında endeks getirileri ortalama %5’in üzerinde 5.569 ve 22.479 seviyelerinden kapattı.
- Ticaret savaşlarının arttırdığı belirsizlikler Nisan ayında büyük merkez bankalarının temkinli durmasına yol açtı. FED yetkililerinin Nisan ayı boyunca temkinli olunması gerektiği mesajları da Haziran ayı için öngörülen faiz indirimi beklentilerini bir miktar zayıflattı.
- Avrupa’da ekonomik göstergelerden enflasyon ve istihdam verileri sabit kalırken, İmalat PMI Nisan ayında son 3 yılın en hızlı yükselişini göstererek imalattaki zayıflamanın azalmaya başladığını işaret etti.
- FED’in bağımsızlığına dair çekincelerin artmasıyla birlikte Dolar endeksinde (DXY) sert değer kayıpları görüldü. DXY ay ortası itibariyle FED’e dair söylemlerin yumuşaması ile bir miktar kayıplarını geri alsa da Nisan ayını %2’lik bir değer kaybıyla kapattı. EUR/USD paritesi 1.1573 seviyelerini test ettikten sonra ayı %4,73 artış 1.1358 seviyesinden kapattı.
- FED’e dair endişeler altında yükselişe sebep oldu. Ay içerisinde 3.500 seviyesini test eden ons altın aylık %7 getiri sağladı.



Küresel Piyasalar

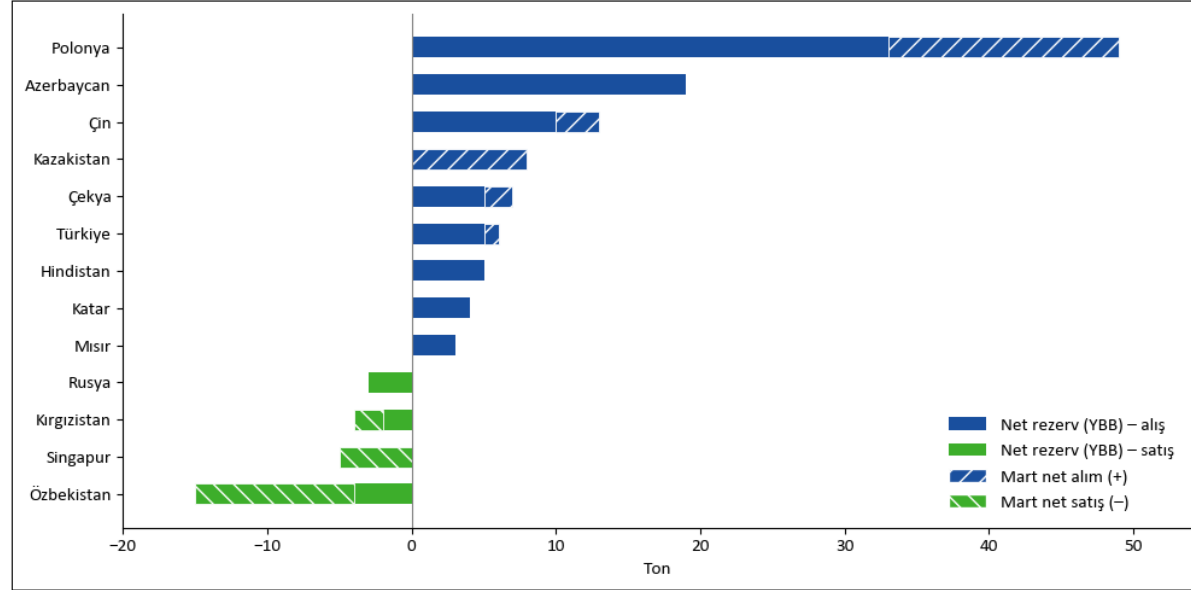
Merkez Bankalarının Altın Alımlarındaki Yavaşlamayı BYF'ler Telafi Ediyor



Kaynak: World Gold Council
*2025 1. Çeyrek Altın Talebi Trendleri

Çin Merkez Bankası, altın alımlarına her ay devam etmekle birlikte, rezervlere eklenen altın miktarında azalma gözlemlenmiştir. Ancak bu düşüş, Çin’li sigorta şirketleri ile bireysel yatırımcıların BYF alımlarıyla telafi edilerek toplam talebin dengede kalması sağlanmıştır.

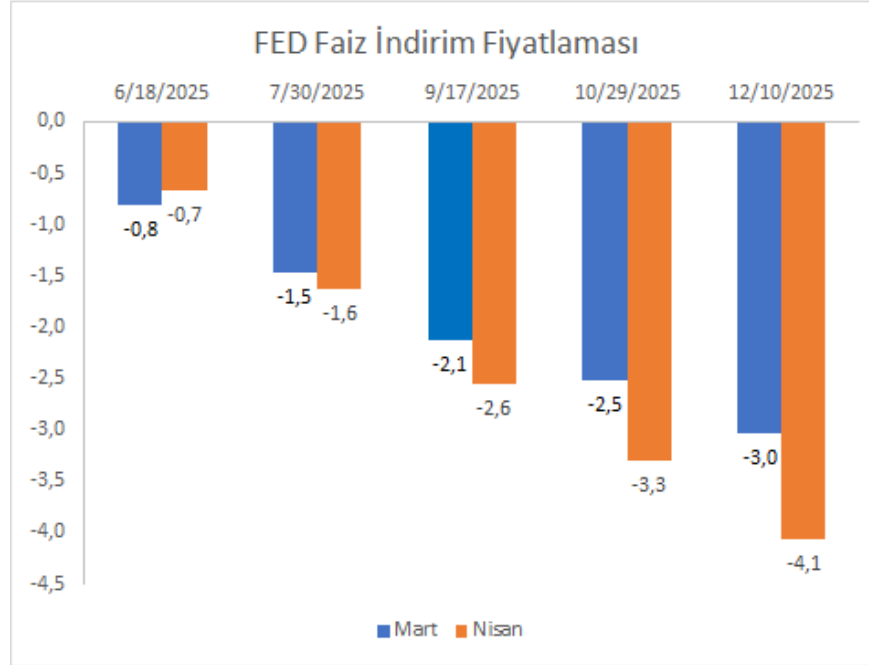
Mart Ayı Merkez Bankalarının Altın Talebi



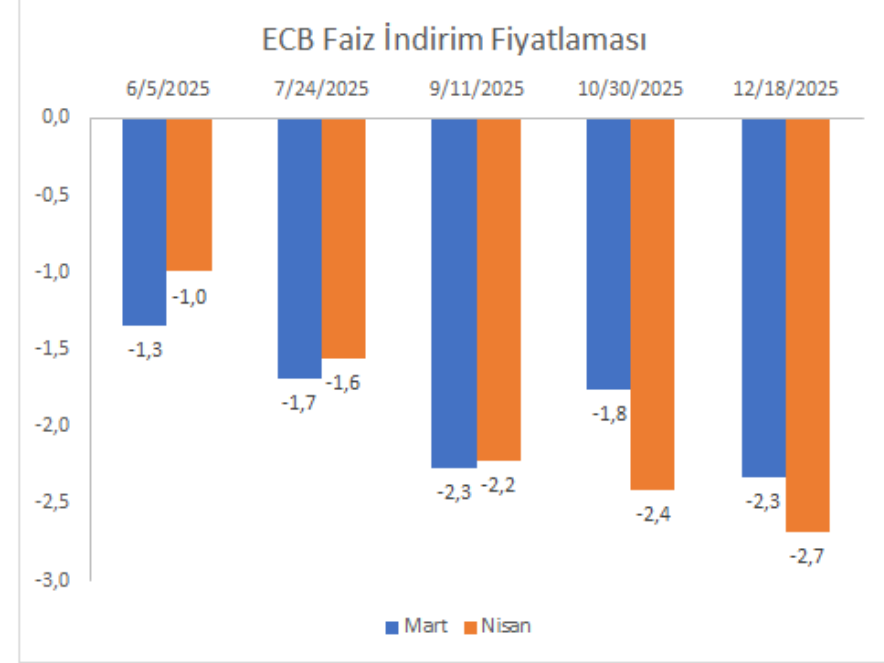
Kaynak: World Gold Council
*2025 Ocak-Mart Aylarının Kümülatif Değerleridir.

2025 yılında Merkez bankaları arasında en fazla net altın alımı gerçekleştiren ülke yaklaşık 50-ton ile Polonya olmuştur; bu alımların önemli bir kısmı Mart ayında yapılmıştır. Polonya'yı sırasıyla Azerbaycan, Çin ve Kazakistan takip ederken, Türkiye de sınırlı miktarda alım gerçekleştiren ülkeler arasında yer almıştır. Öte yandan, en fazla net satış gerçekleştiren ülke yaklaşık 15-ton ile Özbekistan olmuş, bu satışların büyük bölümü Mart ayında gerçekleşmiştir. Asya merkez bankalarının neredeyse kesintisiz iki yıldır altın rezervlerini arttırması dikkat çekiyor.

ABD'deki Tarife Çekinceleri Faiz İndirim Fiyatlamalarını Öteledi

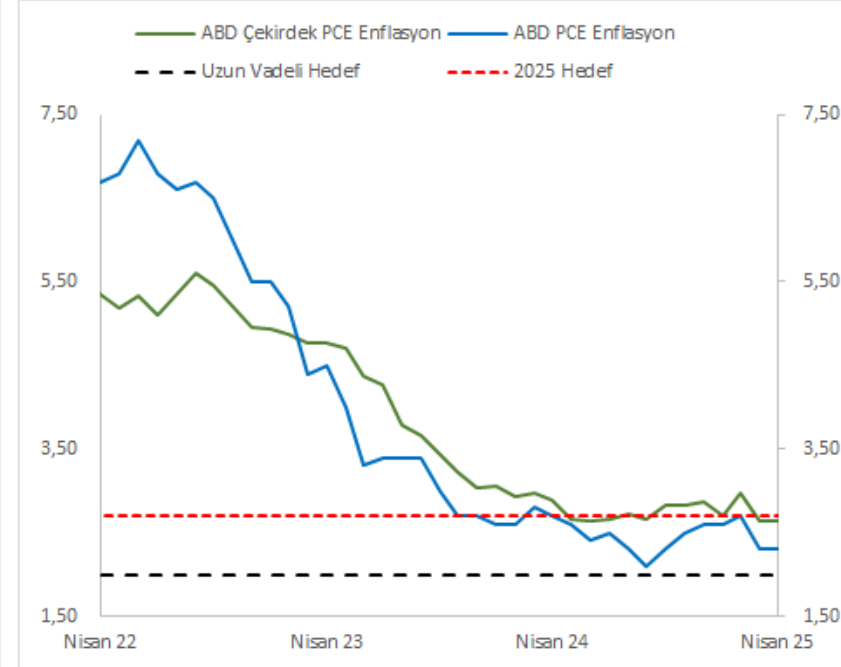
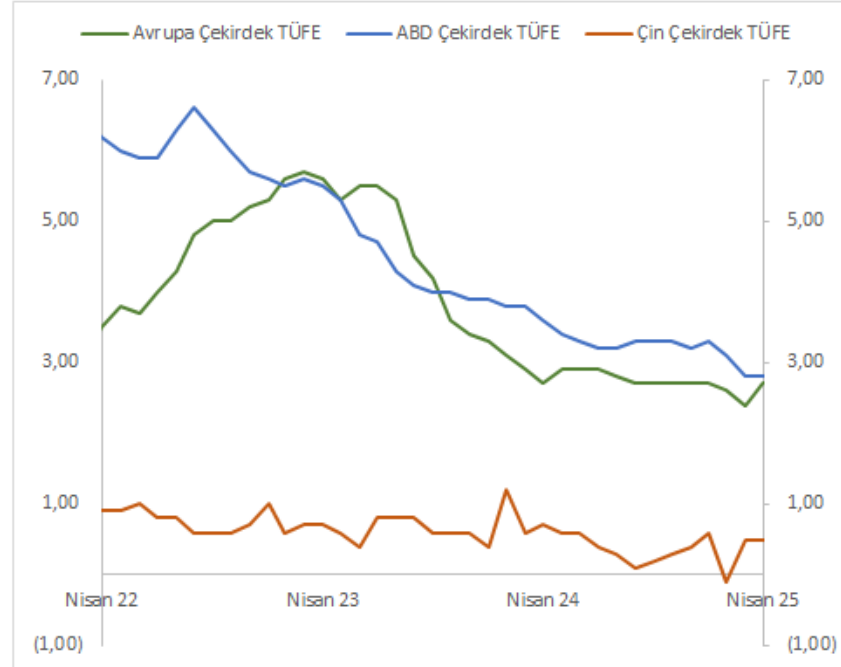
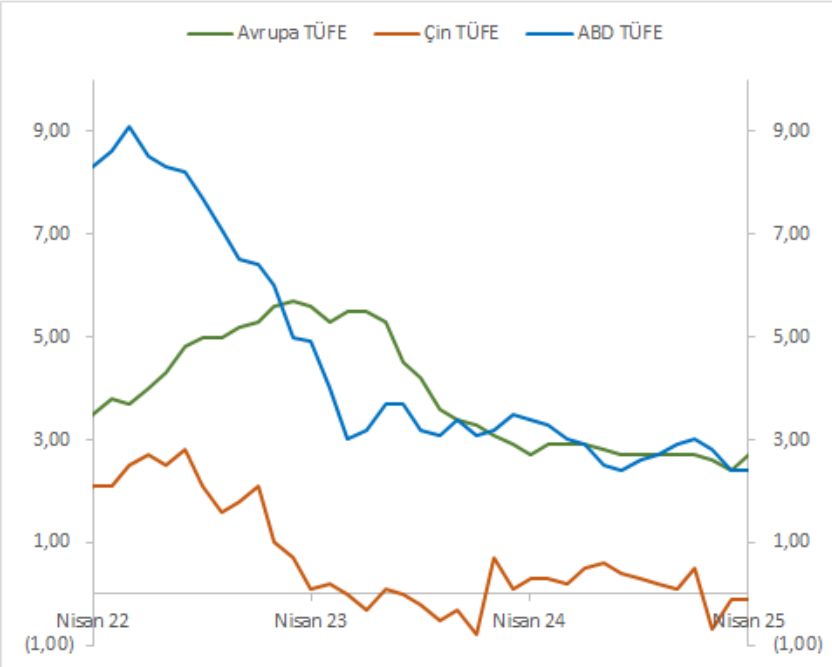


Kaynak: Bloomberg



ABD'nin önderliğinde tırmanan ticari gerilim enflasyon endişelerini arttırarak faiz indirimi beklentilerinin ötelenmesine sebep oldu. Mart sonu itibariyle, fiyatlanan faiz indirimi 30 Temmuz'da gerçekleşecek FED toplantısını işaret ediyor. Avrupa tarafında ise beklentinin altı gelen enflasyon verisi desteğiyle sene başında başladığı faiz indirimi patikasına devam etmesi bekleniyor.

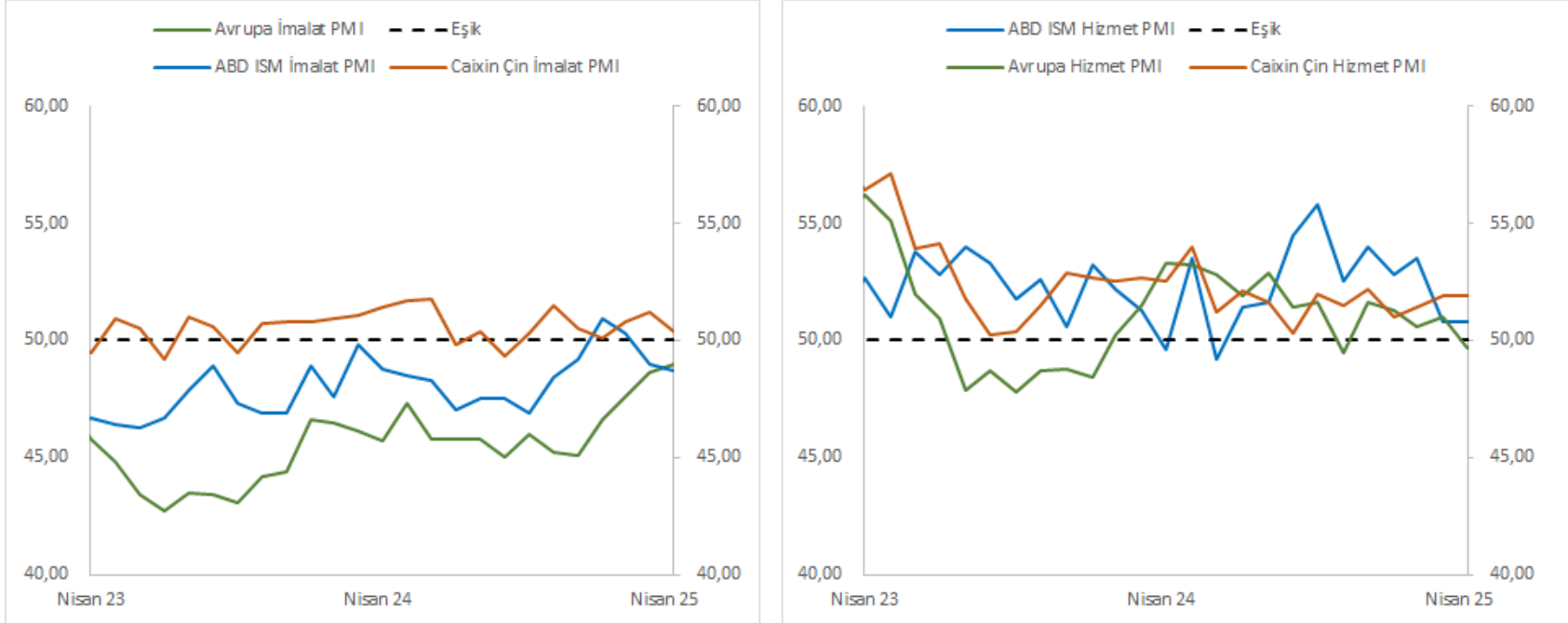
Tarifelerin Olası Enflasyonist Etkisi Henüz Verilere Yansımamı



Kaynak: Bloomberg

Tarifelerin gündeme gelmesiyle birlikte en büyük endişe kaynağı enflasyon üzerindeki baskı olmuştur. Ancak, Avrupa ve ABD enflasyon verileri incelendiğinde bu etkinin henüz enflasyon rakamlarına yansımamı görülmektedir.

ABD'de İmalat Zayıflama Sinyali Veriyor



Kaynak: Bloomberg

Çin hariç tutulduğunda, ABD ve Avrupa'nın imalat sanayi endeksleri eşik seviyesinin altında kalarak sektörde daralmaya işaret etmektedir. Buna karşın Avrupa, yılın başından bu yana kaydettiği artışlarla toparlanma sinyalleri vermektedir. Hizmet sektöründe ise, Avrupa hariç olmak üzere ABD ve Çin'in verileri eşik seviyenin üzerinde yatay bir seyir izlemektedir.

Varlık Getirileri

Hisse Senetleri	2023-12-29	2024-12-31	2025-03-28	2025-04-23	2025-04-30	2024	YBB	Mart	Nisan
SP500	4 770	5 882	5 581	5 376	5 569	23%	-5,3%	-6,3%	-0,2%
NASDAQ COMP	15 011	19 311	17 323	16 708	17 446	29%	-9,7%	-8,1%	0,7%
DAX	16 752	19 909	22 462	21 962	22 497	19%	13,0%	-0,4%	0,2%
EUROSTOXX 50	4 521	4 896	5 331	5 099	5 160	8%	5,4%	-2,4%	-3,2%
MSCI EM	40	42	44	43	44	4%	4,6%	1,3%	0,0%
MSCI CHINA	41	47	55	52	52	15%	10,2%	1,8%	-5,3%
Nikkei	33 464	39 895	37 120	34 869	36 831	19%	-7,7%	-0,1%	-0,8%
SP500 - Sağlık	1 590	1 605	1 687	1 581	1 637	1%	2,0%	-2,7%	-3,0%
SP500 - Teknoloji	3 397	4 610	4 019	3 859	4 084	36%	-11,4%	-8,9%	1,6%
SP500 - Gıda ve İçecek	798	797	864	879	874	0%	8,1%	0,3%	1,1%
SP500 - İletişim	246	342	319	310	322	39%	2,1%	-8,6%	0,8%
SP500 - Ulaştırma	998	983	953	897	917	-1%	4,9%	-7,6%	-3,7%
SP500 - Medya	1 003	1 412	1 282	1 249	1 299	41%	0,7%	-9,8%	1,4%
FX	2023-12-29	2024-12-31	2025-03-28	2025-04-23	2025-04-30	2024	YBB	Mart	Nisan
Dolar Endeksi	101	108	104	100	99	7%	-0,8%	-3,3%	-4,4%
EUR/USD Parite	1	1	1	1	1	-6%	0,2%	4,4%	4,6%
Japon Yeni	141	157	150	143	143	11%	-4,2%	-0,5%	-4,5%
Tahvil Getirileri	2023-12-29	2024-12-31	2025-03-28	2025-04-23	2025-04-30	2024	YBB	Mart	Nisan
SOFR Getiri Endeksi	111	117	119	119	119	5,4%	1,5%	0,3%	0,4%
ABD 7-10Y Tahvil	96	92	95	94	96	-4,1%	3,9%	-0,2%	1,0%
ABD IG Tahvil	111	107	108	106	108	-3,5%	1,1%	-1,0%	-0,5%
ABD HY Tahvil	95	95	95	94	95	0,8%	-0,8%	-2,0%	-0,5%
GOÜ Dış Borçlanma	89	89	90	89	90	0,0%	1,0%	-1,8%	-0,5%
GOÜ İç Borçlanma	25	23	24	24	24	-8,8%	5,9%	0,6%	2,8%
Faizler	2023-12-29	2024-12-31	2025-03-28	2025-04-23	2025-04-30	2024	YBB	Mart	Nisan
ABD 10Y Tahvil	3,88	4,57	4,25	4,38	4,16	0,69	-0,41	0,04	-0,09
ABD 5Y Tahvil	3,85	4,38	3,98	4,02	3,73	0,53	-0,66	-0,04	-0,25
ABD 2Y Tahvil	4,25	4,24	3,91	3,87	3,60	-0,01	-0,64	-0,08	-0,31
ABD 10Y Tahvil BE	2,17	2,34	2,37	2,30	2,24	0,17	-0,10	0,00	-0,13
ABD 5Y Tahvil BE	2,15	2,39	2,63	2,35	2,31	0,24	-0,08	0,00	-0,32
ABD 2Y Tahvil BE	2,02	2,54	3,27	2,78	2,76	0,52	0,22	0,07	-0,51
Almanya 10Y Tahvil	2,02	2,37	2,73	2,50	2,44	0,34	0,08	0,32	-0,28
Almanya 2Y Tahvil	2,40	2,08	2,02	1,75	1,69	-0,32	-0,40	0,00	-0,33

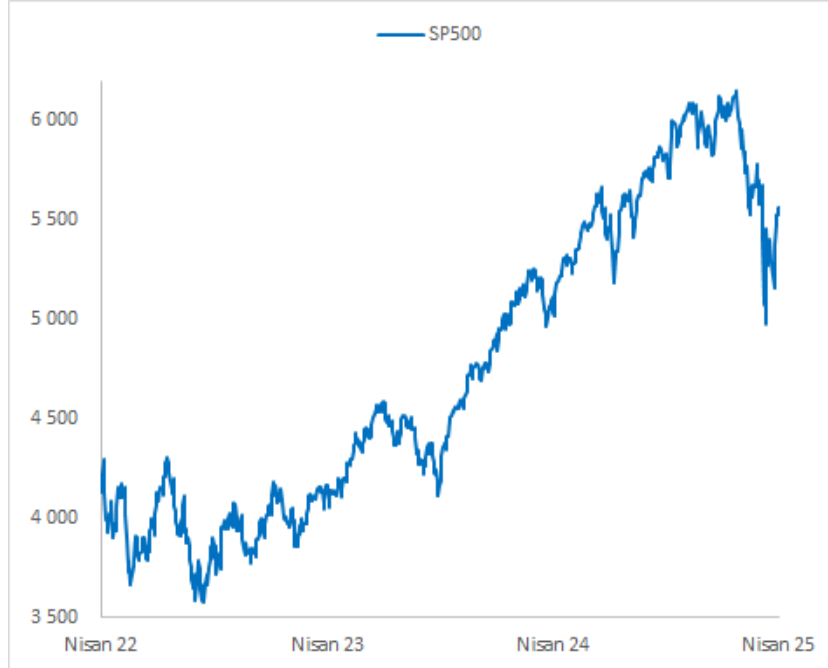
Kaynak: Bloomberg

Emtia Getirileri

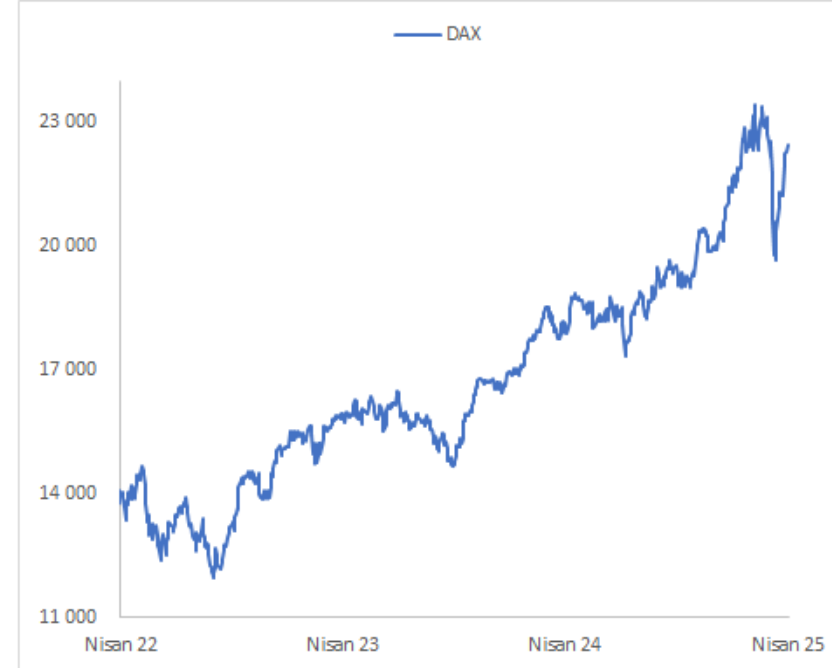
	2024-12-31	2025-02-28	2025-03-28	2025-04-23	2025-04-30	2024	YBB	Mart	Nisan
Baltic Dry	997	1 229	1 602	1 300	1 386	-52%	39%	30%	-13%
WTI Aktif Kontrat	72	70	69	62	58	0%	-19%	-1%	-16%
Brent Aktif Kontrat	75	73	74	66	63	-3%	-15%	1%	-14%
Doğalgaz Aktif Kontrat	4	4	4	3	3	45%	-8%	6%	-18%
TTF Doğalgaz (EUR)	50	44	40	34	32	56%	-36%	-9%	-21%
NYMEX Crack Spread	17	25	25	25	26	-28%	56%	-1%	7%
Kömür Aktif Kontrat (Rotterdam)	113	93	103	96	96	19%	-15%	10%	-7%
Iron Ore Aktif Kontrat (USD)	103	105	103	99	96,9	57%	-6%	-2%	-6%
Iron Ore Spot (Çin) (USD)	95	99	97	95	94,3	-28%	-1%	-2%	-3%
Çin Sıcak Haddelenmiş Çelik (USD)	476	469	466	451	453	-17%	-5%	-1%	-3%
Türkiye Sıcak Haddelenmiş Çelik (USD)	570	555	595	585	583	-20%	2%	7%	-2%
Bakır (LME)	8 768	9 358	9 795	9 383	9 125	2%	4%	5%	-7%
Alüminyum (LME)	2 552	2 606	2 548	2 432	2 399,5	7%	-6%	-2%	-6%
Çinko (LME)	2 979	2 793	2 857	2 640	2 592,5	12%	-13%	2%	-9%
Nikel (LME)	15 328	15 433	16 380	15 662	15 418,0	-8%	1%	6%	-6%
Kurşun (LME)	1 952	1 993	2 026	1 946	1 957,5	-6%	0%	2%	-3%
Ons Altın	2 625	2 858	3 085	3 288	3 288,7	27%	25%	8%	7%
Ons Gümüş	29	31	34	34	32,6	21%	13%	10%	-4%

Kaynak: Bloomberg

Global Endekslerde Kayıplar Telafi Edilmeye Başladı

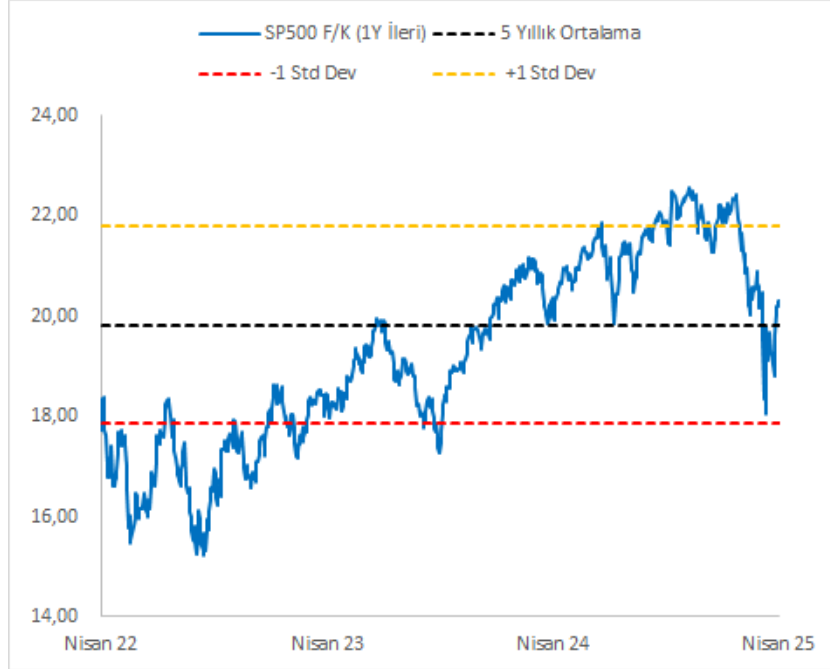


Kaynak: Bloomberg

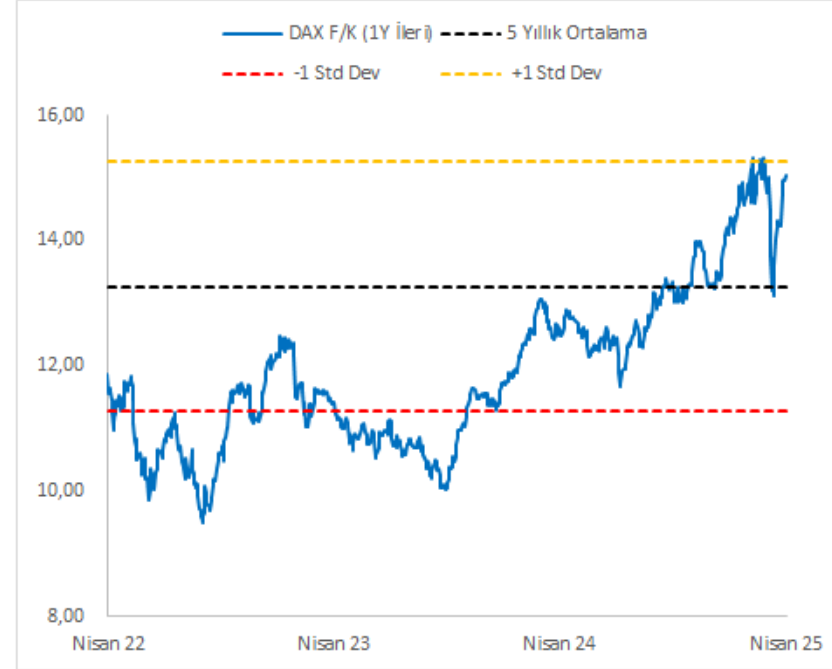


Nisan ayı başında Başkan Trump'ın açıkladığı yüksek tarifeler, piyasalarda sert düşüslere yol açarken ayın sonlarına doğru tarifelerin bir kısmının askıya alınması ve Çin ile karşılıklı muafiyetlerin devreye girmesi yatırımcıların risk iştahını artırdı. Bu gelişmeler S&P500'ün 5.170 dip seviyelerinden geri dönmesi, 2008'den bu yana en büyük günlük kazancını elde etmesine ve 20 gün süren en uzun rallisini yapmasına sebep oldu. DAX ise Almanya'daki bütçe açıklamaları, yatırımcıların ABD'deki belirsizliklerden dolayı Avrupa'ya yönelmesi ve ABD'nin otomobil tarifelerine 90 gün ara vermesinden destek bularak ralli yaptı.

Değerlemeler de Üst Seviyelere Yöneldi

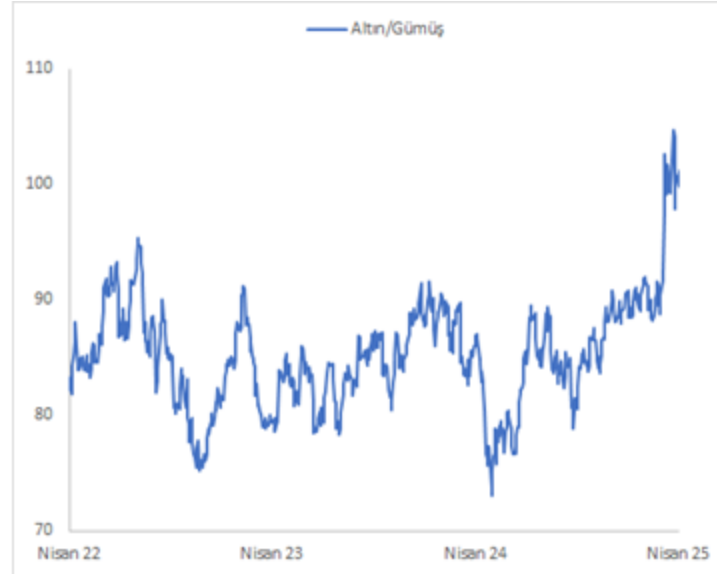
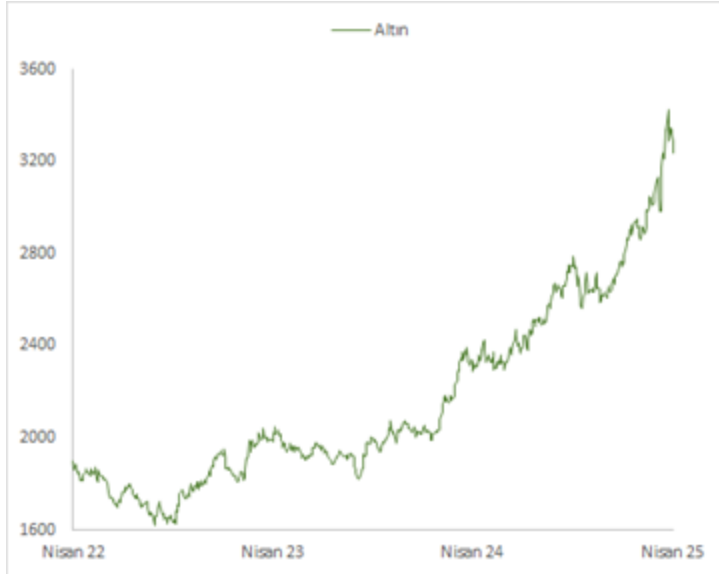


Kaynak: Bloomberg



Nisan ayının başlarında beş yıllık ortalamasının bir standart sapma altına kadar gerileyen S&P 500 Fiyat/Kazanç (F/K) oranı, bu süreçte gösterdiği toparlanmayla birlikte yeniden ortalama seviyelerine dönmüştür. Öte yandan, DAX endeksi ise halihazırda ortalama seviyelerde bulunan F/K oranıyla yukarı yönlü bir hareket sergileyerek aşırı değerlendirme bölgesi olan üst banda doğru yaklaşmaktadır. Bu durum, DAX'ın mevcut piyasa beklentileri doğrultusunda daha düşük bir risk primiyle işlem gördüğünü ortaya koyarken, S&P 500'ün ise dengeli bir değerlemeye geri döndüğünü göstermektedir.

Altın Yükselişi Nisan'da da Devam Etti

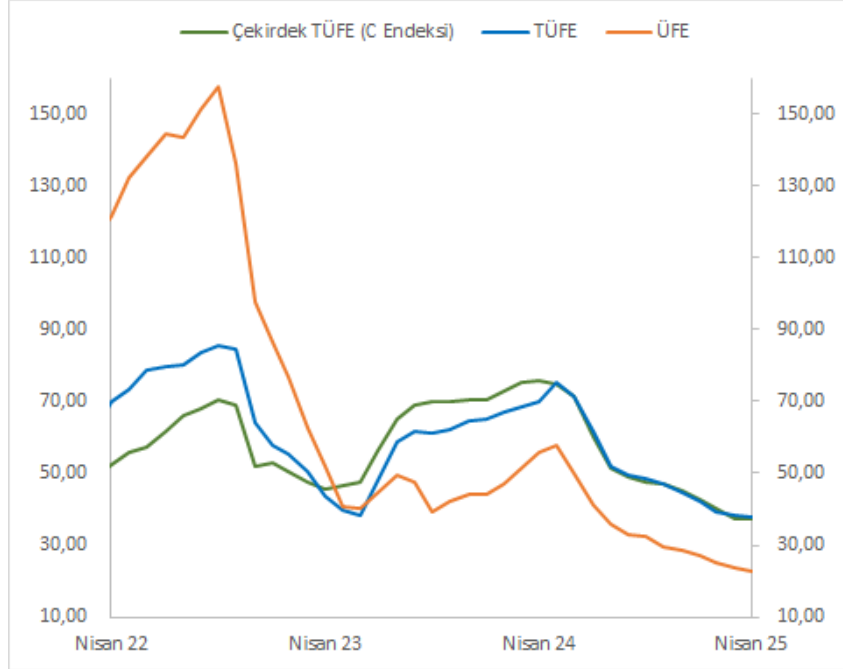


Kaynak: Bloomberg

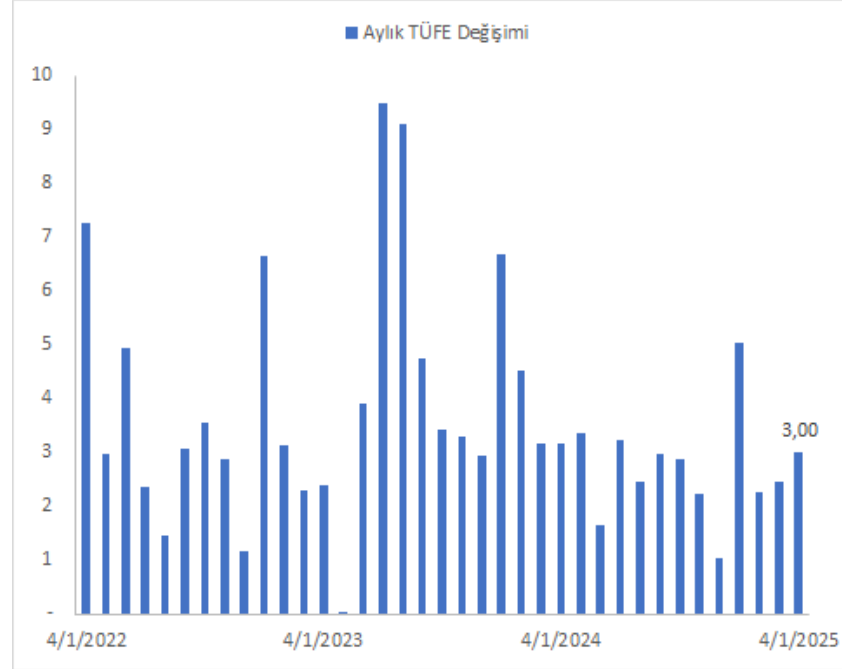
Tarife gerilimin devam etmesi, ABD-İran başta olmak üzere jeopolitik konuların gündemde olmasıyla altın güvenilir liman olmaya devam etti. Altın, Nisan ayının sonlarında tarife müzakerelerinin gerilimi azaltmasıyla bir süre 3000 seviyelerine geri çekilse de %7 artış gösterdi.

Yurt İçi Piyasalar

Nisan Enflasyonu Beklentilerin Altında %3 Açıklandı

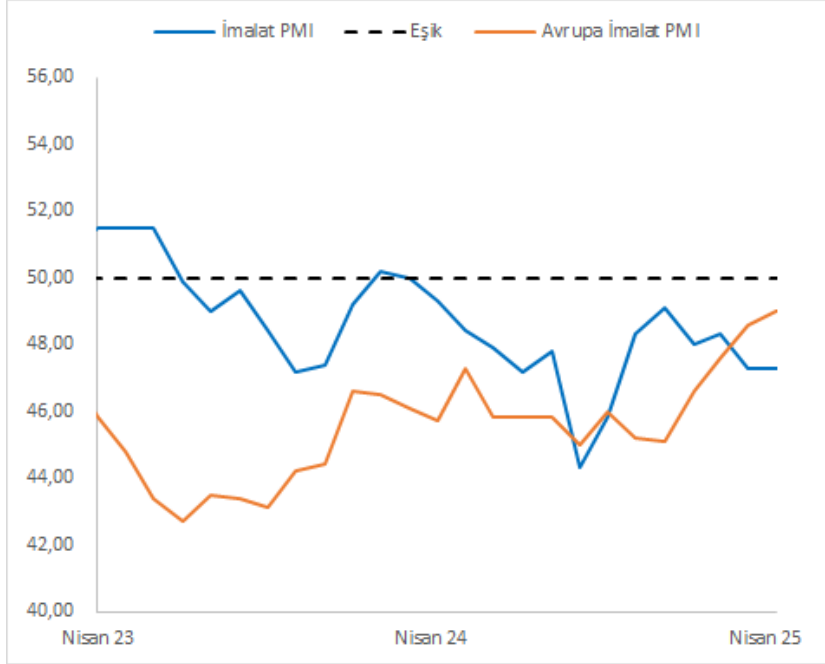


Kaynak: TÜİK

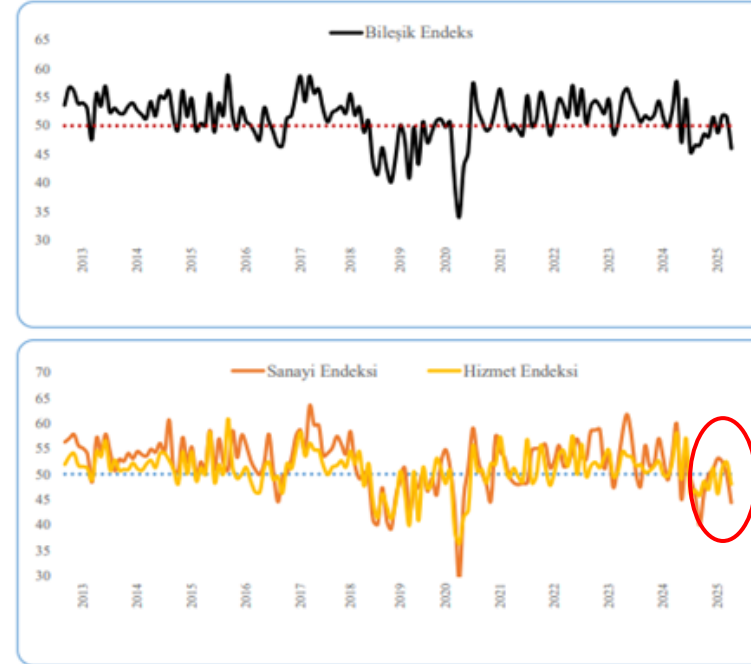


5 Mayıs'ta açıklanan TÜFE aylıkta %3,1 olan beklentinin altında gelerek %3,0 açıklandı. Böylece yıllık TÜFE %38,10 den %37,86'ya geriledi. Nisan ayında en yüksek ağırlığa sahip 3 harcama grubunda konutta %4,66, ulaşırmada %3,80 ve gıda ve alkolsüz içeceklerde %2,01 artış olarak gerçekleşti.

Nisan Ayında Sanayi Sektörü İvme Kaybına Devam Etti



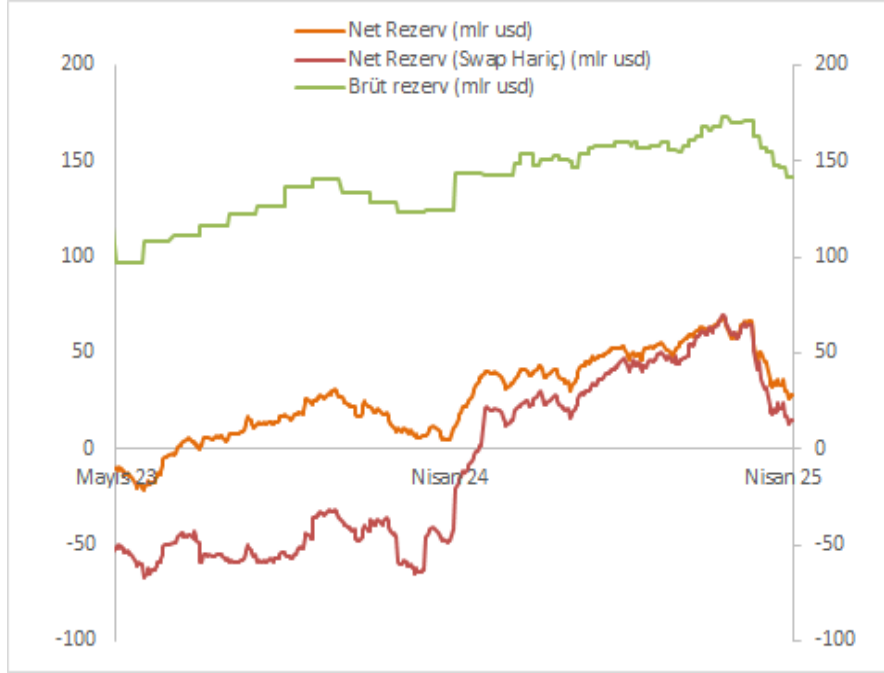
*İSO



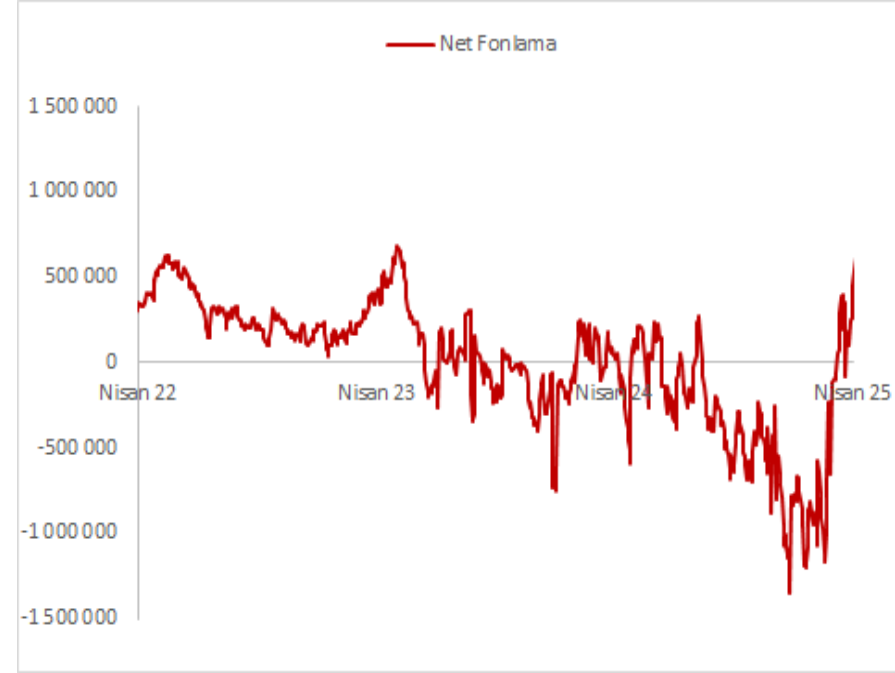
*SAMEKS

Türkiye Nisan ayı İSO hizmet endeksi verisi bir önceki aya göre 4,4 puanlık bir düşüşle 48 puan seviyesinde açıklandı. Sameks endeksinde ise Bileşik endeks eşik seviyesine inerek daralmayı işaret etti.

Döviz Müdahalesi Sebebiyle Rezervler Azalmaya Devam Ediyor

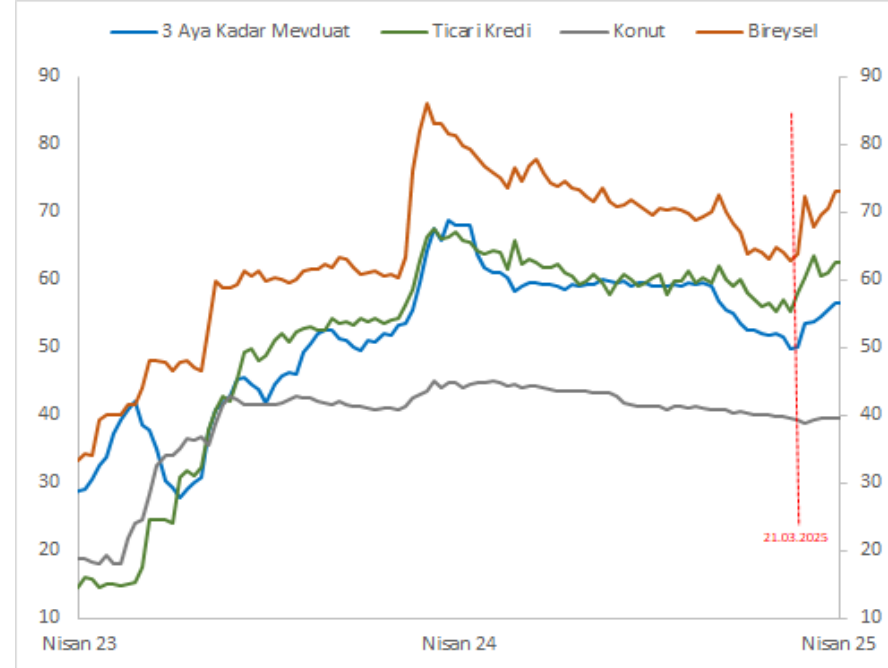


Kaynak: TCMB



TCMB, döviz kurunda ani yükselişlerin önüne geçmek amacıyla piyasaya müdahalede bulunmaya devam etti. Bu müdahalelerin bir sonucu olarak, Nisan ayı sonunda swap hariç net rezervler 12 milyar dolara kadar geriledi.

Bireysel Kredi Faizlerinde Nisan Ayında Artış



Kaynak: TCMB

Merkez Bankası'nın sıkı para politikasını sürdürmesi ve enflasyonla mücadele kapsamında kredi koşullarını sıkılaştırma eğilimi Nisan ayında bireysel kredi faizlerinde artış gözlenmesini sağladı. 3 aya kadar mevduat, ticari, konut ve bireysel kredilerde 21 Mart'taki seviyelerden %10-15 artış yaşandı.

S&P Durađan Notunu Teyit Etti

	S&P	Moody's	Fitch
Yatırım yapılabilir alt-orta sınıf	BBB+	Baa1	BBB+
	BBB	Baa2	BBB
	BBB-	Baa3	BBB-
Yatırım yapılamaz spekúlatif	BB+	Ba1	BB+
	BB	Ba2	BB
	BB- Durađan	Ba3	BB- Durađan
Son derece spekúlatif	B+	B1 Pozitif	B+
	B	B2	B
	B-	B3	B-
	Son Güncelleme		
	25 Nisan 2025	24 Ocak 2024	31 Ocak 2024
	Takvim		
	17 Ekim	16 Mayıs	25 Temmuz

Yurt İçinde Hisse Senedi Fonlarından Çıkış Devam Ediyor

Yatırım ve Emeklilik Fonları Akım Verisi			
Endeks Adı	Aylık Giriş/Çıkış	YBB Giriş/Çıkış	AuM (TRY)
Para Piyasası (YF+EF)	75,488,670,910	(581,526,783,052)	943,940,941,638
Hisse Senedi (YF+EF)	(21,096,825,795)	(42,266,459,913)	328,406,107,655
Eurobond (YF+EF)	79,399,646,679	212,522,947,365	1,708,257,944,297
Kıymetli Madenler (YF+EF)	19,726,693,840	41,753,577,984	681,403,948,346

Yatırım Fonları (YF)			
Endeks Adı	Aylık Giriş/Çıkış	YBB Giriş/Çıkış	AuM (TRY)
Para Piyasası Endeksi	64,871,407,911	(613,884,231,809)	818,541,236,816
Borçlanma Araçları Endeksi	(10,989,314,988)	2,727,613,697	125,739,742,583
Hisse Senedi Endeksi	(11,791,098,400)	(22,003,306,472)	182,989,194,206
Hisse Senedi	(8,825,526,198)	(22,073,359,118)	87,320,462,170
Hisse Senedi-Endeks Hisse	(2,242,422,379)	(2,538,942,819)	15,190,560,352
Katılım-Hisse	(245,329,532)	(411,410,749)	7,353,815,294
Serbest-Hisse	(477,820,290)	3,020,406,214	73,124,356,391
Kıymetli Madenler Endeksi	1,377,368,051	5,351,454,998	109,471,282,669
Karma & Değişken Endeksi	(6,490,630,014)	(6,794,277,751)	56,945,568,022
Fon Sepeti Endeksi	(3,892,321,377)	(8,532,814,500)	61,066,650,559
Katılım Endeksi	1,349,581,924	23,519,705,772	212,178,188,473
Döviz -Eurobond Endeksi	78,441,353,497	217,920,737,735	1,626,712,757,653
Dış Borçlanma(Eurobond)	(678,707,341)	(999,242,464)	16,643,943,344
Yabancı Borçlanma Araçları	(19,195,328)	134,994,562	1,197,603,831
Kira Sertifikası (Döviz)	(21,461,520)	(137,199,955)	223,679,161
Serbest-Döviz	79,160,717,686	218,922,185,591	1,608,647,531,318
TOPLAM	112,876,346,604	(401,695,118,330)	3,193,644,620,981

Emeklilik Fonları (EF)			
Endeks Adı	Aylık Giriş/Çıkış	YBB Giriş/Çıkış	AuM (TRY)
Değişken	(5,171,450,755)	(11,419,597,975)	146,819,460,783
Dengeli (Esnek & Karma)	(833,007,018)	(4,283,194,957)	16,223,527,445
Endeks + Hisse	(9,305,727,396)	(20,263,153,441)	145,416,913,448
Endeks	(2,008,311,527)	(1,910,744,098)	11,957,246,364
Hisse	(7,297,415,869)	(18,352,409,343)	133,459,667,084
Fon Sepeti	(4,665,374,311)	(3,396,678,081)	27,984,060,355
Kamu Dış Borçlanma	958,293,182	(5,397,790,370)	81,545,186,644
Kamu İç Borçlanma (TL)	(4,939,080,977)	8,080,844,958	34,889,183,247
Para Piyasası	10,617,262,999	32,357,448,758	125,399,704,822
Standart	(184,670,850)	306,849,198	28,404,798,532
Altın	18,349,325,790	36,402,122,986	571,932,665,677
Katkı	2,467,503,053	16,213,356,702	155,489,159,651
Öst	2,464,775,438	4,205,822,627	13,245,372,327
TOPLAM	7,293,073,716	48,600,207,777	1,334,104,660,606

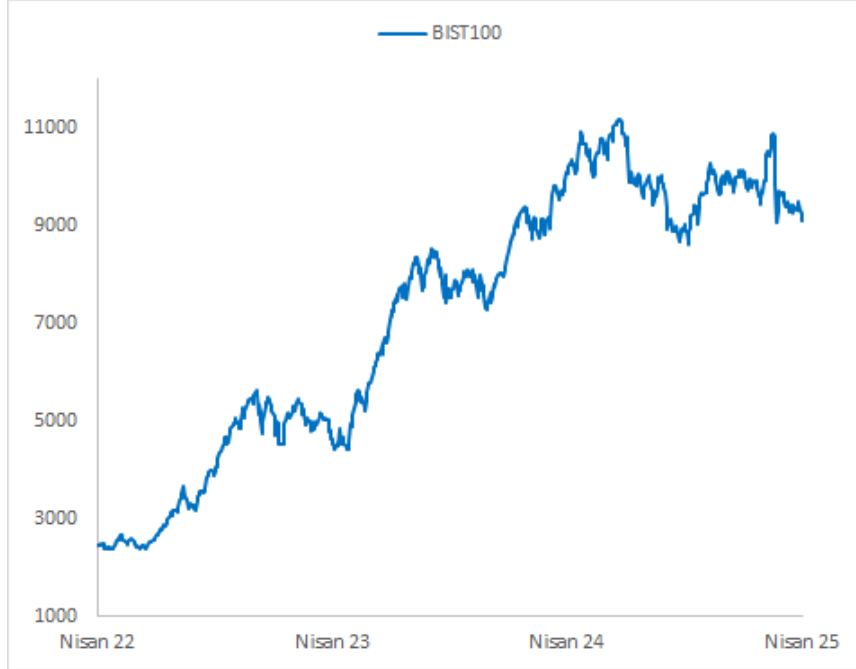
Kaynak: Rasyonet, TEFAS, Hedef Portföy Araştırma

Nisan'da Yurt İçi Piyasalar Negatifti

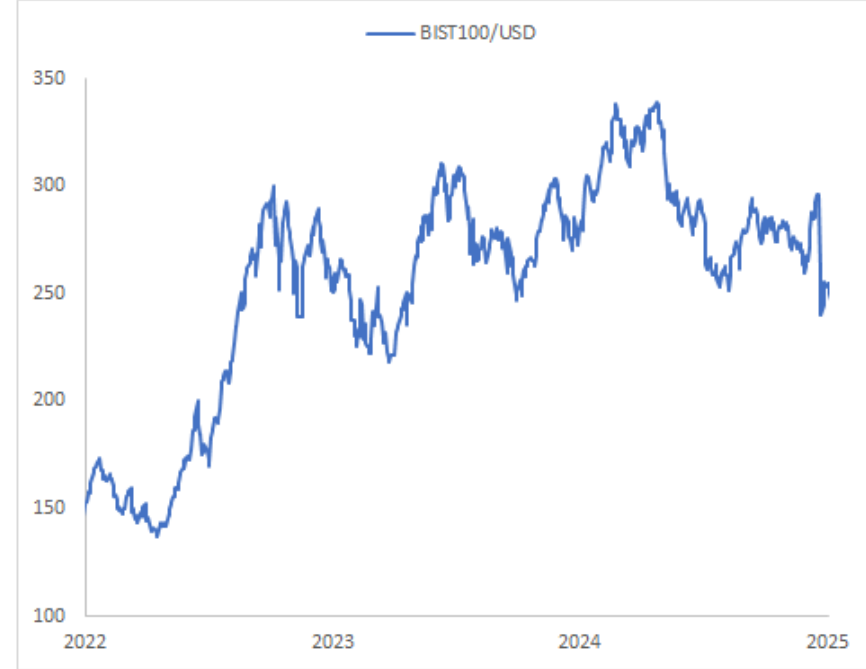
Hisse Senetleri	12/31/2024	2/28/2025	3/28/2025	4/22/2025	4/30/2025	2024	YBB	Mart	Nisan
BIST 100	9 831	9 659	9 659	9 312	9 078	32%	-7,7%	0,0%	-6,0%
BIST 30	10 756	10 790	10 577	10 137	9 900	34%	-8,0%	-2,0%	-6,4%
BIST Banka	14 555	15 153	12 626	11 706	11 452	67%	-21,3%	-16,7%	-9,3%
BIST Sigorta	66 509	61 766	58 271	57 210	55 612	97%	-16,4%	-5,7%	-4,6%
BIST Sınai	13 054	12 142	12 767	12 359	12 219	13%	-6,4%	5,1%	-4,3%
BIST Holding	8 914	8 517	8 877	8 825	8 409	34%	-5,7%	4,2%	-5,3%
BIST GYO	3 588	3 587	3 667	3 603	3 636	46%	1,4%	2,2%	-0,8%
BIST Kimya	11 536	10 596	10 893	10 474	10 367	1%	-10,1%	2,8%	-4,8%
BIST Gıda ve İçecek	11 496	10 647	10 633	10 839	10 657	30%	-7,3%	-0,1%	0,2%
BIST Elektrik	512	472	466	486	471	13%	-8,0%	-1,3%	1,2%
BIST Teknoloji	13 943	15 411	18 524	19 271	19 710	46%	41,4%	20,2%	6,4%
BIST İletişim	2 326	2 533	2 436	2 407	2 338	67%	0,5%	-3,8%	-4,0%
BIST Ulaştırma	33 949	36 915	38 082	39 365	35 872	37%	5,7%	3,2%	-5,8%
BIST 100-30	17 660	16 393	17 317	16 958	16 456	26%	-6,8%	5,6%	-5,0%
BIST Temettü - Tüm	10 754	10 624	10 408	9 979	9 835	44%	-8,6%	-2,0%	-5,5%
FX & Emtia	12/31/2024	2/28/2025	3/28/2025	4/22/2025	4/30/2025	2024	YBB	Mart	Nisan
USDTRY	35,35	36,47	38,00	38,27	38,49	20%	8,9%	4,2%	1,3%
EURTRY	36,64	37,83	41,15	43,70	43,75	13%	19,4%	8,8%	6,3%
TL Sepet Kur	36,00	37,15	39,57	40,98	41,12	16%	14,2%	6,5%	3,9%
Altın/TL	92 927	104 306	117 237	129 395	126 584	53%	36,2%	12,4%	8,0%
Gümüş/TL	1 022	1 137	1 297	1 244	1 255	46%	22,8%	14,1%	-3,2%
Repo Getiri	12/31/2024	2/28/2025	3/28/2025	4/22/2025	4/29/2025	2024	YBB	Mart	Nisan
TL Ref Getiri	3 310	3 565	3 697	3 803	3 833	64%	16%	3,7%	3,7%
Katılım TL Ref Getiri	2 067	2 223	2 302	2 366	2 383	60%	15,3%	3,6%	3,5%
Faizler	12/31/2024	2/28/2025	3/28/2025	4/22/2025	4/29/2025	2024	YBB	Mart	Nisan
TR 10Y Tahvil	29,04	27,62	33,58	34,32	34,97	2,3	5,9	5,96	1,39
TR 5Y Tahvil	33,10	31,32	38,82	39,58	39,84	4,4	6,7	7,50	1,02
TR 2Y Tahvil	40,56	36,89	46,25	46,74	46,89	0,9	6,3	9,36	0,64
TR 10Y Tahvil BE*	23,88	23,59	28,75	29,17	29,70	-3,6	5,8	5,16	0,95
TR 5Y Tahvil BE*	28,22	27,12	33,75	34,17	34,33	-1,8	6,1	6,63	0,58
TR 2Y Tahvil BE*	29,15	32,52	40,91	41,06	41,10	-13,0	12,0	8,39	0,19
TR 10Y Eurobond	7,41	7,27	7,60	7,71	7,79	0,3	0,4	0,32	0,19
TR 5Y Eurobond	6,68	6,68	7,04	7,09	7,17	0,2	0,5	0,36	0,14
TR 2Y Eurobond	5,49	5,78	6,17	6,09	6,19	-0,8	0,7	0,39	0,02
TR 5Y CDS	263	253	319	334	364,75	-20,9	102	65	46

Kaynak: Bloomberg

İlk Çeyrek Bilançolarındaki Daralma Performansa da Yansıdı



Kaynak: Bloomberg

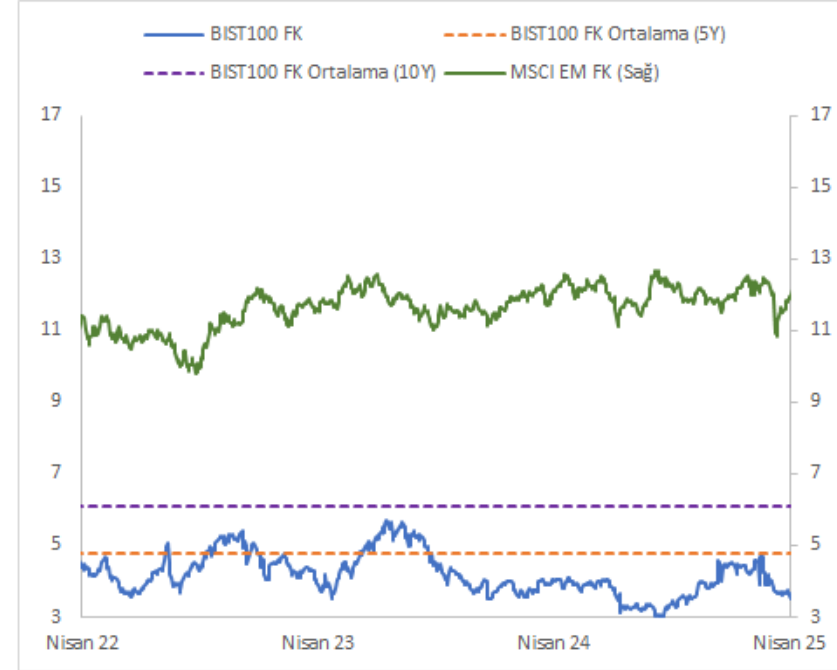


2025 yılı birinci çeyrek şirket bilançolarının yaklaşık %63'ü piyasa beklentilerinin altında net kâr açıkladı. Bu durum, BIST 100 endeksinde aşağı yönlü bir seyre neden oldu.

Gelişmekte Olan Ülke İskontosu %70 Seviyesine Yükseldi

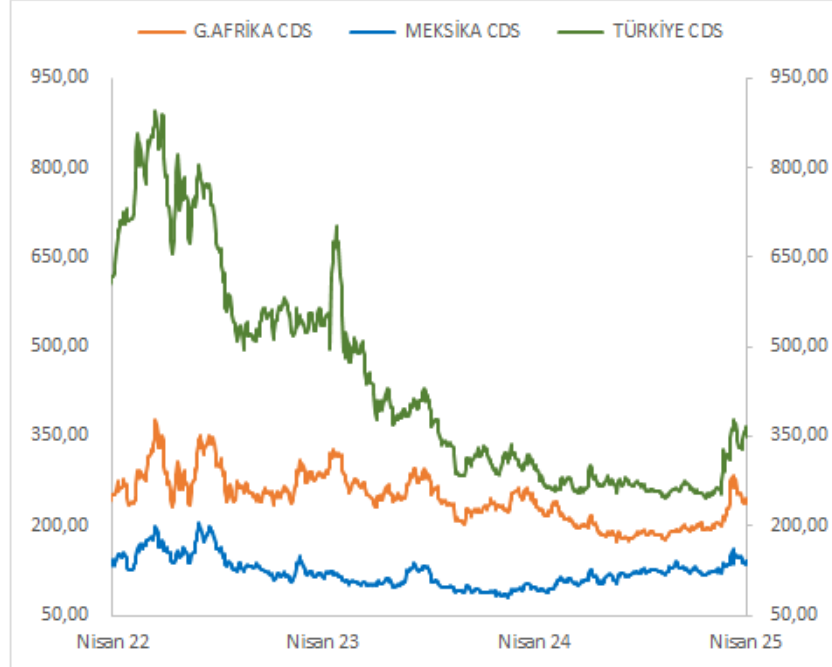


Kaynak: Bloomberg



BIST 100 Endeksinin, diğer gelişmekte olan ülke endekslerine kıyasla görece değerini gösteren iskonto oranı, ortalama seviyelerin altına gerileyerek yaklaşık %70 seviyesine düştü. Bu durum, BIST 100'ün benzer ülke endekslerine göre daha iskontolu, görece ucuz işlem gördüğüne işaret ediyor.

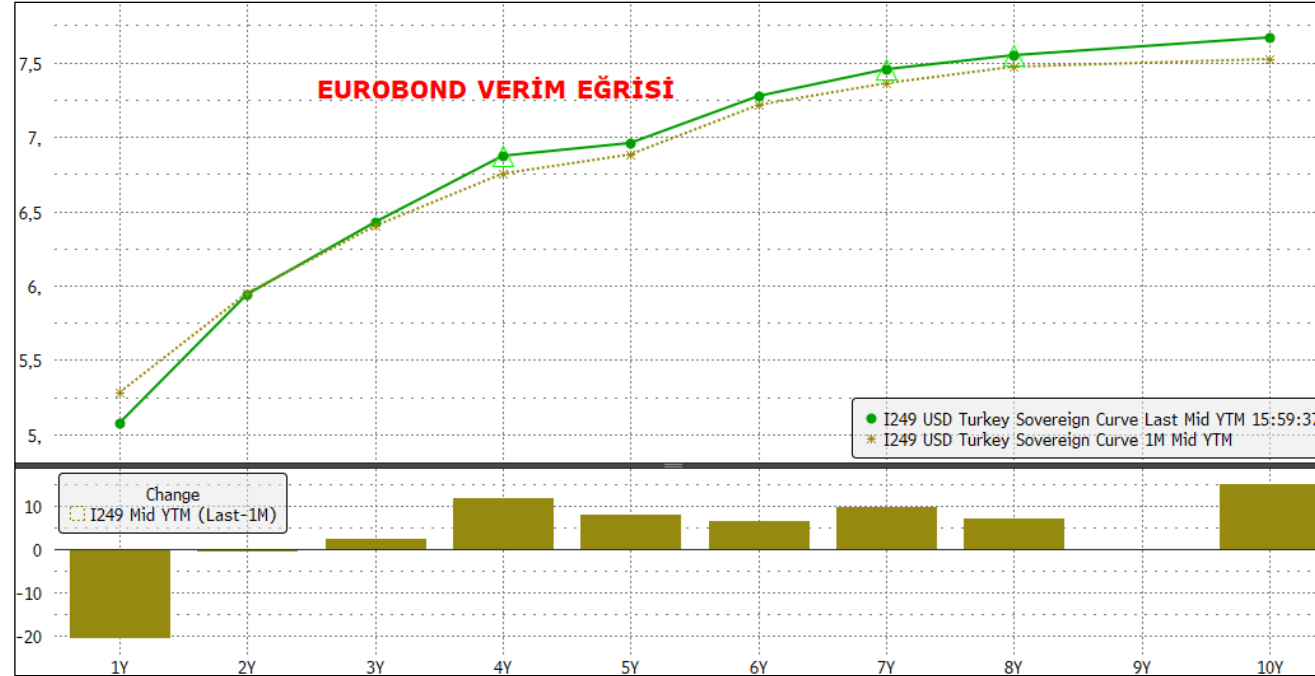
Kredi Temerrüt Primi (CDS) 380 Seviyesini Test Etti



Kaynak: Bloomberg

Yabancı yatırımcıların Türkiye varlıklarından çıkış eğilimi sonucunda, ülke risk primini gösteren CDS oranı Nisan ayında da düşüşünü sürdürdü. 380 seviyelerini test eden CDS primi, ayı 338 seviyesinde tamamladı.

CDS Eurobondları Negatif Etkilemeye Devam Etti



Kaynak: Bloomberg

CDS'in yüksek seviyelerde seyretmesi, Türkiye'nin dış borcuna ilişkin risk algısının hâlâ güçlü olduğunu gösteriyor. Bu durum, Türkiye'nin ihraç ettiği Eurobond'ların faiz oranlarını yükselterek fiyatlarını baskılıyor. Yatırımcılar daha yüksek getiri talep ettiği için, mevcut Eurobond'ların piyasa değeri düşüyor.

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
HDA	HEDEF PORTFÖY DÖRDÜNCÜ İSTATİSTİKSEL ARBİTRAJ HİSSE SENEDİ SERBEST (TL) FON (HİSSE SENEDE YOGUN FON)	30	50	30	5
KSA	HEDEF PORTFÖY KISA VADELİ SERBEST (TL) FON	60	15	5	
TOPLAM		100	100	100	100

HEDEF PORTFÖY YÖNETİMİ ARAŞTIRMA BİRİMİ

İlkay Öztürk, 0212 970 85 74
Sima Nubihar Çelik, 0212 970 85 88
Aleyna Dereliođlu, 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

