

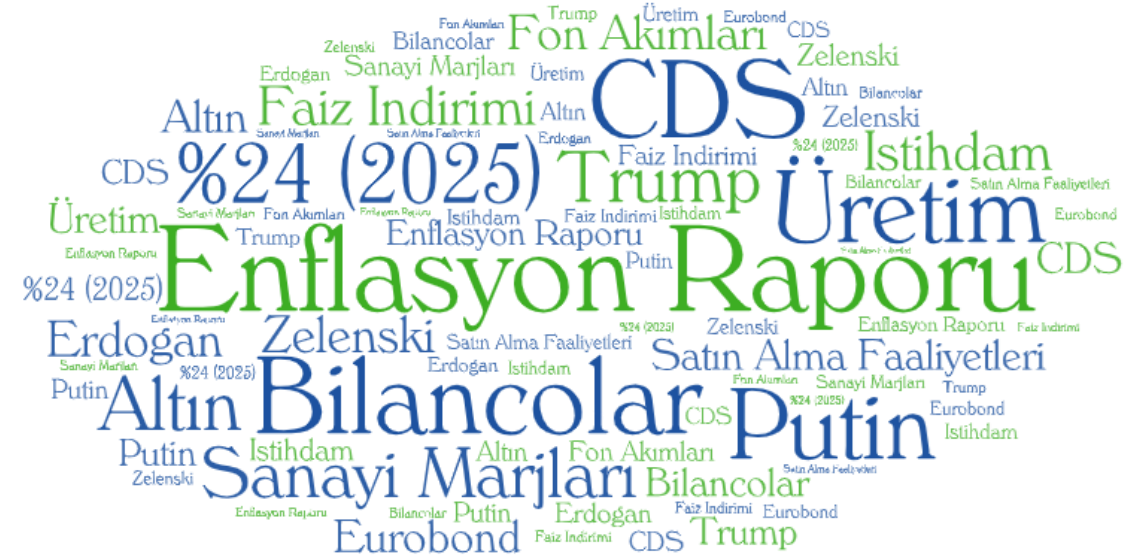
Hedef Portföy Strateji Sunumu



Mart 2025

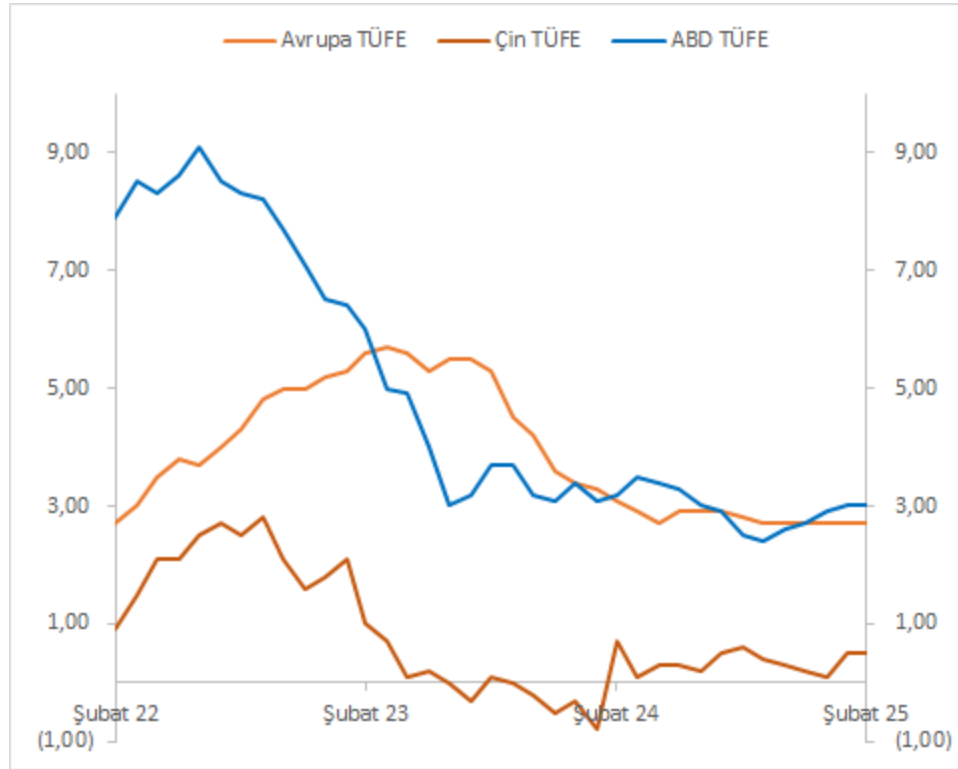
Şubat – Yerel Özet

- TCMB, yılın ilk Enflasyon Raporu Sunumu'nda 2025 enflasyon tahminini %21'den %24'e yükselterek piyasa beklentilerine yakınlaştı. 2026 yıl sonu tahmini ise %12'de sabit tutuldu.
- Ülke kredi risk primi Şubat ayında 244 seviyelerine kadar geriledi.
- ISO 2025 Şubat İmalat PMI verilerinde yeni siparişler yavaşlamaya devam ederken, üretim, istihdam ve satın alma faaliyetleri düşüş gösterdi. Ocak ayında 48,0 olan PMI, Şubat'ta hafif artış göstererek 48,3 düzeyinde gerçekleşti.
- Sanayideki durgunluğun 4Ç24 bilançolarına yansımaları ile genel üretim hacimleri ve kapasite kullanımlarında daralma olmazken, kar marjlarında ciddi baskılar görüldü.
- Türkiye enflasyon beklentilerinin düşmesi, yabancı yatırımcıların ilgisi ile yerli tahvillerde primlenmeye sebep oldu. Mevcut değerlemelerden dolayı, Ocak Strateji Sunumu'nda belirttiğimiz «Nötr» tavsiyesini devam ettiriyoruz.

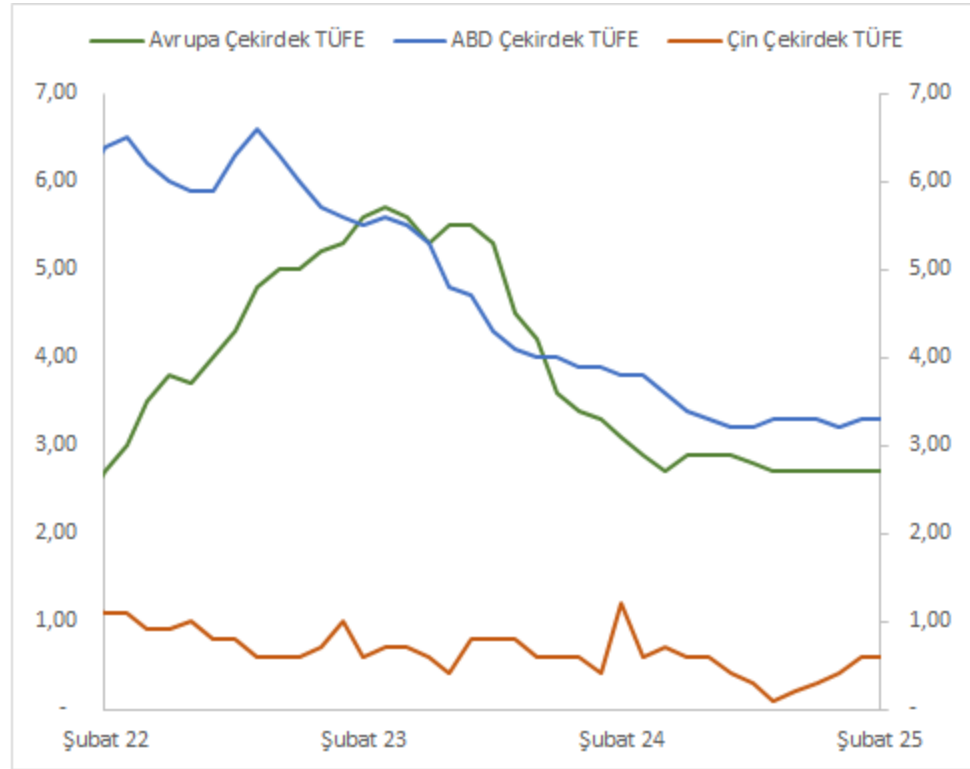


Küresel Piyasalar

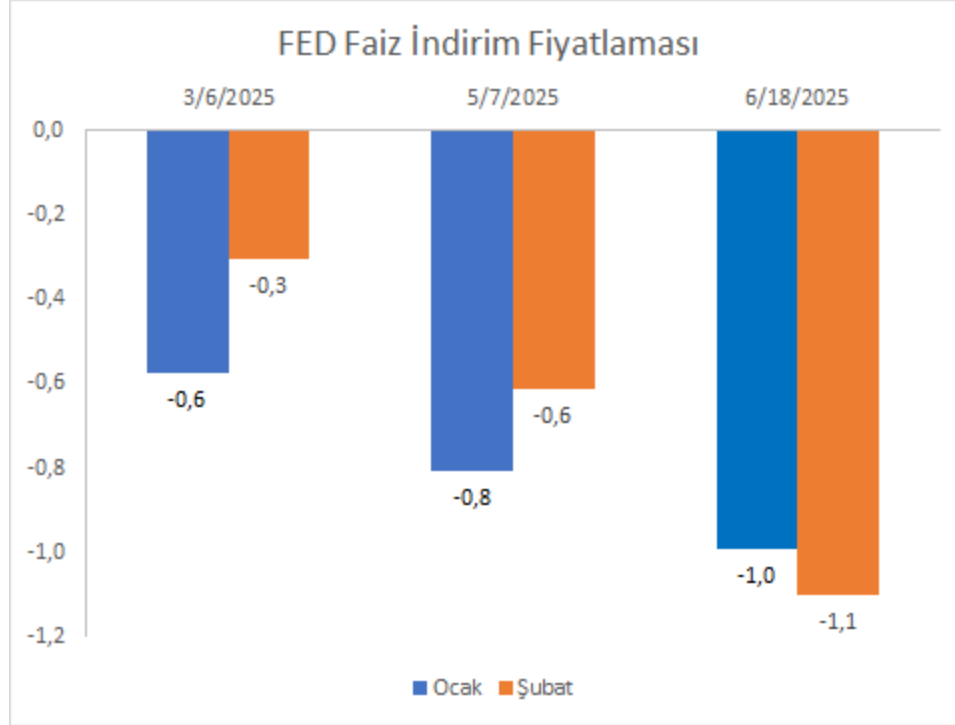
Ekonomilerde Enflasyon Belirsizlikleri Arttı



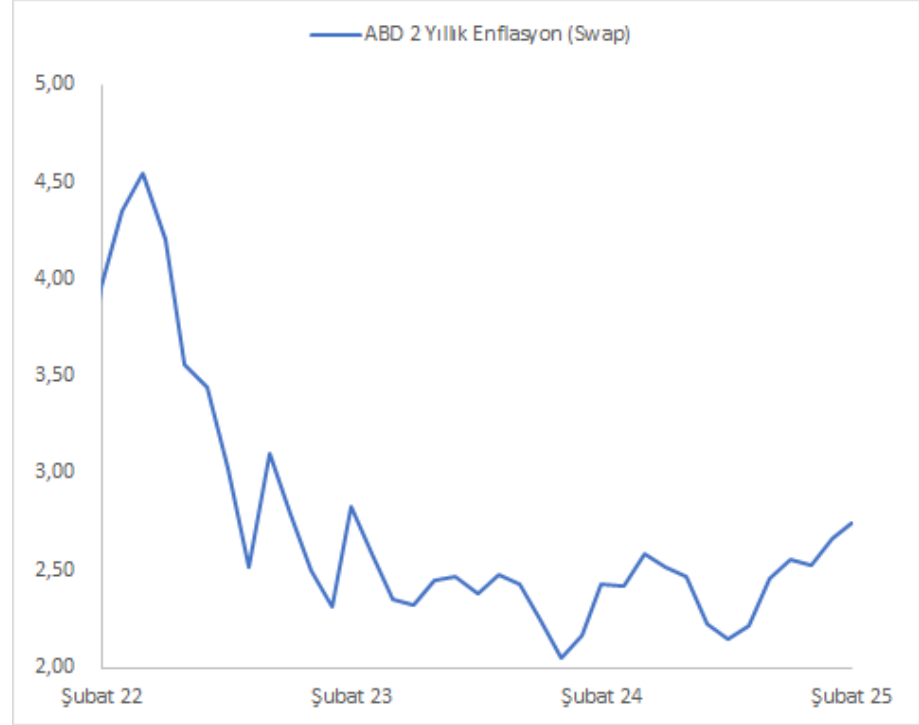
Kaynak: Bloomberg



Tarifelerle Faiz Fiyatlamaları Ötelendi, Gözler FED Projeksiyonlarında



Kaynak: Bloomberg



Varlık Getirileri

Hisse Senetleri	2024-12-31	2025-01-31	2025-02-28	2024	YBB	Şubat
SP500	5 882	6 041	5 955	23%	1,2%	-1,4%
NASDAQ COMP	19 311	19 627	18 847	29%	-2,4%	-4,0%
DAX	19 909	21 732	22 551	19%	13,3%	3,8%
EUROSTOXX 50	4 896	5 287	5 464	8%	11,6%	3,3%
MSCI EM	42	43	43	4%	3,3%	1,1%
MSCI CHINA	47	48	54	15%	14,3%	10,7%
BIST100-USD	278	280	265	10%	-4,7%	-5,4%
Nikkei	39 895	39 572	37 156	19%	-6,9%	-6,1%
SP500 - Sağlık	1 605	1 711	1 734	1%	8,1%	1,4%
SP500 - Teknoloji	4 610	4 474	4 411	36%	-4,3%	-1,4%
Emtia	2024-12-31	2025-01-31	2025-02-28	2024	YBB	Şubat
WTI Petrol	72	73	70	0%	-2,7%	-3,8%
Brent Petrol	75	77	73	-3%	-2,0%	-4,7%
Altın	2 625	2 798	2 858	27%	8,9%	2,1%
Gümüş	29	31	31	21%	7,8%	-0,5%
BBG Emtia Endeksi	99	102	103	0%	4,0%	0,4%
BBG Tarımsal Ürün Endeksi	57	60	58	-9%	1,7%	-2,6%
BBG Endüstriyel Metal Endeksi	140	142	145	-2%	3,4%	2,4%
Tahvil Getirileri	2024-12-31	2025-01-31	2025-02-28	2024	YBB	Şubat
SOFR Getiri Endeksi	117	118	118	5,4%	0,7%	0,3%
ABD 7-10Y Tahvil	92	93	95	-4,1%	3,1%	2,5%
ABD IG Tahvil	107	107	110	-3,5%	2,6%	2,0%
ABD HY Tahvil	95	97	97	0,8%	1,7%	0,4%
GOÜ Dış Borçlanma	89	91	92	0,0%	3,4%	1,6%
GOÜ İç Borçlanma	23	24	24	-8,8%	2,4%	0,4%
Faizler	2024-12-31	2025-01-31	2025-02-28	2024	YBB	Şubat
ABD 10Y Tahvil	4,57	4,54	4,21	0,69	-0,36	-0,33
ABD 5Y Tahvil	4,38	4,33	4,02	0,53	-0,36	-0,31
ABD 2Y Tahvil	4,24	4,20	3,99	-0,01	-0,25	-0,21
ABD 10Y Tahvil BE	2,34	2,43	2,37	0,17	0,03	-0,06
ABD 5Y Tahvil BE	2,39	2,60	2,63	0,24	0,23	0,03
ABD 2Y Tahvil BE	2,54	2,94	3,19	0,52	0,65	0,25
Almanya 10Y Tahvil	2,37	2,46	2,41	0,34	0,04	-0,05
Almanya 2Y Tahvil	2,08	2,12	2,03	-0,32	-0,06	-0,09

Kaynak: Bloomberg

Avrupa Hisseleri Ateşkes Görüşmeleriyle ve Savunma Sanayi Harcaması Beklentileriyle Pozitif Seyretti

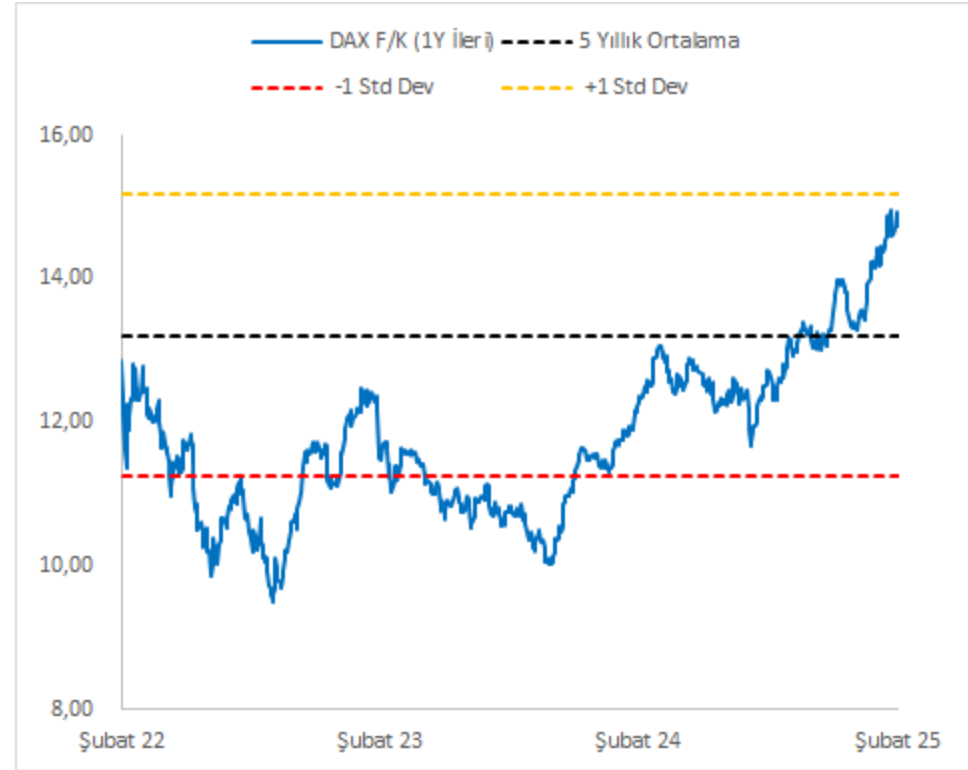


Kaynak: Bloomberg

Değerlemeler Tarihi Yüksek Seviyelerde



Kaynak: Bloomberg



Altın Yeni Zirveleri Test Ediyor

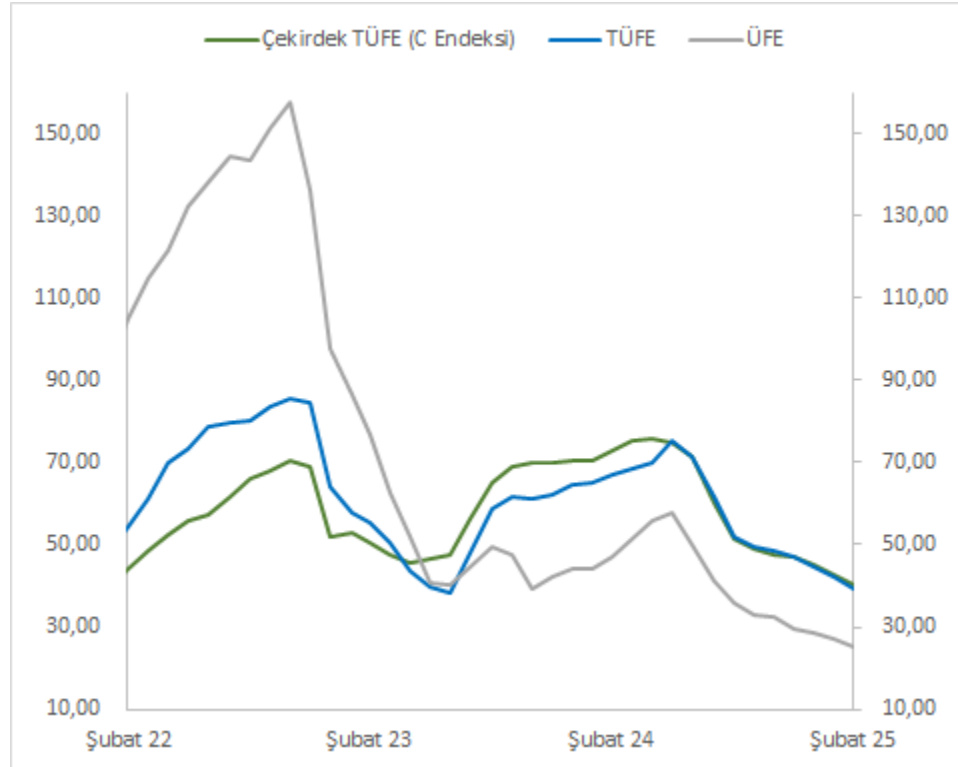


Kaynak: Bloomberg

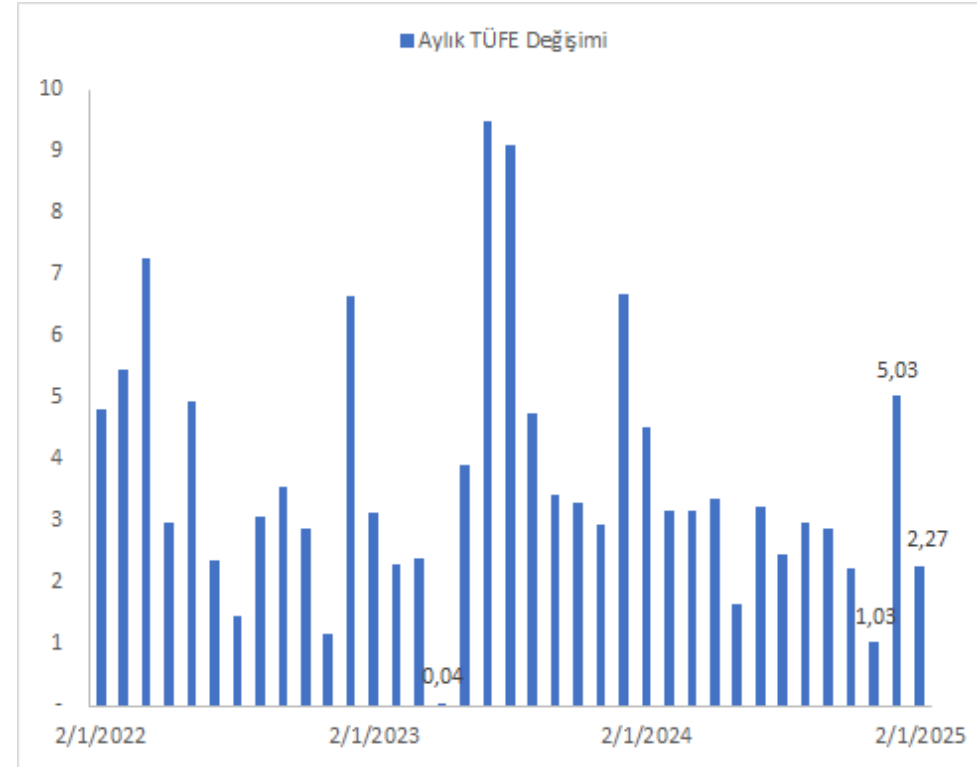


Yurtdışı Piyasalar

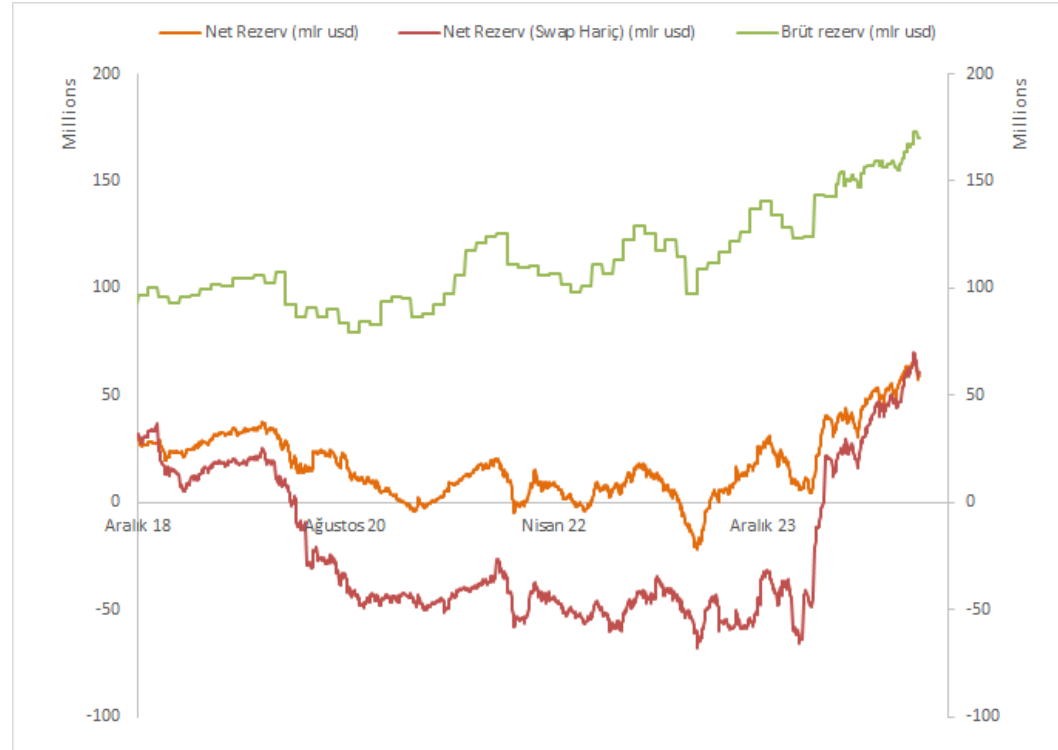
Şubat Enflasyonu Beklentilerin Altında Açıklandı



Kaynak: TÜİK

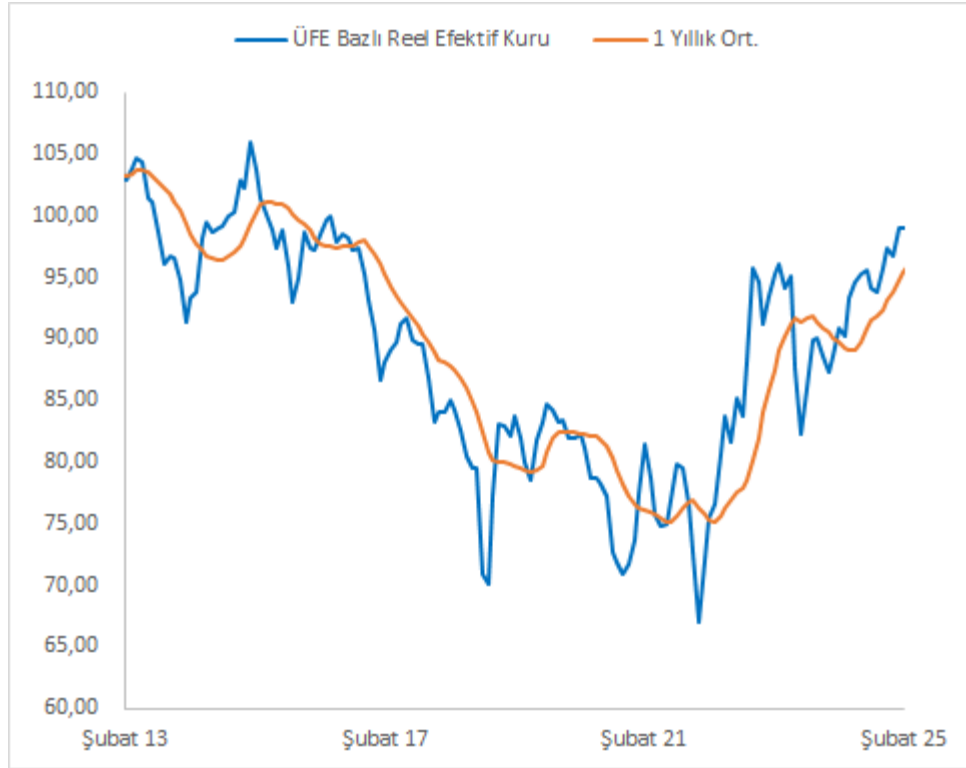


Şubat ayında Rezervler Yatay Seyretti



Kaynak: TCMB

Kurdaki Reel Değerlenmenin Devamı Fiyatlanıyor



Kaynak: TÜİK, Bloomberg

Yurtiçi Fon Akımları, Şubat Ayında Döviz ve Kıymetli Madenlere

Yatırım ve Emeklilik Fonları Akım Verisi			
Endeks Adı	Aylık Giriş/Çıkış	YBB Giriş/Çıkış	AuM (TRY)
Para Piyasası (YF+EF)	(166,739,531,940)	54,309,732,927	1,505,383,914,098
Hisse Senedi (YF+EF)	(11,718,939,060)	(15,705,917,627)	369,446,894,346
Eurobond (YF+EF)	37,860,128,312	28,433,896,208	1,414,545,625,029
Kıymetli Madenler (YF+EF)	16,441,604,258	6,016,338,887	537,287,704,707

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	(176,662,152,439)	35,790,736,857	1,401,208,125,612	Değişken	(3,682,439,967)	(3,935,709,181)	155,983,756,019
Borçlanma Araçları Endeksi	(22,093,561,032)	71,255,024,754	191,667,603,447	Dengeli (Esnek & Karma)	(980,453,556)	(2,745,763,018)	18,239,894,022
Hisse Senedi Endeksi	(933,773,626)	(5,065,312,008)	202,221,401,212	Endeks + Hisse	(10,785,165,434)	(10,640,605,619)	167,225,493,134
Hisse Senedi	(5,922,355,895)	(11,087,482,559)	104,508,541,186	Endeks	(804,027,618)	(1,731,648,678)	13,302,589,424
Hisse Senedi-Endeks Hisse	(869,368,588)	(742,226,040)	18,776,957,817	Hisse	(9,981,137,815)	(8,908,956,940)	153,922,903,711
Katılım-Hisse	(60,558,944)	(138,945,501)	7,745,422,032	Fon Sepeti	(428,238,893)	(601,278,686)	30,718,682,158
Serbest-Hisse	5,918,509,802	6,903,342,092	71,190,480,176	Kamu Dış Borçlanma	(2,454,167,724)	(5,718,086,835)	78,078,444,942
Kıymetli Madenler Endeksi	3,571,882,052	(1,583,977,676)	85,813,621,147	Kamu İç Borçlanma (TL)	4,405,230,018	15,367,777,826	43,092,650,031
Karma & Değişken Endeksi	95,604,314	2,603,782,646	65,745,677,247	Para Piyasası	9,922,620,499	18,518,996,070	104,175,788,485
Fon Sepeti Endeksi	(555,891,893)	(2,367,132,984)	65,838,361,837	Standart	110,857,463	628,381,209	28,731,947,157
Katılım Endeksi	6,246,279,851	16,562,376,845	184,063,877,520	Altın	12,869,722,206	7,600,316,563	451,474,083,559
Döviz -Eurobond Endeksi	40,314,296,037	34,151,983,042	1,336,467,180,087	Katkı	4,294,597,417	6,210,057,392	155,283,058,105
Dış Borçlanma(Eurobond)	(102,109,075)	(1,794,179,044)	15,389,856,175	Öst	535,794,345	1,157,490,979	9,463,591,935
Yabancı Borçlanma Araçları	14,525,062	(111,704,508)	909,985,336	TOPLAM	13,272,562,029	24,684,085,721	1,233,003,797,613
Kira Sertifikası (Döviz)	(30,283,857)	(64,026,123)	281,871,926				
Serbest-Döviz	40,432,163,907	36,121,892,718	1,319,885,466,650				
TOPLAM	(150,017,316,735)	151,347,481,477	3,533,025,848,110				

Kaynak: Rasyonet, TEFAS, Hedef Portföy Araştırma

Bilançolar Yurtiçi Piyasaları Negatif Etkiledi

Hisse Senetleri	12/31/2024	1/31/2025	2/28/2025	2024	YBB	Şubat
BIST 100	9 831	10 004	9 659	32%	-1,7%	-3,5%
BIST 30	10 756	11 122	10 790	34%	0,3%	-3,0%
BIST Banka	14 555	14 937	15 153	67%	4,1%	1,5%
BIST Sigorta	66 509	65 880	61 766	97%	-7,1%	-6,2%
BIST Sınai	13 054	12 646	12 142	13%	-7,0%	-4,0%
BIST Holding	8 914	8 695	8 517	34%	-4,5%	-2,0%
BIST GYO	3 588	3 635	3 587	46%	0,0%	-1,3%
BIST Kimya	11 536	11 159	10 596	1%	-8,2%	-5,0%
BIST Gıda ve İçecek	11 496	10 803	10 647	30%	-7,4%	-1,4%
BIST Elektrik	512	498	472	13%	-7,8%	-5,3%
BIST Teknoloji	13 943	15 231	15 411	46%	10,5%	1,2%
BIST İletişim	2 326	2 709	2 533	67%	8,9%	-6,5%
BIST Ulaştırma	33 949	37 304	36 915	37%	8,7%	-1,0%
BIST 100-30	17 660	17 212	16 393	26%	-7,2%	-4,8%
BIST Temettü - Tüm	10 754	10 906	10 624	44%	-1,2%	-2,6%
FX & Emtia	12/31/2024	1/31/2025	2/28/2025	2024	YBB	Şubat
USDTRY	35,35	35,74	36,47	20%	3,2%	2,0%
EURTRY	36,64	37,08	37,83	13%	3,2%	2,0%
Altın/TL	92 927	100 218	104 306	53%	12,2%	4,1%
Gümüş/TL	1 022	1 125	1 137	46%	11,2%	1,1%
Repo Getiri	12/31/2024	1/31/2025	2/28/2025	2024	YBB	Şubat
TL Ref Getiri	3 310	3 446	3 565	64%	7,7%	3,5%
Katılım TL Ref Getiri	2 067	2 149	2 223	60%	7,6%	3,4%
Faizler	12/31/2024	1/31/2025	2/28/2025	2024	YBB	Şubat
TR 10Y Tahvil	29,04	26,70	27,62	2,3	-1,4	0,92
TR 5Y Tahvil	33,10	30,30	31,32	4,4	-1,8	-2,80
TR 2Y Tahvil	40,56	38,16	36,89	0,9	-3,7	-2,40
TR 10Y Tahvil BE*	23,88	21,71	23,59	-3,6	-0,3	-2,17
TR 5Y Tahvil BE*	28,22	25,20	27,12	-1,8	-1,1	-3,02
TR 2Y Tahvil BE*	29,15	27,30	32,52	-13,0	3,4	-1,85
TR 10Y Eurobond	7,41	7,26	7,27	0,3	-0,1	-0,15
TR 5Y Eurobond	6,68	6,64	6,68	0,2	0,0	-0,04
TR 2Y Eurobond	5,49	5,37	5,78	-0,8	0,3	-0,12
TR 5Y CDS	263	255	253,38	-20,9	-9	-8

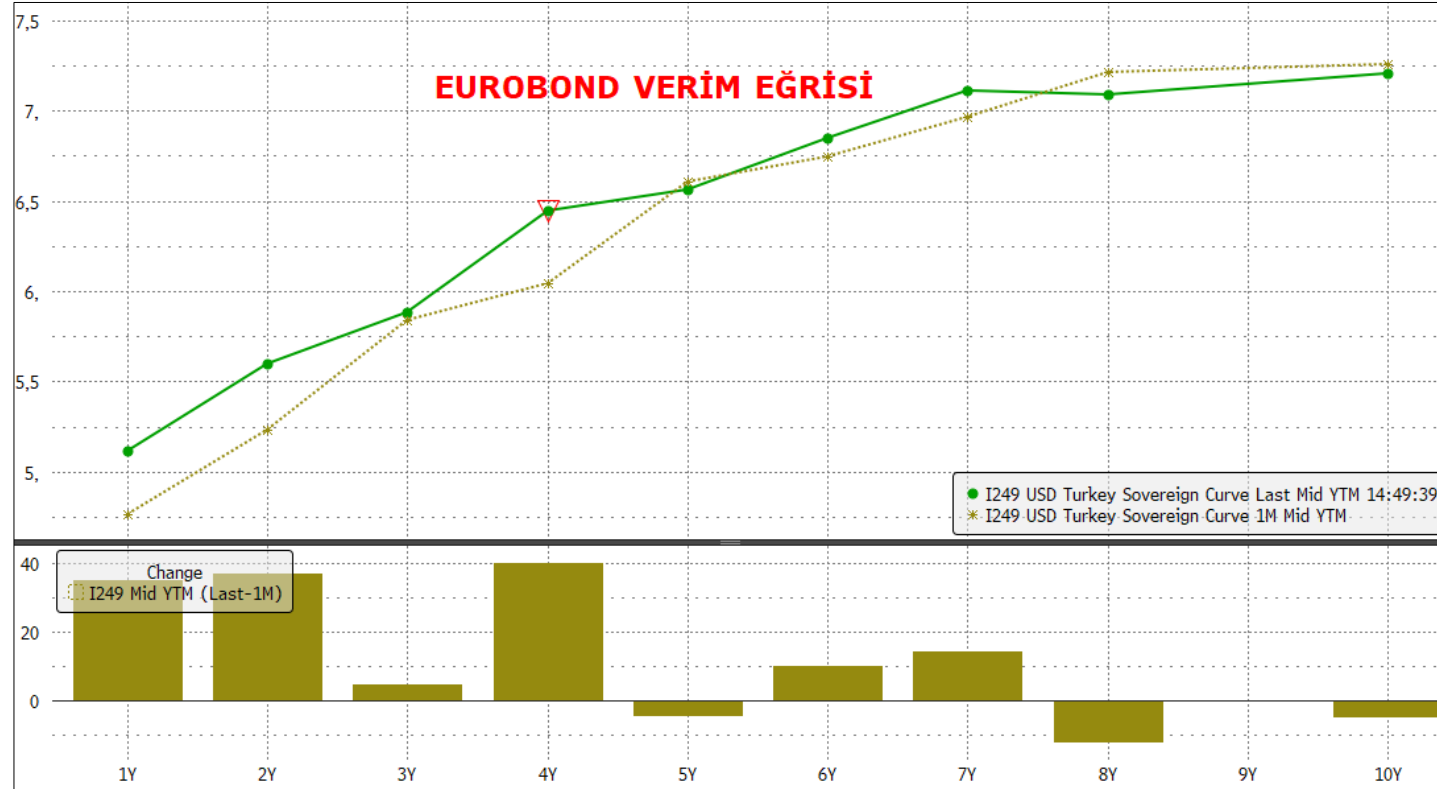
Kaynak: Bloomberg

Borsa İstanbul Şubat'ı 265 Dolar Seviyesinden Kapattı



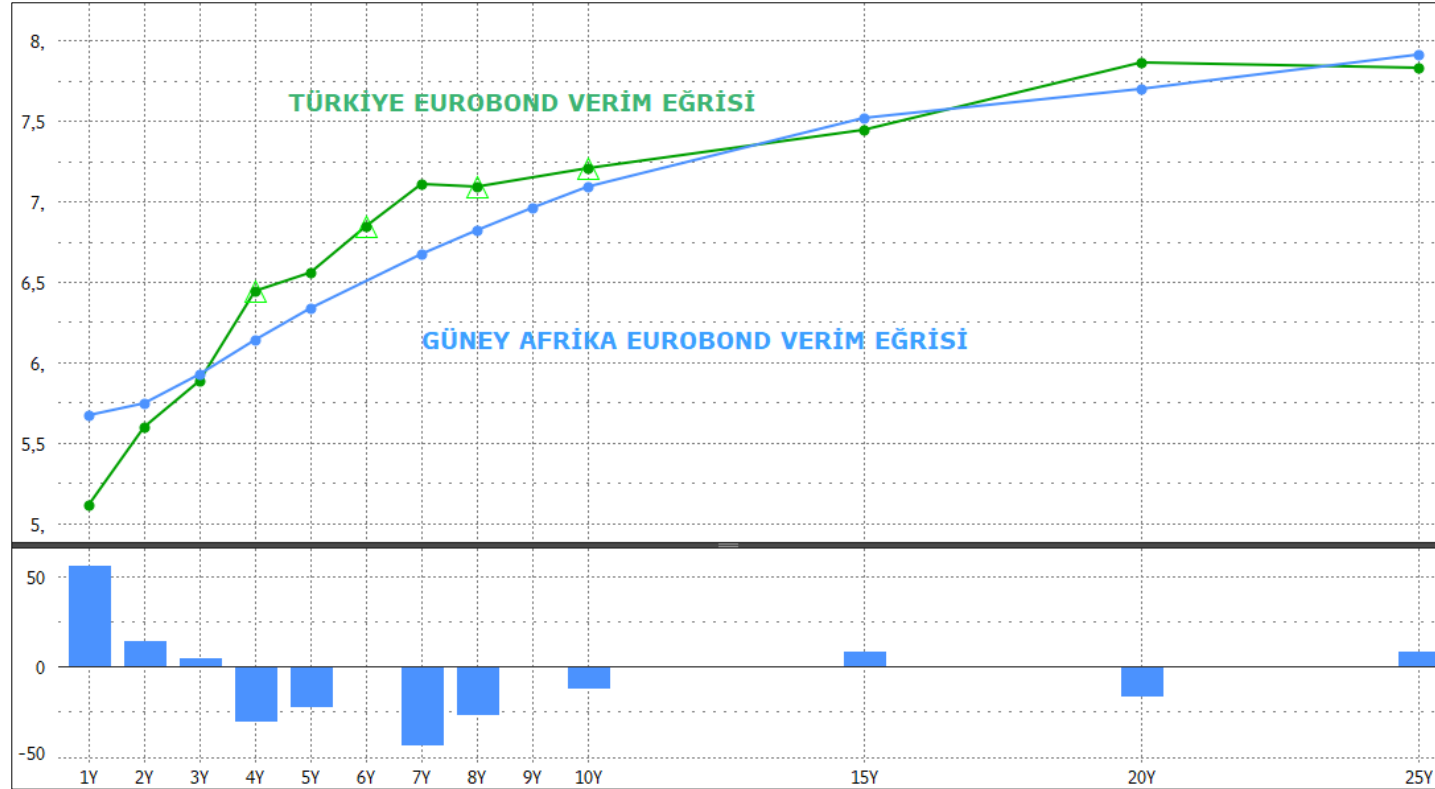
Kaynak: Bloomberg

Kısa Vadeli Eurobond'lardaki Satışlarla Beraber...



Kaynak: Bloomberg

Türkiye Eurobond'ları Tekrar Cazip Seviyelere Geldi



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
NNF	1. Hisse Senedi Fonu	10	25	35
HJB	1. Değişken Fon	10	20	30
HAM	Altın Katılım	10	20	30
HEH	Algo Everest İst. Arbitraj	30	20	5
KSA	Kısa Vadeli Serbest Fon	40	15	-
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 %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

