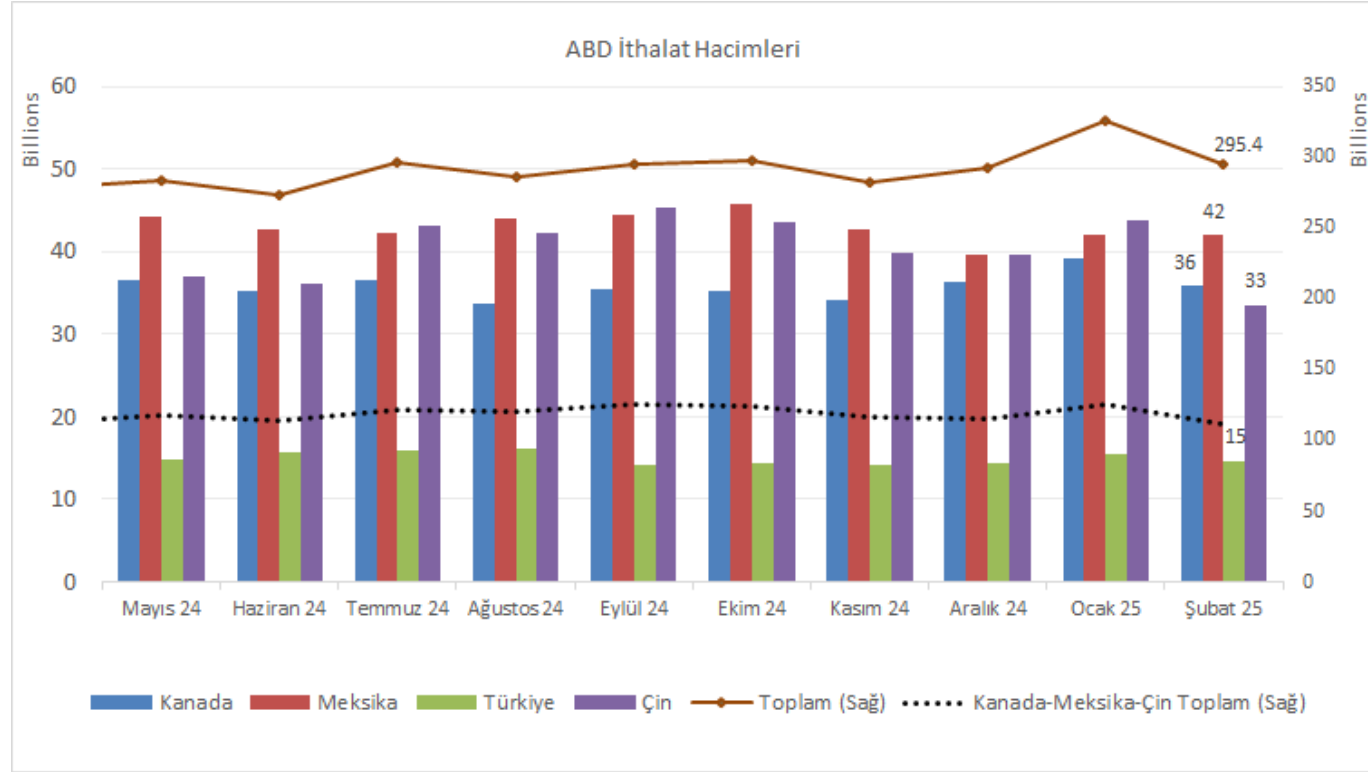


Hedef Portföy Strateji Sunumu



Nisan 2025

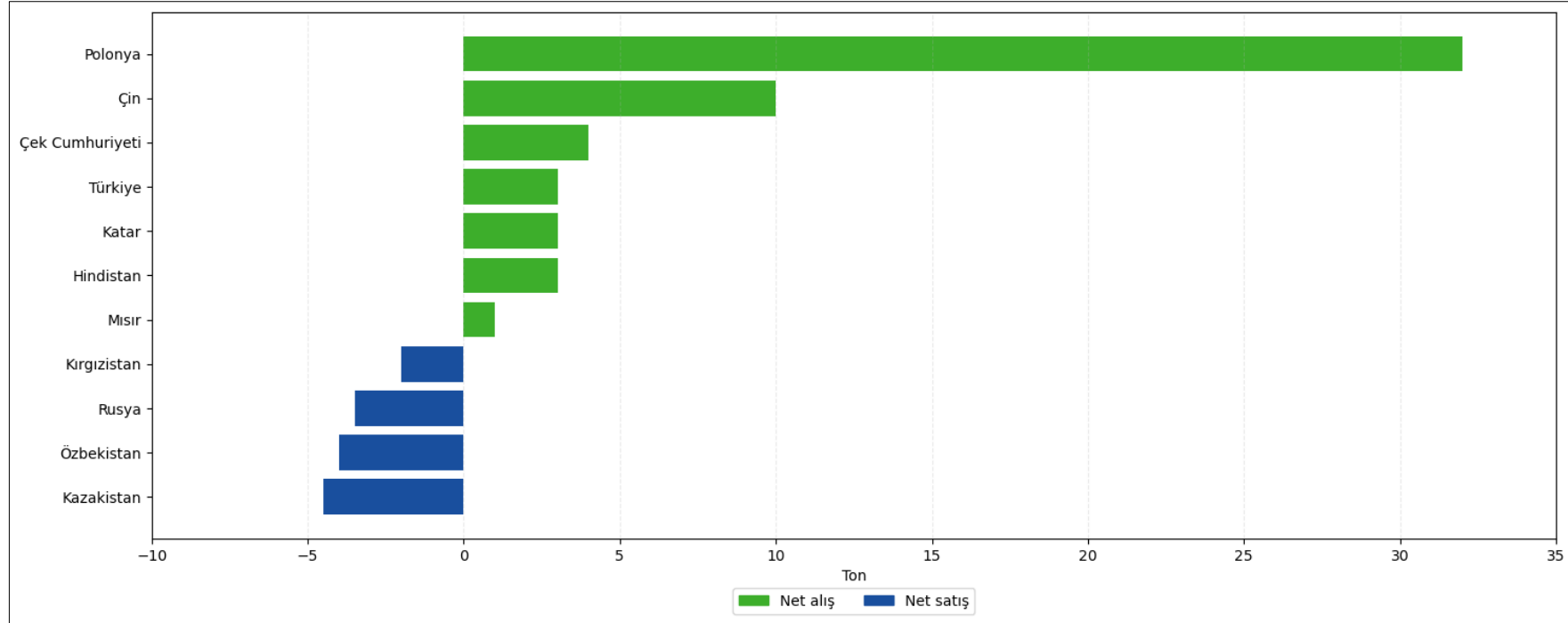
3 Ülkeye Uygulanan Tarifeler GSYH Üzerinde Negatif Etki Yaratabilir



Kaynak: Bloomberg

Küresel Piyasalar

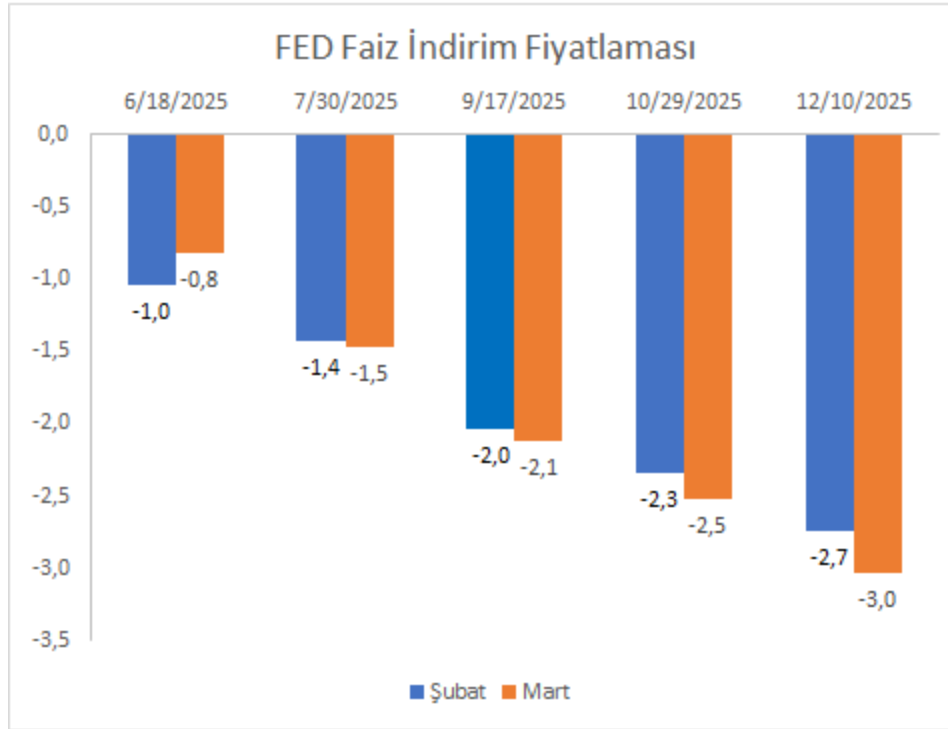
Merkez Bankalarının Altın Talepleri Devam Ediyor



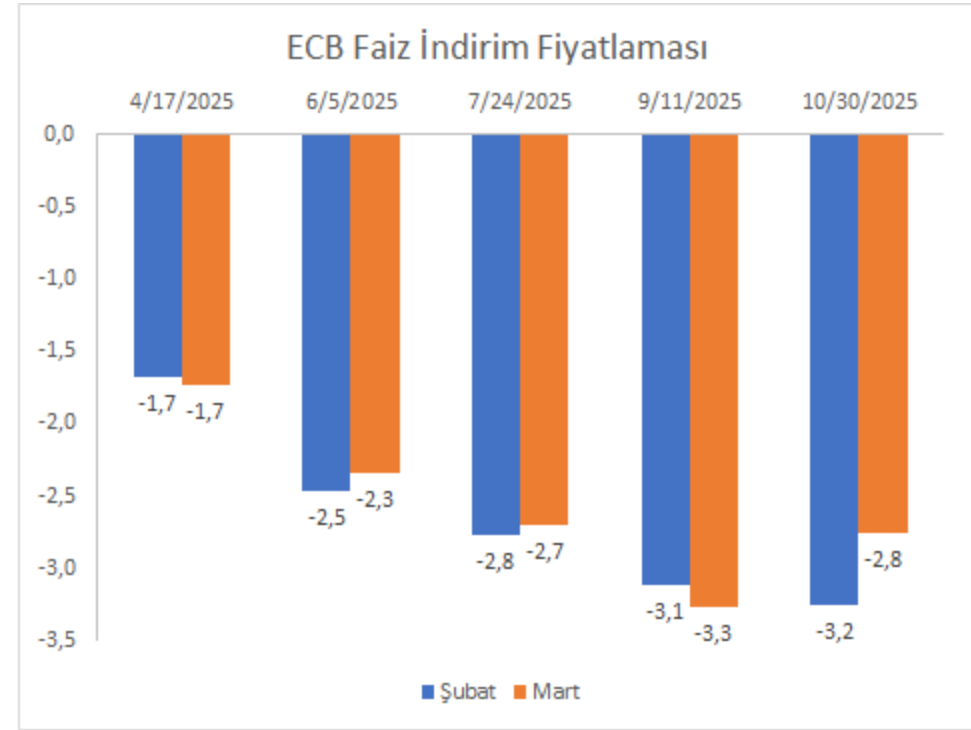
Kaynak: World Gold Council

*2025 Ocak ve Şubat Aylarının Kümülatif Değerleridir.

ABD'deki Resesyon Çekinceleri Faiz Fiyatlamalarını Ayrıştırdı



Kaynak: Bloomberg



Varlık Getirileri

Hisse Senetleri	2024-12-31	2025-01-31	2025-02-28	2025-03-31	2024	YBB	Şubat	Mart
SP500	5 882	6 041	5 955	5 612	23%	-4,6%	-1,4%	-5,8%
NASDAQ COMP	19 311	19 627	18 847	17 299	29%	-10,4%	-4,0%	-8,2%
DAX	19 909	21 732	22 551	22 163	19%	11,3%	3,8%	-1,7%
EUROSTOXX 50	4 896	5 287	5 464	5 248	8%	7,2%	3,3%	-3,9%
MSCI EM	42	43	43	44	4%	4,5%	1,1%	1,1%
MSCI CHINA	47	48	54	54	15%	16,1%	10,7%	1,5%
BIST100-USD	278	280	265	254	10%	-8,6%	-5,4%	-4,0%
Nikkei	39 895	39 572	37 156	35 618	19%	-10,7%	-6,1%	-4,1%
SP500 - Sağlık	1 605	1 711	1 734	1 702	1%	6,1%	1,4%	-1,8%
SP500 - Teknoloji	4 610	4 474	4 411	4 020	36%	-12,8%	-1,4%	-8,9%
Tahvil Getirileri	2024-12-31	2025-01-31	2025-02-28	2025-03-31	2024	YBB	Şubat	Mart
SOFR Getiri Endeksi	117	118	118	119	5,4%	1,1%	0,3%	0,4%
ABD 7-10Y Tahvil	92	93	95	95	-4,1%	3,2%	2,5%	0,1%
ABD IG Tahvil	107	107	110	109	-3,5%	1,7%	2,0%	-0,8%
ABD HY Tahvil	95	97	97	95	0,8%	-0,2%	0,4%	-1,9%
GOÜ Dış Borçlanma	89	91	92	91	0,0%	1,7%	1,6%	-1,6%
GOÜ İç Borçlanma	23	24	24	24	-8,8%	3,2%	0,4%	0,8%
Faizler	2024-12-31	2025-01-31	2025-02-28	2025-03-31	2024	YBB	Şubat	Mart
ABD 10Y Tahvil	4,57	4,54	4,21	4,21	0,69	-0,36	-0,33	0,00
ABD 5Y Tahvil	4,38	4,33	4,02	3,95	0,53	-0,43	-0,31	-0,07
ABD 2Y Tahvil	4,24	4,20	3,99	3,88	-0,01	-0,36	-0,21	-0,11
ABD 10Y Tahvil BE	2,34	2,43	2,37	2,37	0,17	0,03	-0,06	0,00
ABD 5Y Tahvil BE	2,39	2,60	2,63	2,63	0,24	0,24	0,03	0,00
ABD 2Y Tahvil BE	2,54	2,94	3,19	3,28	0,52	0,74	0,25	0,09
Almanya 10Y Tahvil	2,37	2,46	2,41	2,74	0,34	0,37	-0,05	0,33
Almanya 2Y Tahvil	2,08	2,12	2,03	2,05	-0,32	-0,03	-0,09	0,02

Kaynak: Bloomberg

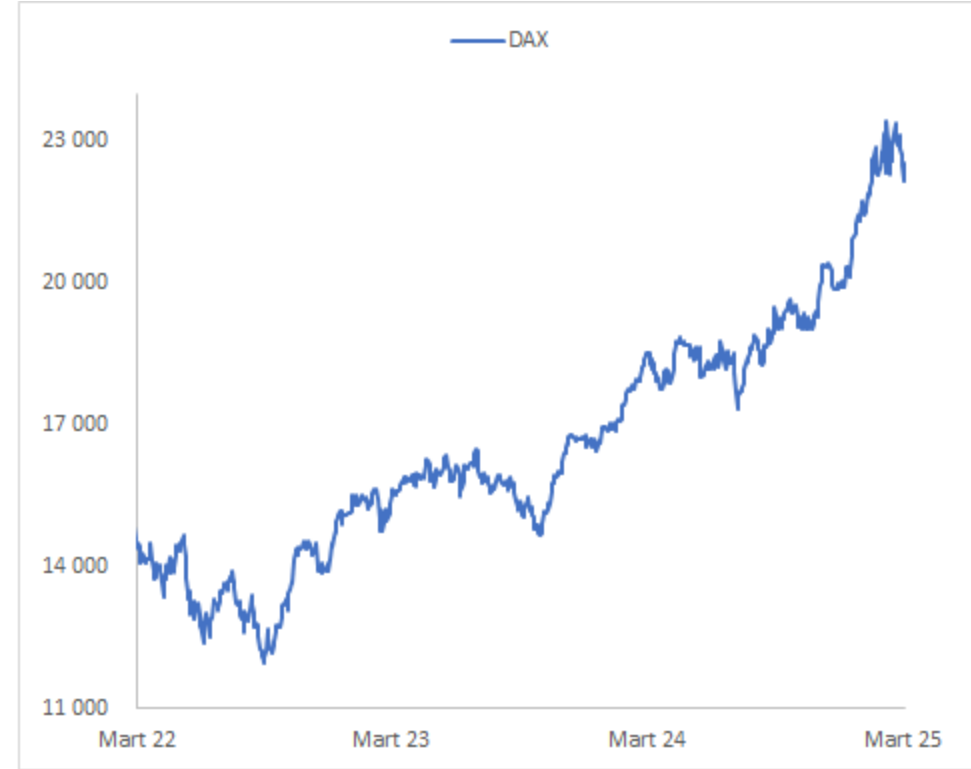
Emtia Getirileri

	2024-12-31	2025-01-31	2025-02-28	2025-03-24	2025-03-31	2024	YBB	Şubat	Mart
Baltic Dry	997	735	1 229	1 652	1 598	-52%	60%	67%	30%
WTI Aktif Kontrat	72	73	70	69	71	0%	0%	-4%	2%
Brent Aktif Kontrat	75	77	73	73	75	-3%	0%	-5%	2%
Doğalgaz Aktif Kontrat	4	3	4	4	4	45%	13%	26%	7%
TTF Doğalgaz (EUR)	50	54	44	42	41	56%	-19%	-18%	-9%
NYMEX Crack Spread	17	19	25	24	25	-28%	45%	34%	-2%
Kömür Aktif Kontrat (Rotterdam)	113	112	93	98	105	19%	-7%	-17%	13%
Iron Ore Aktif Kontrat (USD)	106	112	110	106	107,1	60%	1%	-1%	-3%
Iron Ore Spot (Çin) (USD)	95	100	99	96	95,4	-28%	0%	-1%	-3%
Çin Sıcak Haddelenmiş Çelik (USD)	476	477	469	469	465	-17%	-2%	-2%	-1%
Bakır (LME)	8 768	9 048	9 358	9 956	9 710	2%	11%	3%	4%
Alüminyum (LME)	2 552	2 594	2 606	2 616	2 533	7%	-1%	0%	-3%
Çinko (LME)	2 979	2 742	2 793	2 946	2 853	12%	-4%	2%	2%
Nikel (LME)	15 328	15 210	15 433	16 013	15 918	-8%	4%	1%	3%
Kurşun (LME)	1 952	1 950	1 993	2 037	2 012	-6%	3%	2%	1%
Ons Altın	2 625	2 798	2 858	3 011	3 124	27%	19%	2%	9%
Ons Gümüş	29	31	31	33	34	21%	18%	0%	9%

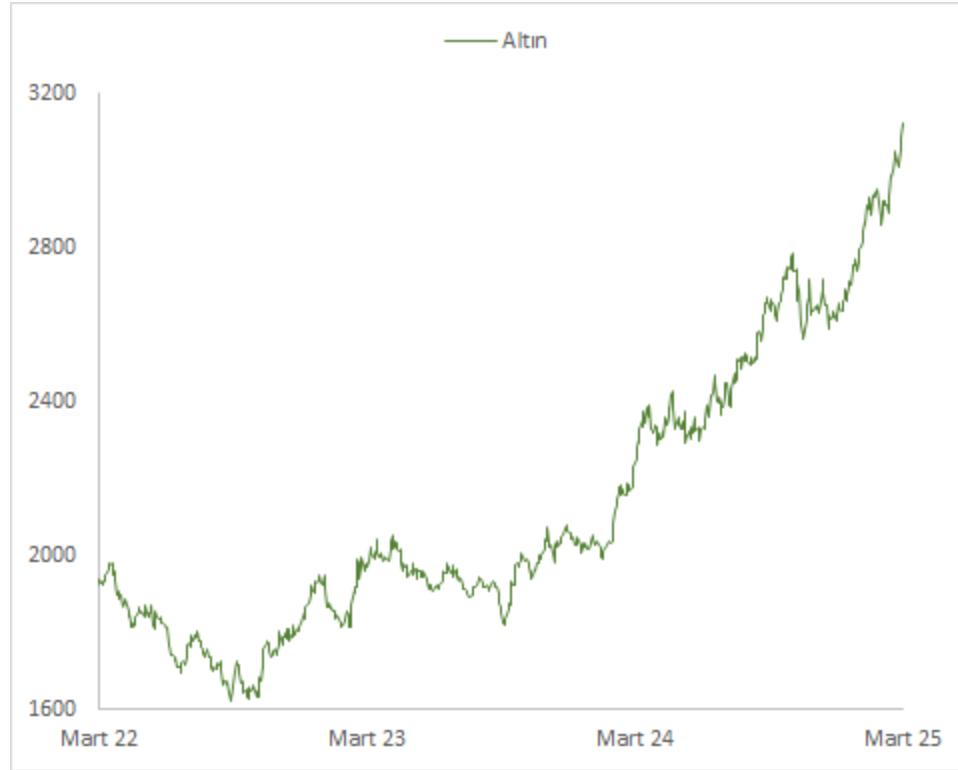
Amerika'daki Hisse Senedi Satışları Derinleşti



Kaynak: Bloomberg



Altın Yeni Zirveleri Test Etti

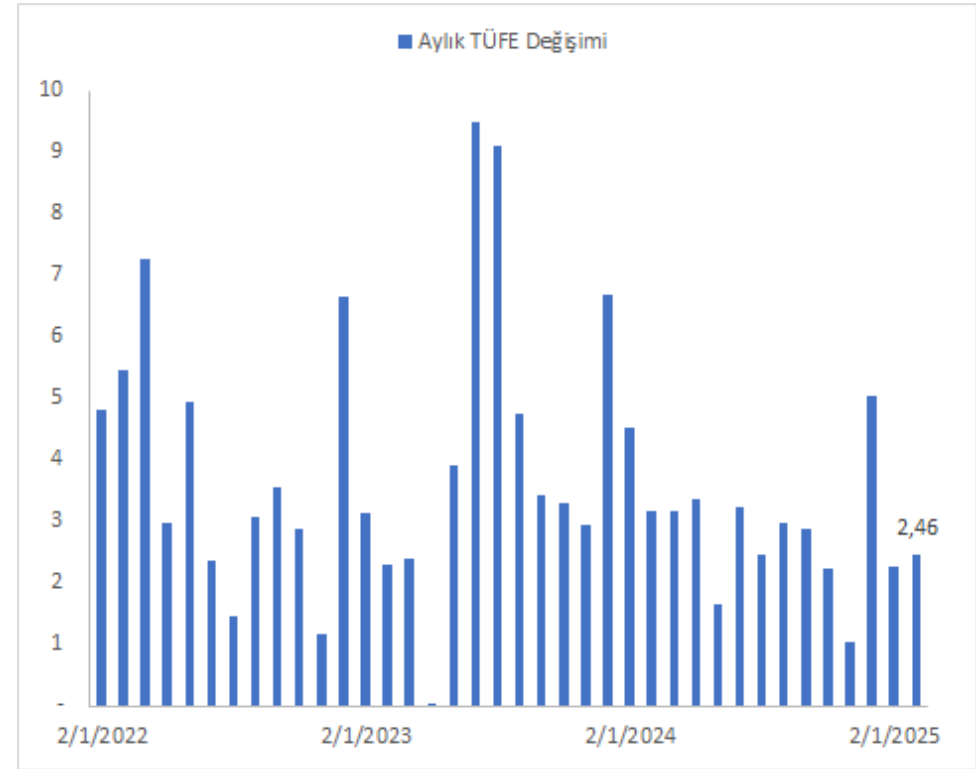
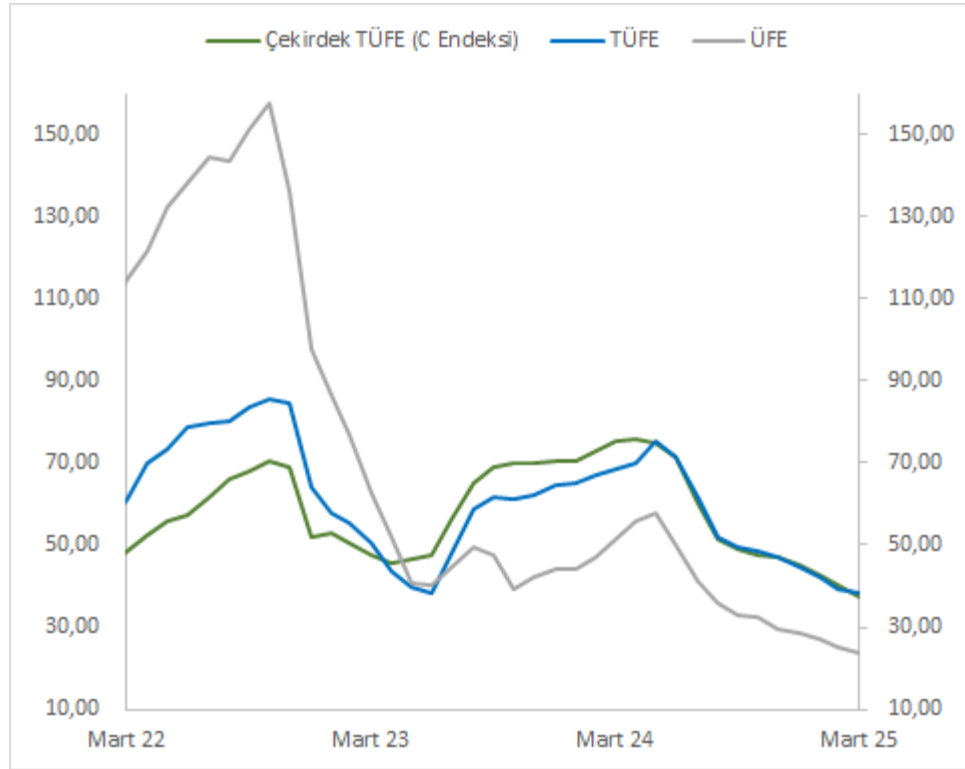


Kaynak: Bloomberg



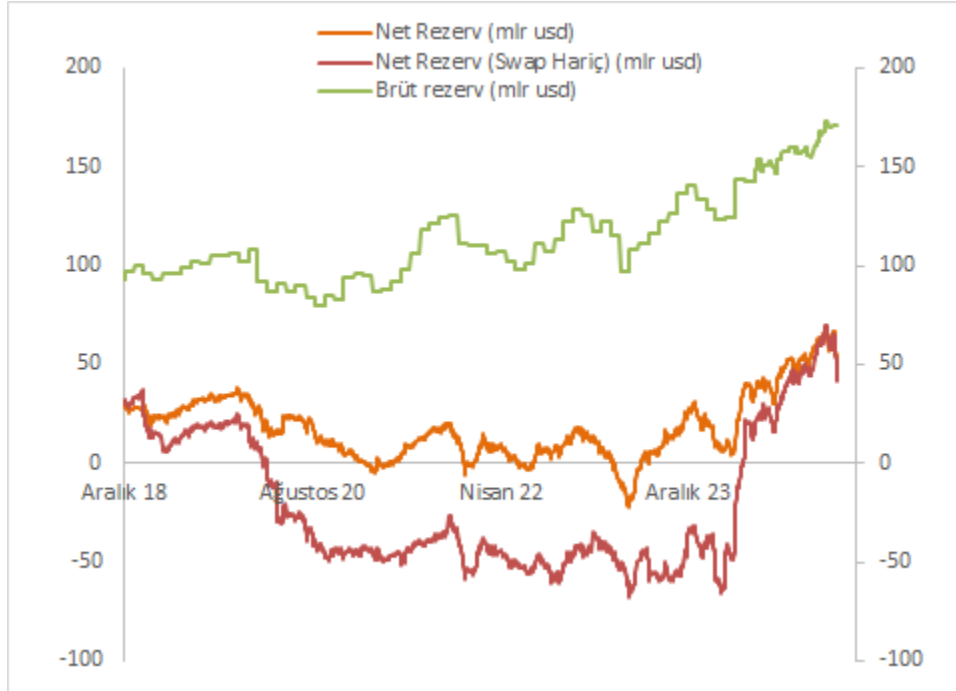
Yurtdiçi Piyasalar

Mart Enflasyonu Beklentilerin Altında %2,46 Açıklandı

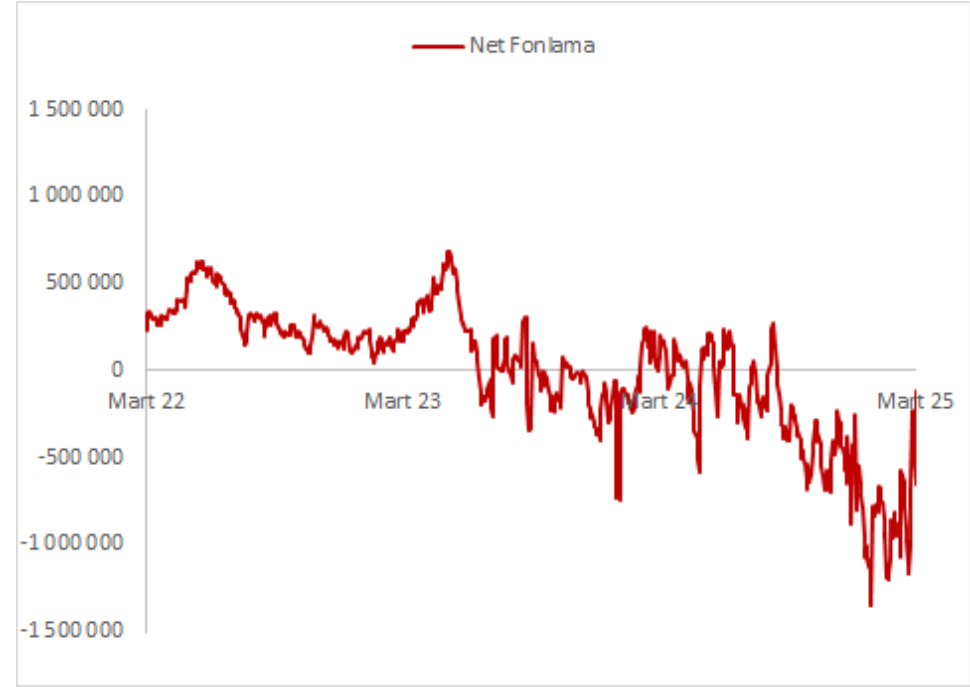


Kaynak: TÜİK

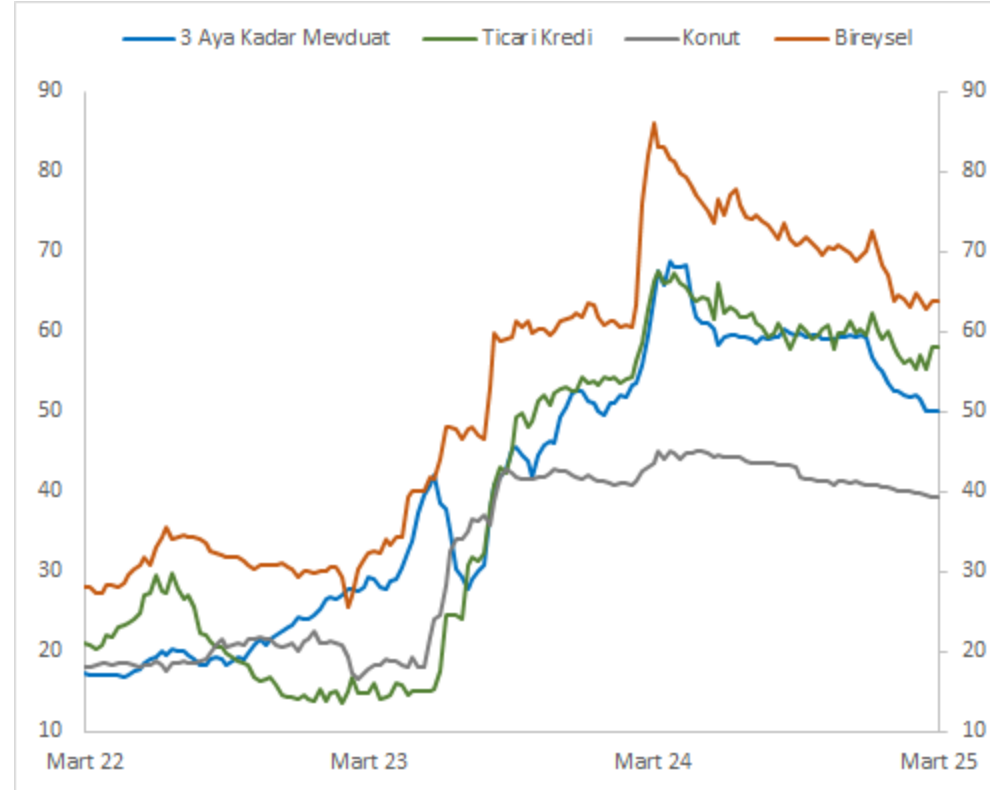
Döviz Müdahalesi Rezervleri Tekrar Gündeme Getirdi



Kaynak: TCMB

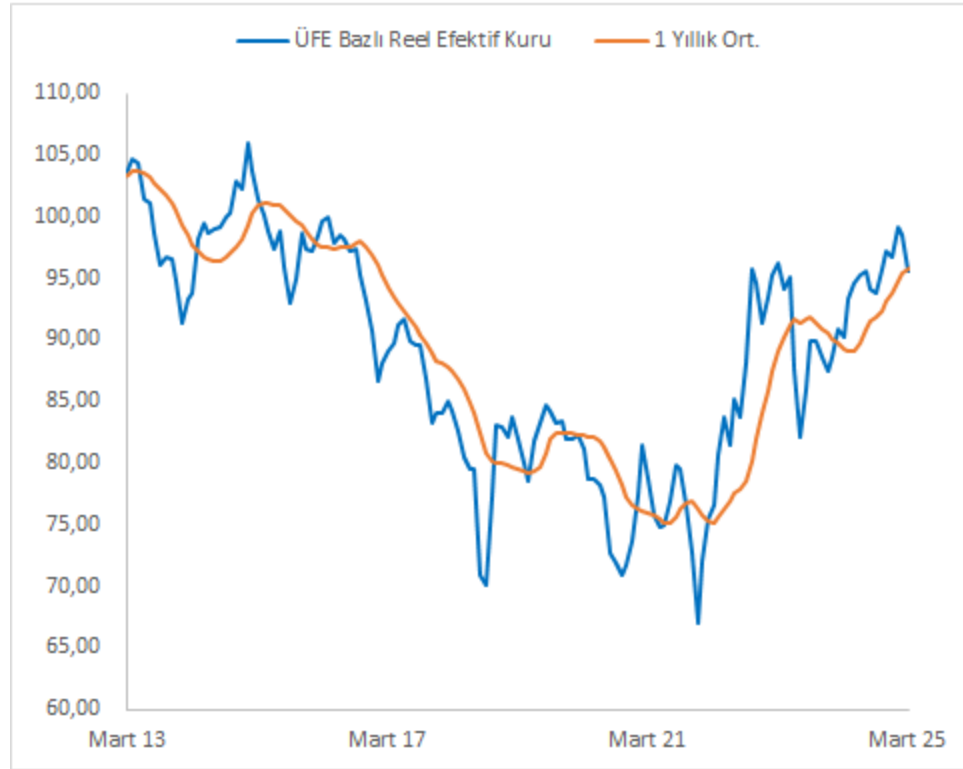


Kurdaki Oynaklık Ticari Kredi Faizlerindeki Düşüşü Yavaşlattı

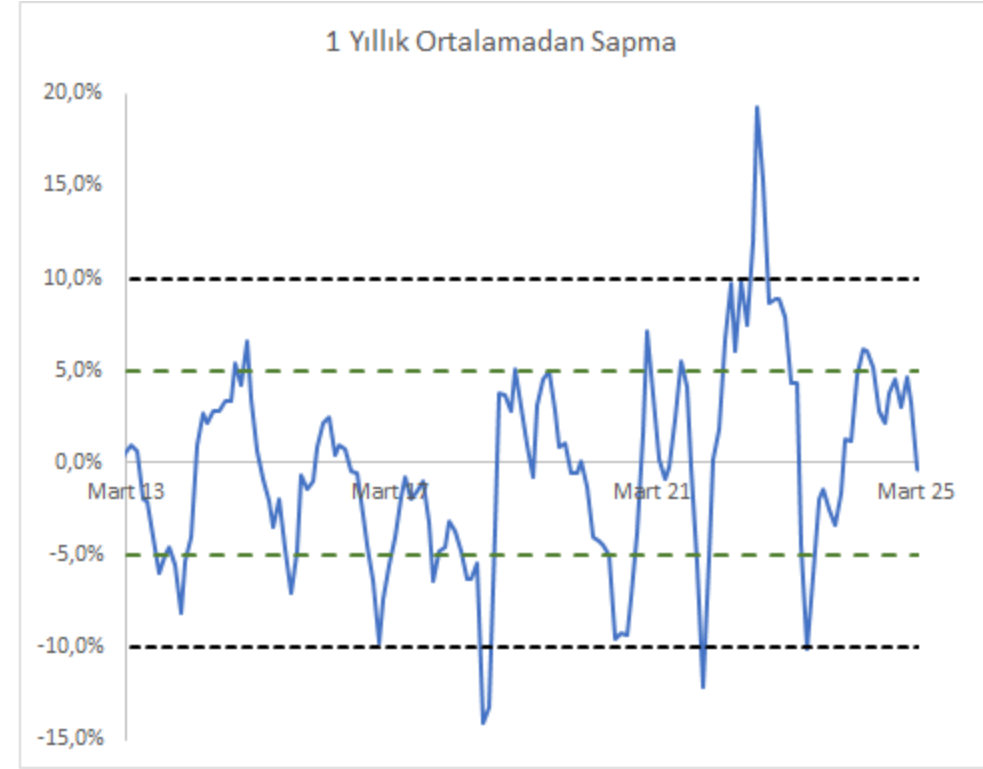


Kaynak: TCMB

Kurdaki Reel Değerlenme Mart Ayında Yavaşladı



Kaynak: TÜİK, Bloomberg



Para Piyasası Fonlarından Çıkış Hızlandı

Yatırım ve Emeklilik Fonları Akım Verisi			
Endeks Adı	Aylık Giriş/Çıkış	YBB Giriş/Çıkış	AuM (TRY)
Para Piyasası (YF+EF)	(736,547,465,062)	(657,015,453,962)	833,616,886,480
Hisse Senedi (YF+EF)	(5,850,963,071)	(21,444,495,338)	363,406,602,551
Eurobond (YF+EF)	115,730,275,566	142,109,236,188	1,582,226,897,683
Kıymetli Madenler (YF+EF)	14,656,783,786	21,471,788,584	609,849,590,804

Yatırım Fonları (YF)				Emeklilik Fonları (EF)			
Endeks Adı	Aylık Giriş/Çıkış	YBB Giriş/Çıkış	AuM (TRY)	Endeks Adı	Aylık Giriş/Çıkış	YBB Giriş/Çıkış	AuM (TRY)
Para Piyasası Endeksi	(741,910,288,660)	(678,755,639,720)	723,511,312,110	Değişken	(2,502,169,105)	(6,250,887,119)	153,665,738,601
Borçlanma Araçları Endeksi	(58,611,175,884)	13,716,928,685	133,058,732,543	Dengeli (Esnek & Karma)	(911,029,125)	(3,422,229,164)	17,358,200,191
Hisse Senedi Endeksi	(4,906,241,560)	(10,487,069,293)	198,561,249,553	Endeks + Hisse	(944,721,510)	(10,957,426,046)	164,845,352,997
Hisse Senedi	(2,120,822,171)	(13,250,832,328)	101,863,032,994	Endeks	1,786,693,939	97,567,429	15,506,294,912
Hisse Senedi-Endeks Hisse	421,909,094	(296,520,439)	18,509,206,904	Hisse	(2,731,415,449)	(11,054,993,474)	149,339,058,085
Katılım-Hisse	(20,300,660)	(166,081,217)	7,776,252,906	Fon Sepeti	1,818,861,085	1,268,696,231	32,797,858,773
Serbest-Hisse	(3,187,027,823)	3,226,364,691	70,412,756,749	Kamu Dış Borçlanma	(732,891,495)	(6,356,083,552)	79,034,622,761
Kıymetli Madenler Endeksi	4,895,163,045	3,974,086,948	99,978,222,920	Kamu İç Borçlanma (TL)	(2,271,624,079)	13,019,925,935	39,141,899,163
Karma & Değişken Endeksi	(3,076,312,197)	(313,748,373)	63,062,493,490	Para Piyasası	5,362,823,598	21,740,185,759	110,105,574,370
Fon Sepeti Endeksi	(2,348,548,718)	(4,640,493,124)	65,743,887,256	Standart	(106,636,246)	491,520,048	28,272,590,288
Katılım Endeksi	4,675,737,262	22,170,123,849	200,255,794,128	Altın	9,761,620,740	17,497,701,636	509,871,367,884
Döviz -Eurobond Endeksi	116,463,167,061	148,465,319,740	1,503,192,274,922	Katkı	7,441,994,698	13,745,853,649	156,397,628,310
Dış Borçlanma(Eurobond)	1,484,803,776	(320,535,123)	17,109,044,021	Öst	618,381,539	1,741,047,188	10,376,944,343
Yabancı Borçlanma Araçları	265,834,830	154,189,890	1,207,662,306	TOPLAM	16,916,228,560	40,777,257,377	1,291,490,833,339
Kira Sertifikası (Döviz)	(51,855,324)	(115,738,435)	240,111,331				
Serbest-Döviz	114,764,383,779	148,747,403,408	1,484,635,457,264				
TOPLAM	(684,818,499,650)	(505,870,491,288)	2,987,363,966,922				

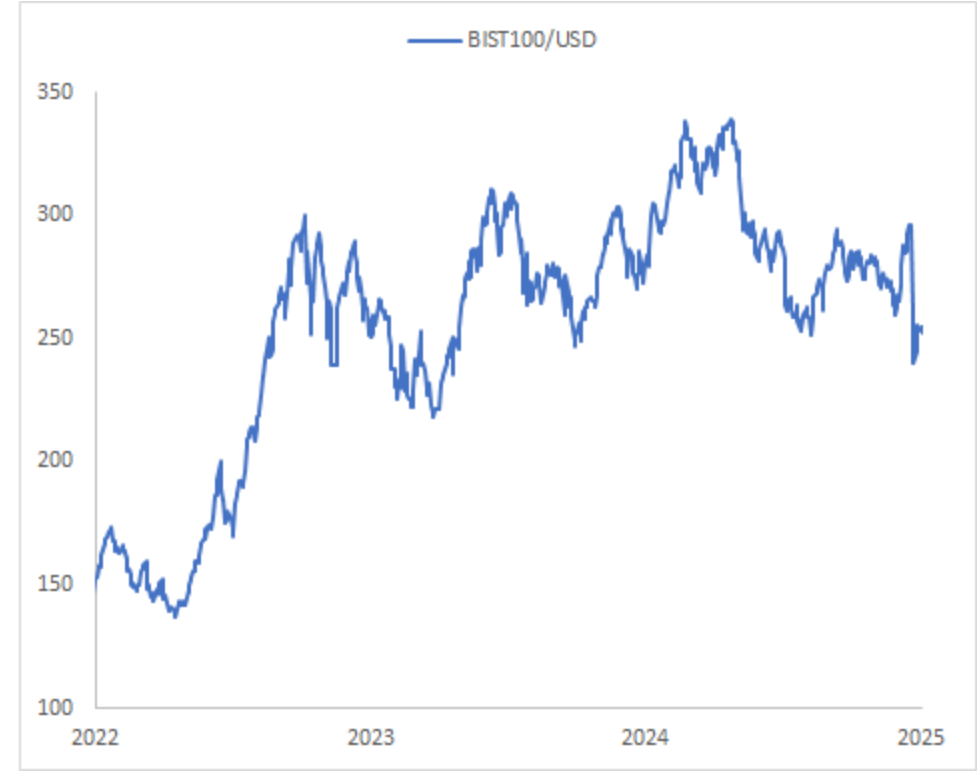
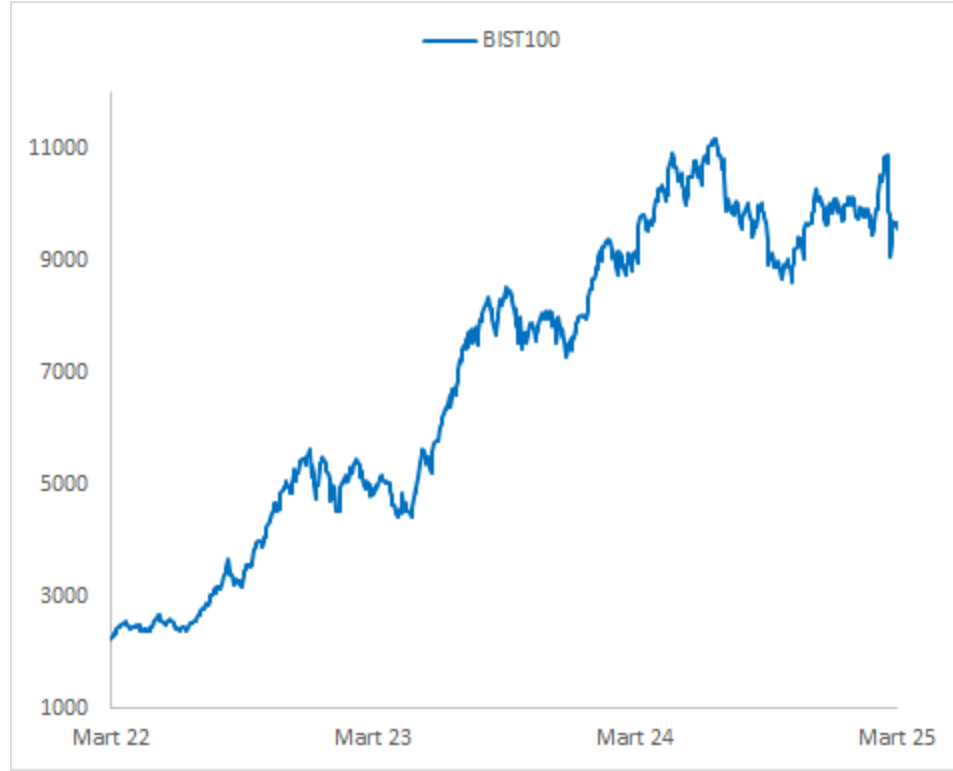
Kaynak: Rasyonet, TEFAS, Hedef Portföy Araştırma

Mart'ta Yurt İçi Oynaklık Arttı

Hisse Senetleri	12/31/2024	1/31/2025	2/28/2025	3/28/2025	2024	YBB	Şubat	Mart
BIST 100	9 831	10 004	9 659	9 659	32%	-1,7%	-3,5%	0,0%
BIST 30	10 756	11 122	10 790	10 577	34%	-1,7%	-3,0%	-2,0%
BIST Banka	14 555	14 937	15 153	12 626	67%	-13,2%	1,5%	-16,7%
BIST Sigorta	66 509	65 880	61 766	58 271	97%	-12,4%	-6,2%	-5,7%
BIST Sınai	13 054	12 646	12 142	12 767	13%	-2,2%	-4,0%	5,1%
BIST Holding	8 914	8 695	8 517	8 877	34%	-0,4%	-2,0%	4,2%
BIST GYO	3 588	3 635	3 587	3 667	46%	2,2%	-1,3%	2,2%
BIST Kimya	11 536	11 159	10 596	10 893	1%	-5,6%	-5,0%	2,8%
BIST Gıda ve İçecek	11 496	10 803	10 647	10 633	30%	-7,5%	-1,4%	-0,1%
BIST Elektrik	512	498	472	466	13%	-9,0%	-5,3%	-1,3%
BIST Teknoloji	13 943	15 231	15 411	18 524	46%	32,9%	1,2%	20,2%
BIST İletişim	2 326	2 709	2 533	2 436	67%	4,7%	-6,5%	-3,8%
BIST Ulaştırma	33 949	37 304	36 915	38 082	37%	12,2%	-1,0%	3,2%
BIST 100-30	17 660	17 212	16 393	17 317	26%	-1,9%	-4,8%	5,6%
BIST Temettü - Tüm	10 754	10 906	10 624	10 408	44%	-3,2%	-2,6%	-2,0%
FX & Emtia	12/31/2024	1/31/2025	2/28/2025	3/28/2025	2024	YBB	Şubat	Mart
USDTRY	35,35	35,74	36,47	38,00	20%	7,5%	2,0%	4,2%
EURTRY	36,64	37,08	37,83	41,15	13%	12,3%	2,0%	8,8%
Altın/TL	92 927	100 218	104 306	117 237	53%	26,2%	4,1%	12,4%
Gümüş/TL	1 022	1 125	1 137	1 297	46%	26,8%	1,1%	14,1%
Repo Getiri	12/31/2024	1/31/2025	2/28/2025	3/25/2025	2024	YBB	Şubat	Mart
TL Ref Getiri	3 310	3 446	3 565	3 665	64%	11%	3,5%	2,8%
Katılım TL Ref Getiri	2 067	2 149	2 223	2 283	60%	10,4%	3,4%	2,7%
Faizler	12/31/2024	1/31/2025	2/28/2025	3/25/2025	2024	YBB	Şubat	Mart
TR 10Y Tahvil	29,04	26,70	27,62	33,58	2,3	4,5	0,92	5,96
TR 5Y Tahvil	33,10	30,30	31,32	38,82	4,4	5,7	1,02	7,50
TR 2Y Tahvil	40,56	38,16	36,89	46,25	0,9	5,7	-1,27	9,36
TR 10Y Tahvil BE*	23,88	21,71	23,59	28,75	-3,6	4,9	1,88	5,16
TR 5Y Tahvil BE*	28,22	25,20	27,12	33,75	-1,8	5,5	1,92	6,63
TR 2Y Tahvil BE*	29,15	27,30	32,52	40,91	-13,0	11,8	5,22	8,39
TR 10Y Eurobond	7,41	7,26	7,27	7,60	0,3	0,2	0,01	0,32
TR 5Y Eurobond	6,68	6,64	6,68	7,04	0,2	0,4	0,03	0,36
TR 2Y Eurobond	5,49	5,37	5,78	6,17	-0,8	0,7	0,41	0,39
TR 5Y CDS	263	255	253	318,72	-20,9	56	-1	65

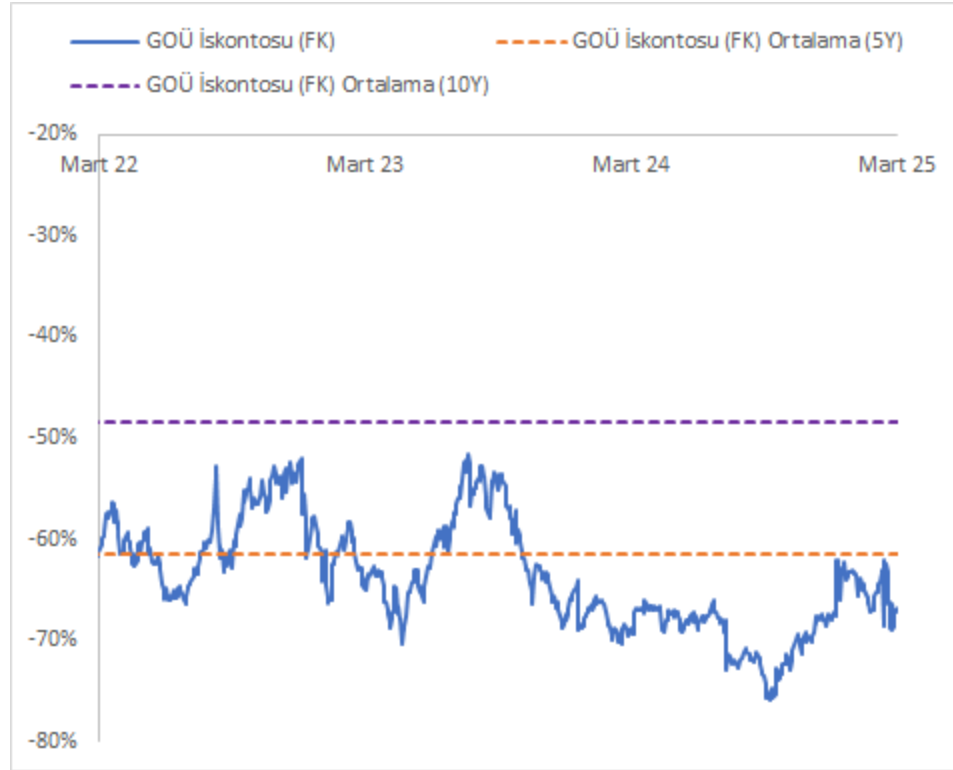
Kaynak: Bloomberg

Borsa İstanbul Mart'ı 254 Dolar Seviyesinde Kapattı

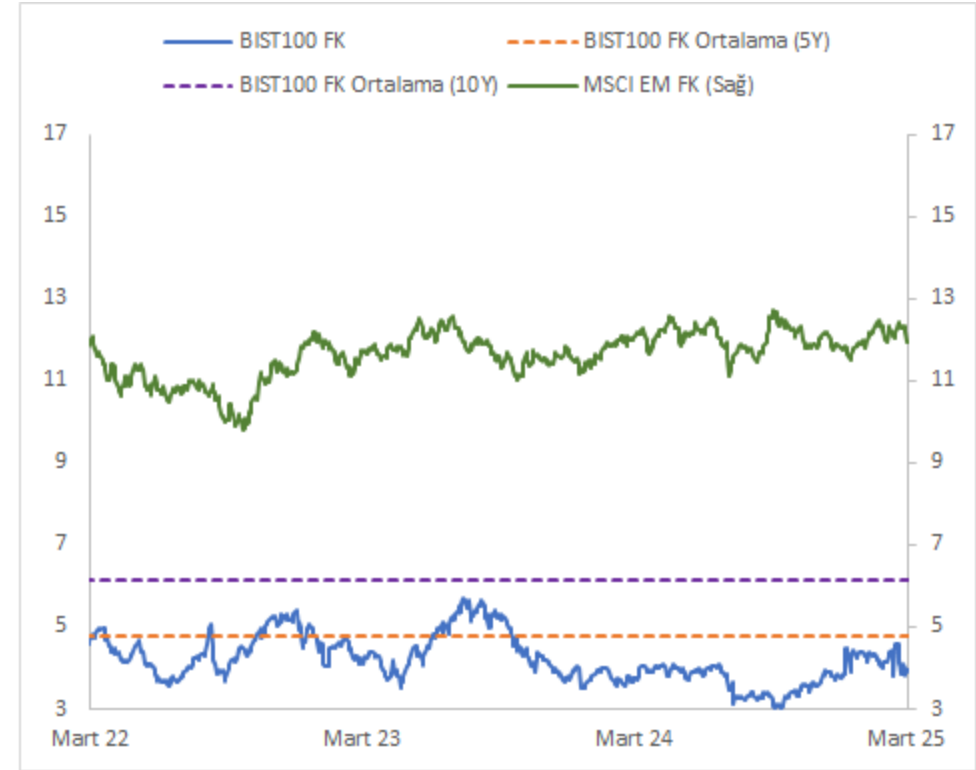


Kaynak: Bloomberg

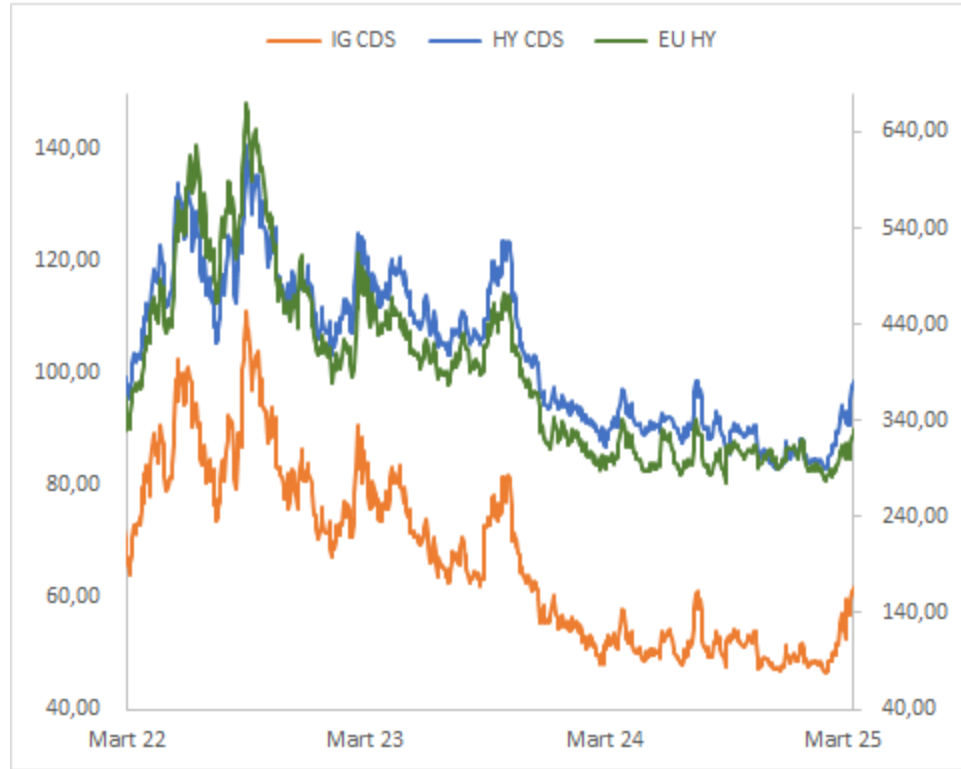
Gelişmekte Olan Ülke İskontosu Tekrar %60 Seviyesinde



Kaynak: Bloomberg



Kredi Temerrüt Primi 327 Seviyesini Test Etti



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	Dengeli	Atak	Agresif
HNC 3. Hisse Senedi Fonu	10	25	35
HJB 1. Değişken Fon	20	30	40
HAM Altın Katılım	5	10	20
HDA Algo Everest İst. Arbitraj	50	30	5
KSA Kısa Vadeli Serbest Fon	15	5	0
TOPLAM	100	100	100

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 %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

