

# Hedef Portföy Strateji Sunumu



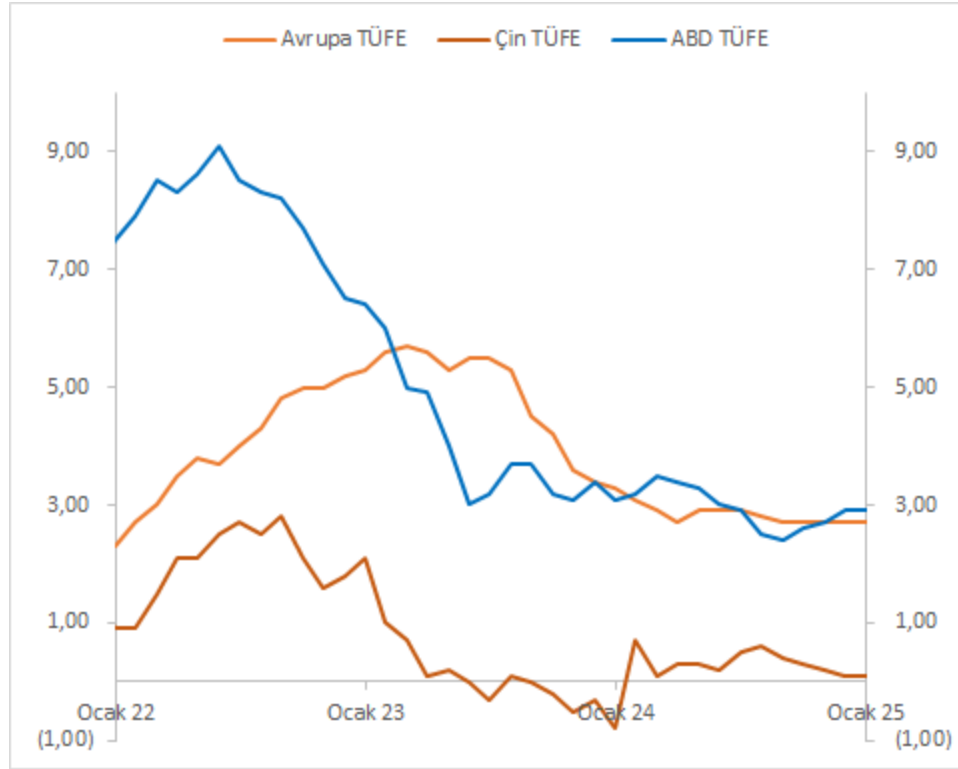
Şubat 2025



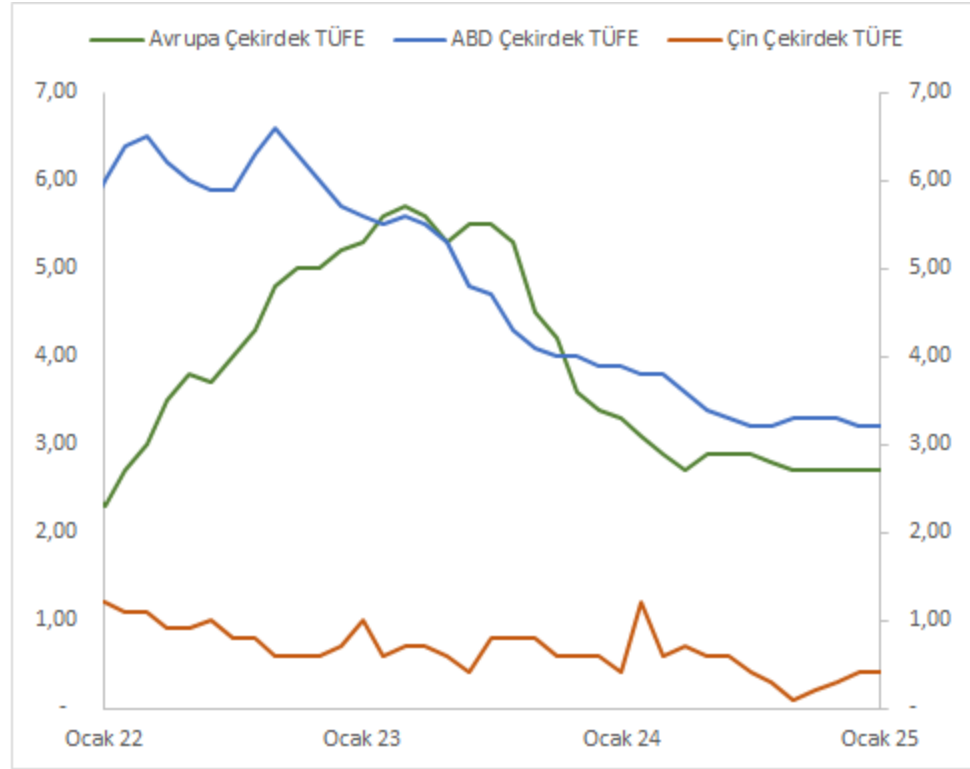


# Küresel Piyasalar

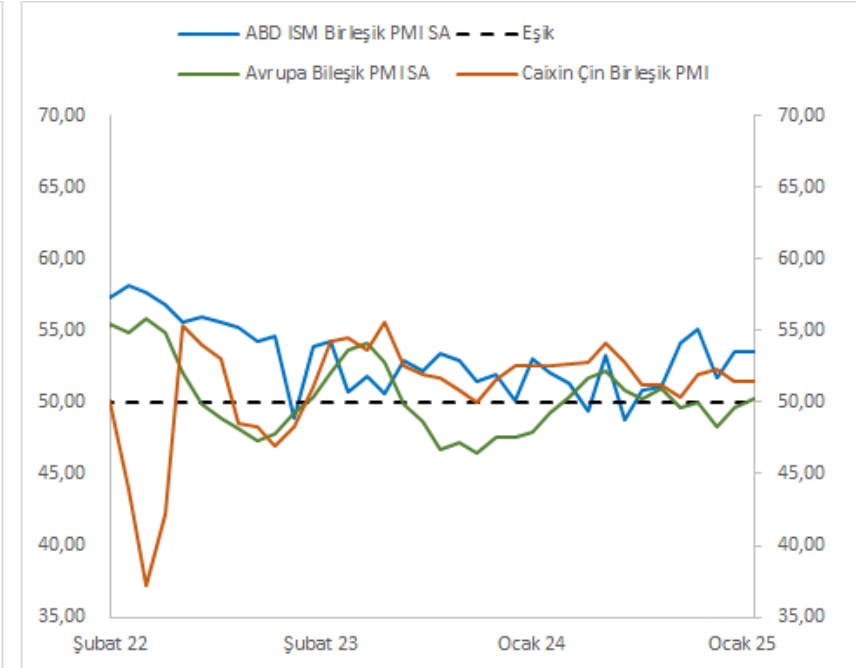
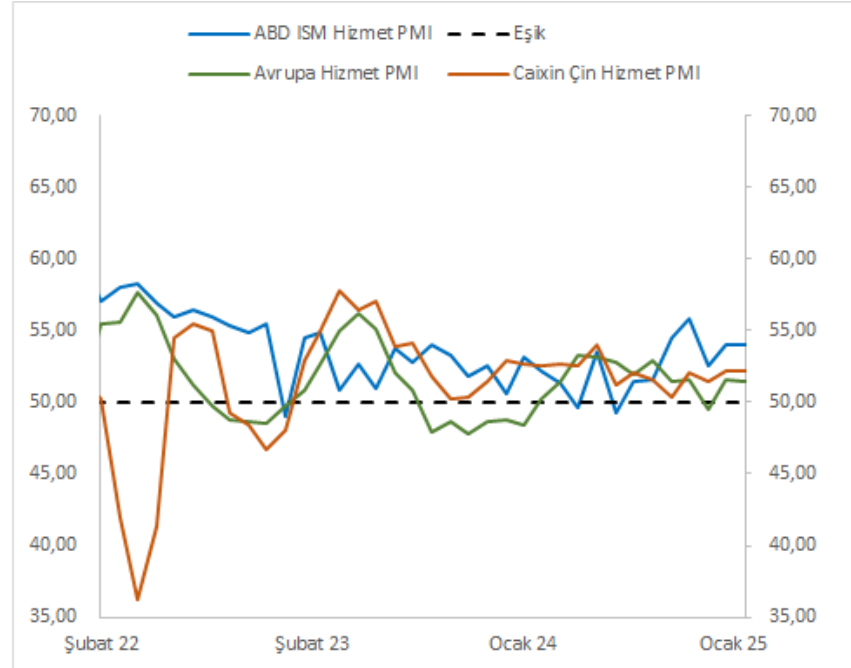
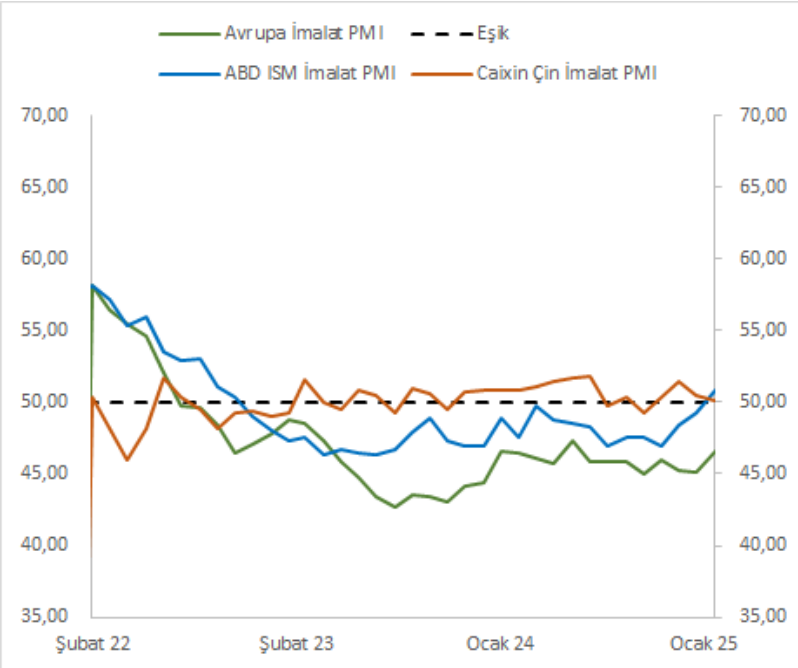
# Enflasyondaki Geri Çekilmeler Yavaşladı



Kaynak: Bloomberg

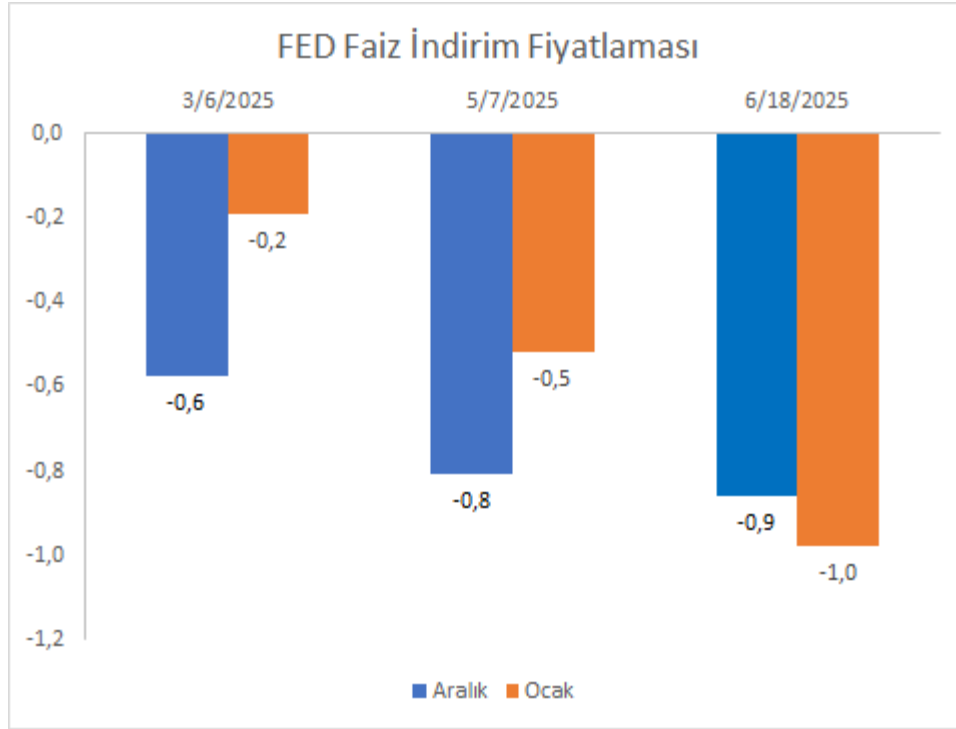


# ABD İmalat PMI Eylül 2022'den Bu Yana İlk Kez Büyümeye İşaret Ediyor

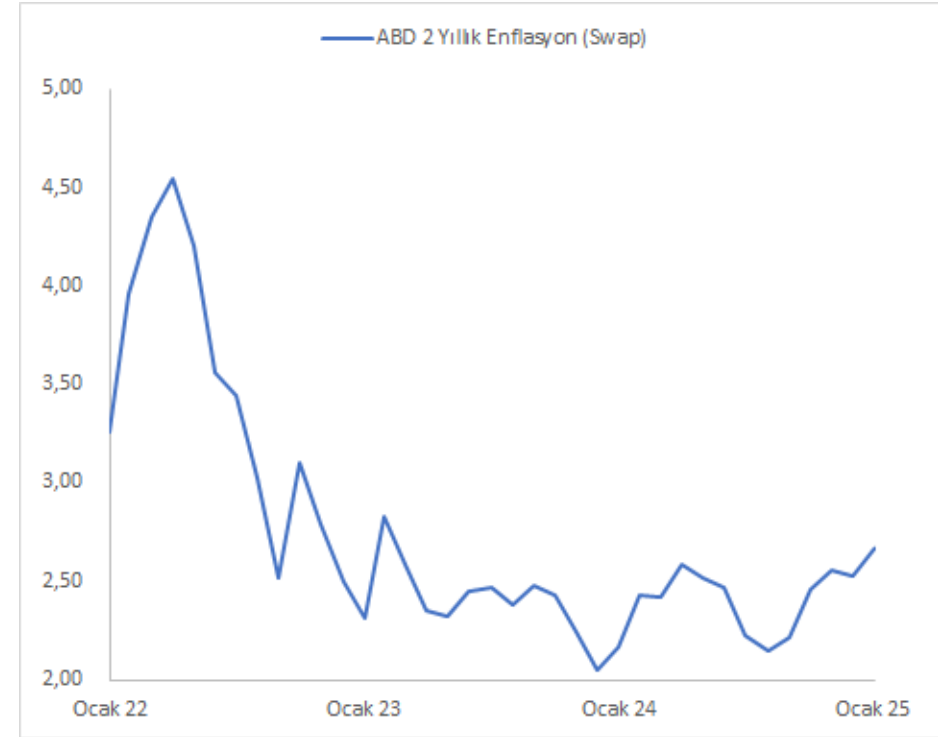


Kaynak: Bloomberg

# Ticaret Savaşları Enflasyon Beklentilerini Bozmaya Devam Ediyor



Kaynak: Bloomberg



# Tarifeler ve Olası Etkileri

---

## 25% Kanada, %25 Meksika, %10 Çin (toplam 12%)

- 3 ülkenin ABD ihtalatında %43 payı bulunmaktadır. Bu oran GSYİH'nin yaklaşık %5'ine denk gelmektedir. (1,3 trilyon dolar)
- Amerika'ya yapılan ihracatın ülke bazında GSYİH oranı incelendiğinde Meksika %16, Kanada %14 ve Çin %2,3 paya sahiptir.
- Bloomberg Ekonomistleri Meksika'dan yapılan ithalatın 70%, Kanada'dan 62% ve Çin'den 40% oranında düşmesini beklemektedir.
- İthalat oranlarındaki bu düşüş de ABD GSYİH'sine -%1,2 negatif etkide bulunurken, çekirdek PCE'ye +%0,7 arttırıcı etkisi tahmin edilmektedir. Bu tahminlerde ABD ekonomisinin olası bir stagflasyon riskiyle karşı karşıya kalması da gündemde.

## Tarifelerin ABD'ye Olası Etkileri

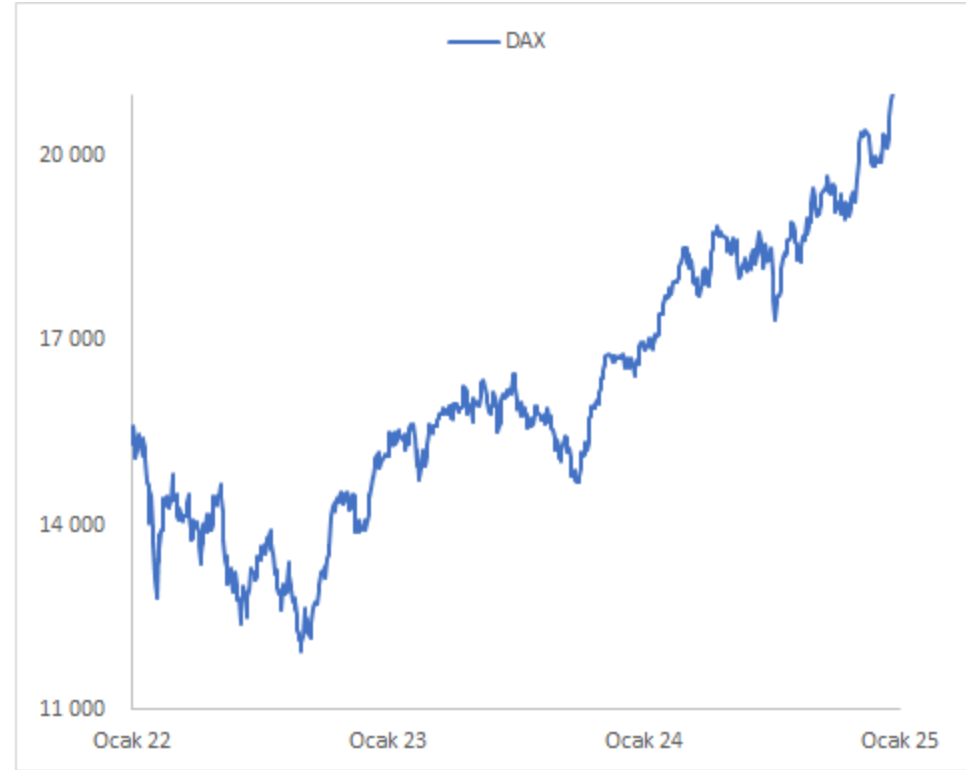
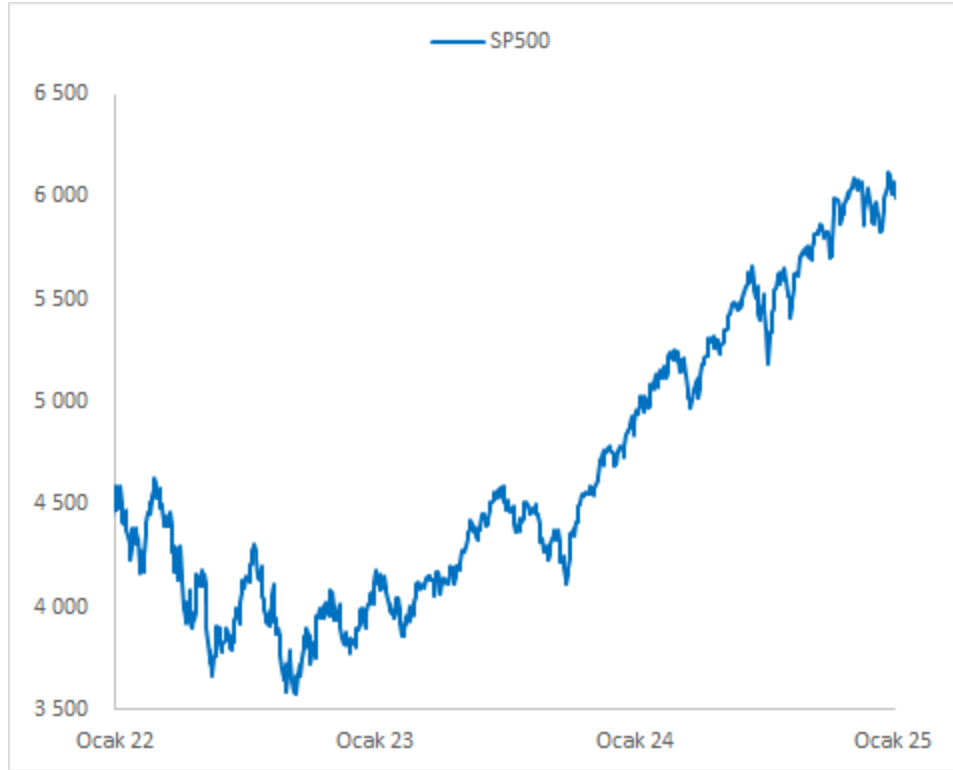
- Tarife artışlarının çoğunluğunun ara ve sermaye mallara uygulanması ile enflasyon ve GSYİH üzerindeki etkiyi en aza indirgenmesi amaçlanmaktadır.
- Bu amaçlar doğrultusunda tarifelerle yerel üretim yatırımının ve istihdamın artırılması hedeflenmektedir.

# Varlık Getirileri

Hisse Senetleri	2023-12-29	2024-12-31	2025-01-31	2023	2024	Aralık	Ocak
SP500	4 770	5 882	6 041	24%	23%	-2,5%	2,7%
NASDAQ COMP	15 011	19 311	19 627	43%	29%	0,5%	1,6%
DAX	16 752	19 909	21 732	20%	19%	1,4%	9,2%
EUROSTOXX 50	4 521	4 896	5 287	19%	8%	1,9%	8,0%
MSCI EM	40	42	43	6%	4%	-3,3%	2,2%
MSCI CHINA	41	47	48	-14%	15%	-1,0%	3,3%
BIST100-USD	253	278	280	-14%	10%	0,0%	0,7%
Nikkei	33 464	39 895	39 572	28%	19%	4,4%	-0,8%
SP500 - Sağlık	1 590	1 605	1 711	0%	1%	-6,4%	6,6%
SP500 - Teknoloji	3 397	4 610	4 474	56%	36%	1,1%	-2,9%
Emtia	2023-12-29	2024-12-31	2025-01-31	2023	2024	Aralık	Ocak
WTI Petrol	72	72	73	-11%	0%	5,5%	1,1%
Brent Petrol	77	75	77	-10%	-3%	2,3%	2,8%
Altın	2 063	2 625	2 798	13%	27%	-0,7%	6,6%
Gümüş	24	29	31	-1%	21%	-5,6%	8,3%
BBG Emtia Endeksi	99	99	102	-13%	0%	0,6%	3,6%
BBG Tarımsal Ürün Endeksi	62	57	60	-9%	-9%	0,8%	4,5%
BBG Endüstriyel Metal Endeksi	143	140	142	-14%	-2%	-3,4%	1,0%
Tahvil Getirileri	2023-12-29	2024-12-31	2025-01-31	2023	2024	Aralık	Ocak
SOFR Getiri Endeksi	111	117	118	5,2%	5,4%	0,4%	0,4%
ABD 7-10Y Tahvil	96	92	93	0,6%	-4,1%	-2,9%	0,6%
ABD IG Tahvil	111	107	107	5,0%	-3,5%	-3,4%	0,6%
ABD HY Tahvil	95	95	97	5,3%	0,8%	-1,9%	1,4%
GOÜ Dış Borçlanma	89	89	91	5,3%	0,0%	-3,4%	1,7%
GOÜ İç Borçlanma	25	23	24	4,6%	-8,8%	-3,3%	1,9%
Faizler	2023-12-29	2024-12-31	2025-01-31	2023	2024	Aralık	Ocak
ABD 10Y Tahvil	3,88	4,57	4,54	0,00	0,69	0,40	-0,03
ABD 5Y Tahvil	3,85	4,38	4,33	-0,16	0,53	0,33	-0,05
ABD 2Y Tahvil	4,25	4,24	4,20	-0,18	-0,01	0,09	-0,04
ABD 10Y Tahvil BE	2,17	2,34	2,43	-0,12	0,17	0,07	0,09
ABD 5Y Tahvil BE	2,15	2,39	2,60	-0,23	0,24	0,05	0,21
ABD 2Y Tahvil BE	2,02	2,54	2,94	-0,29	0,52	0,05	0,40
Almanya 10Y Tahvil	2,02	2,37	2,46	-0,55	0,34	0,28	0,09
Almanya 2Y Tahvil	2,40	2,08	2,12	-0,36	-0,32	0,13	0,04

Kaynak: Bloomberg

# Avrupa Hisseleri Ocak Ayında Pozitif Ayrıştı



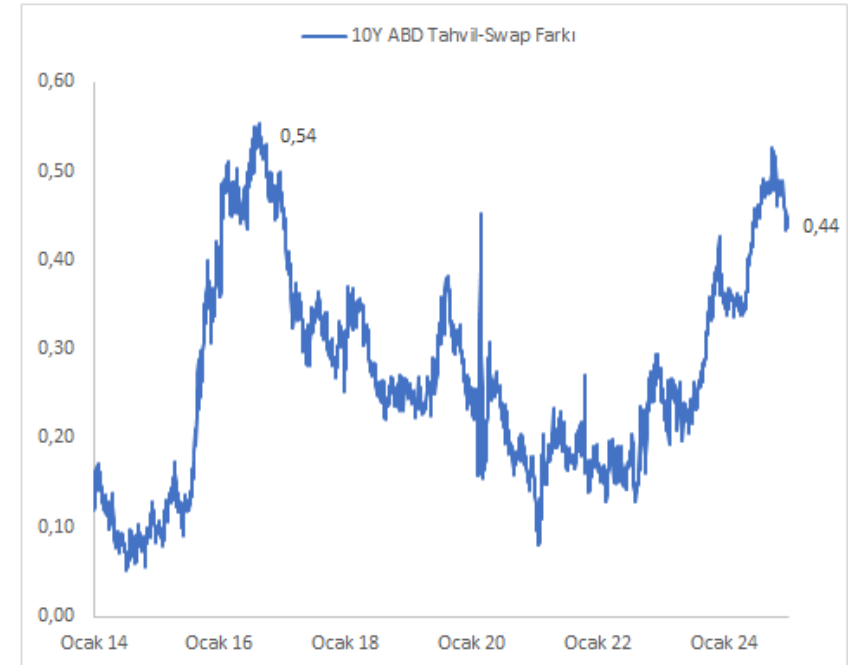
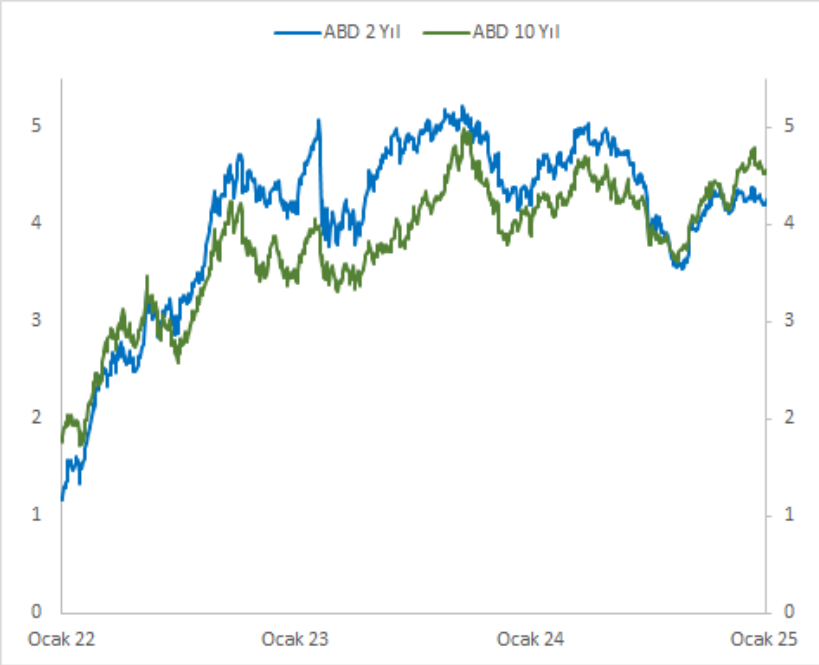
Kaynak: Bloomberg

# Değerlemeler Tarihi Yüksek Seviyelerde



Kaynak: Bloomberg

# Ticaret Savaşı Beklentileri Tahvil Fiyatlamalarını Bozdu



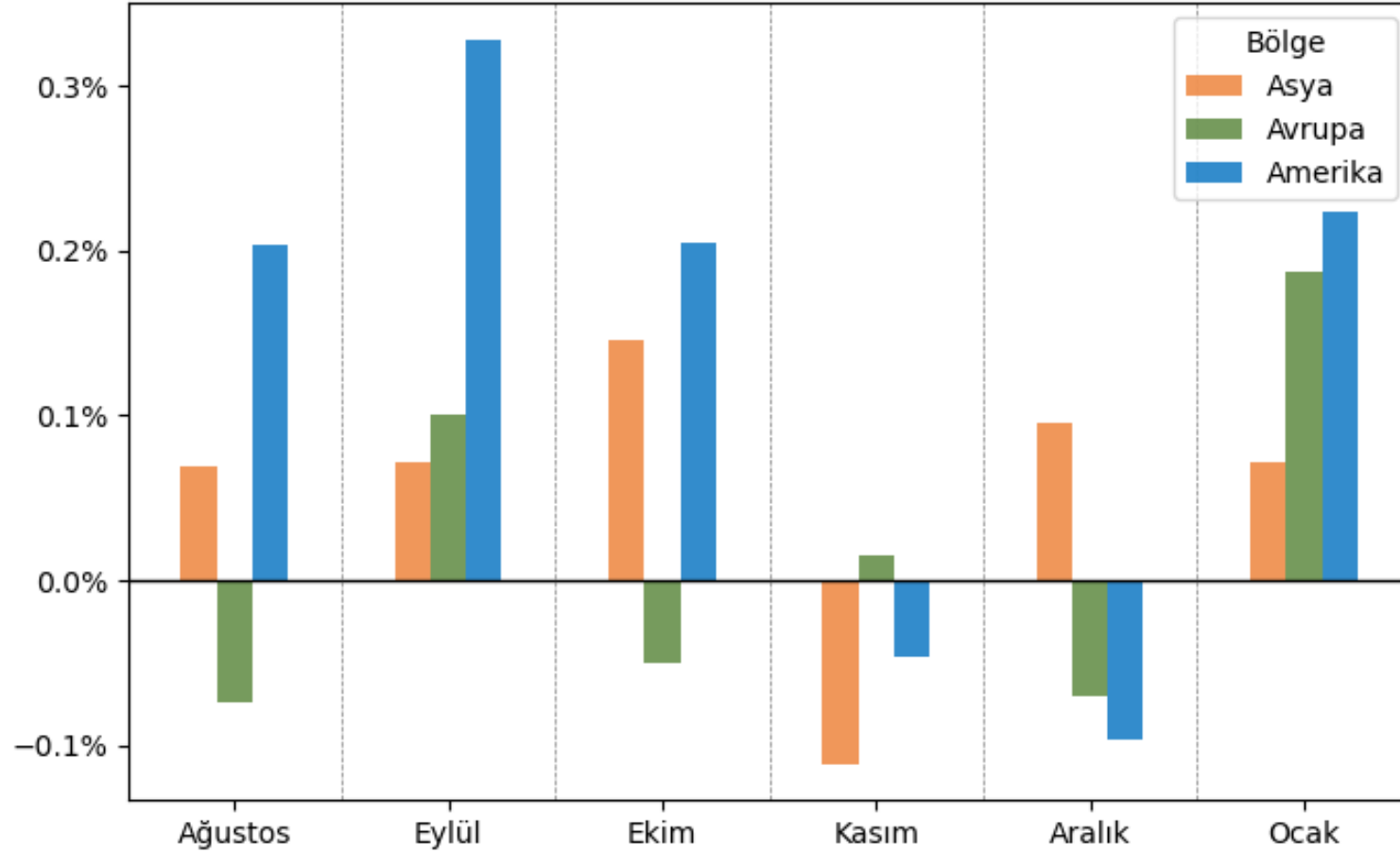
Kaynak: Bloomberg

# Artan Belirsizlikler Altında Yönü Yukarı Çekti



Kaynak: Bloomberg

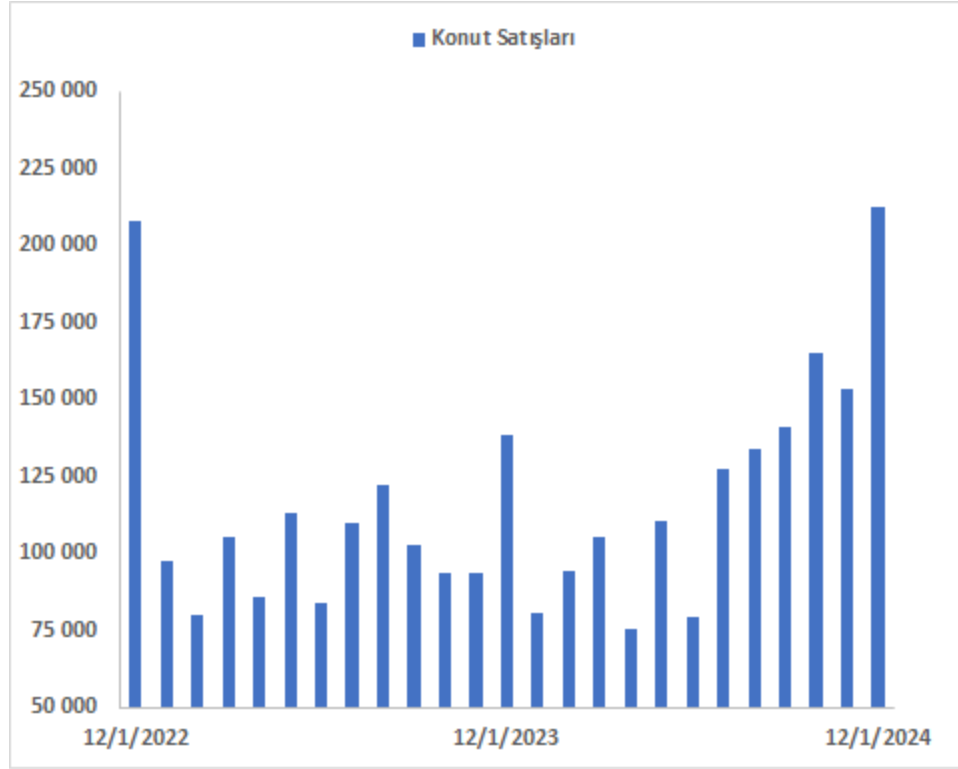
# Ons Altının Seans Bazlı Ortalama Getirileri



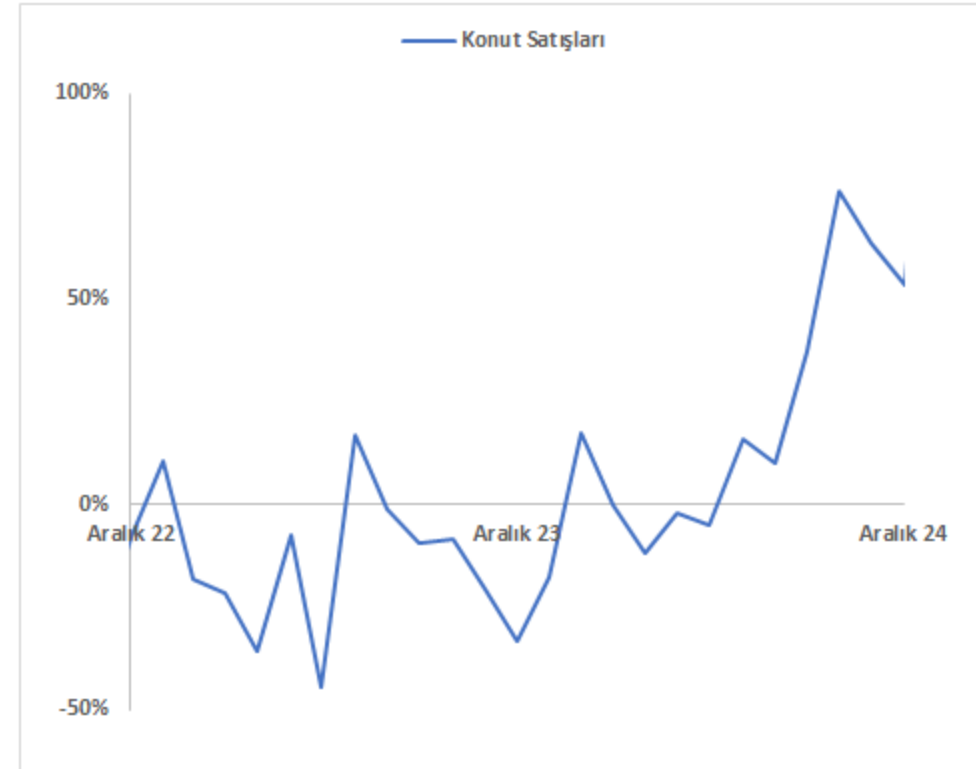
Kaynak: Bloomberg

# Yurtdışı Piyasalar

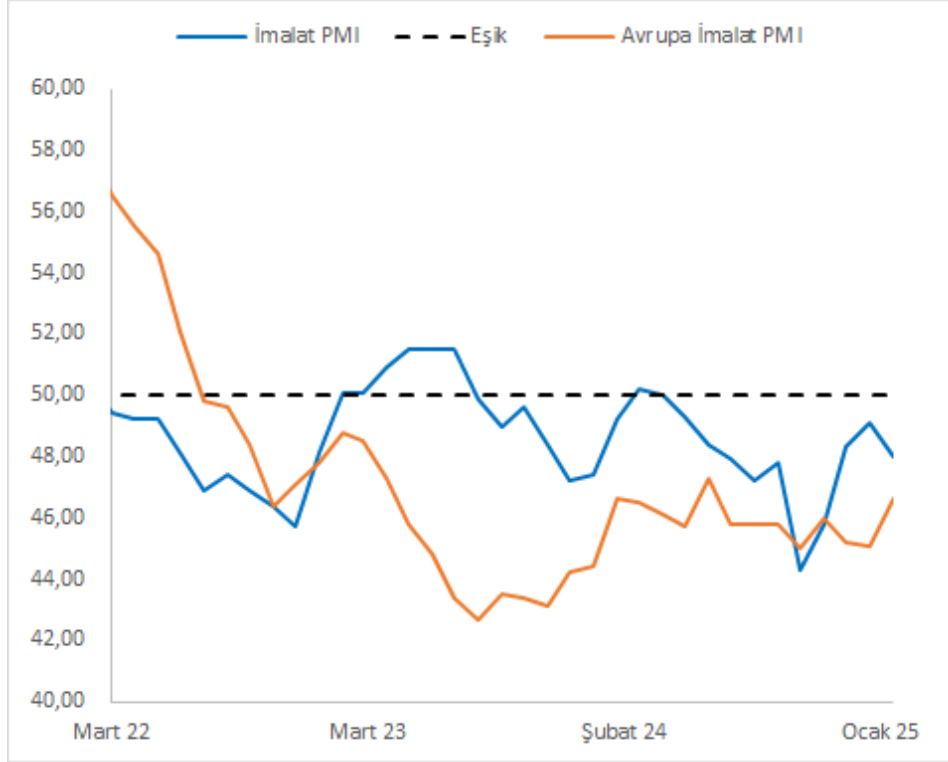
# Konut Satışlarında Kampanya Dönemi Satışları Artırdı



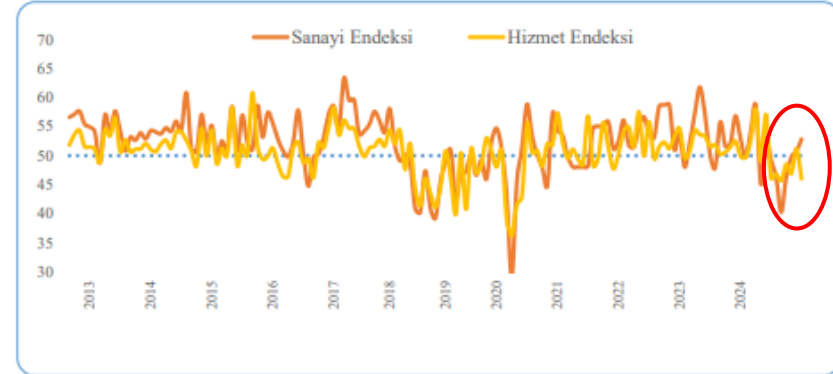
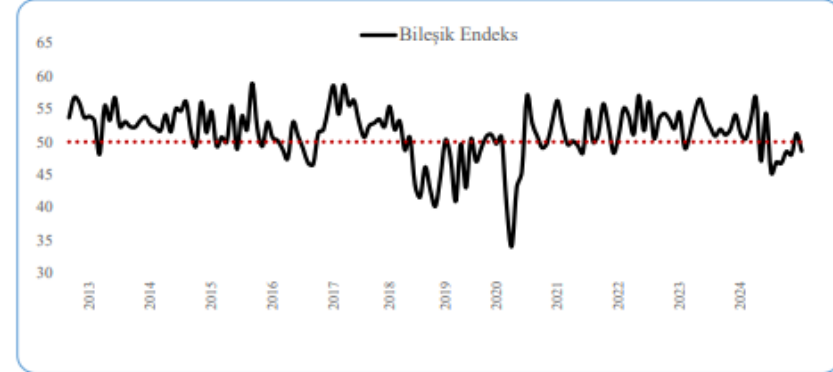
Kaynak: TÜİK



# Hizmet PMI Tekrar Daralma Bölgesine Girdi



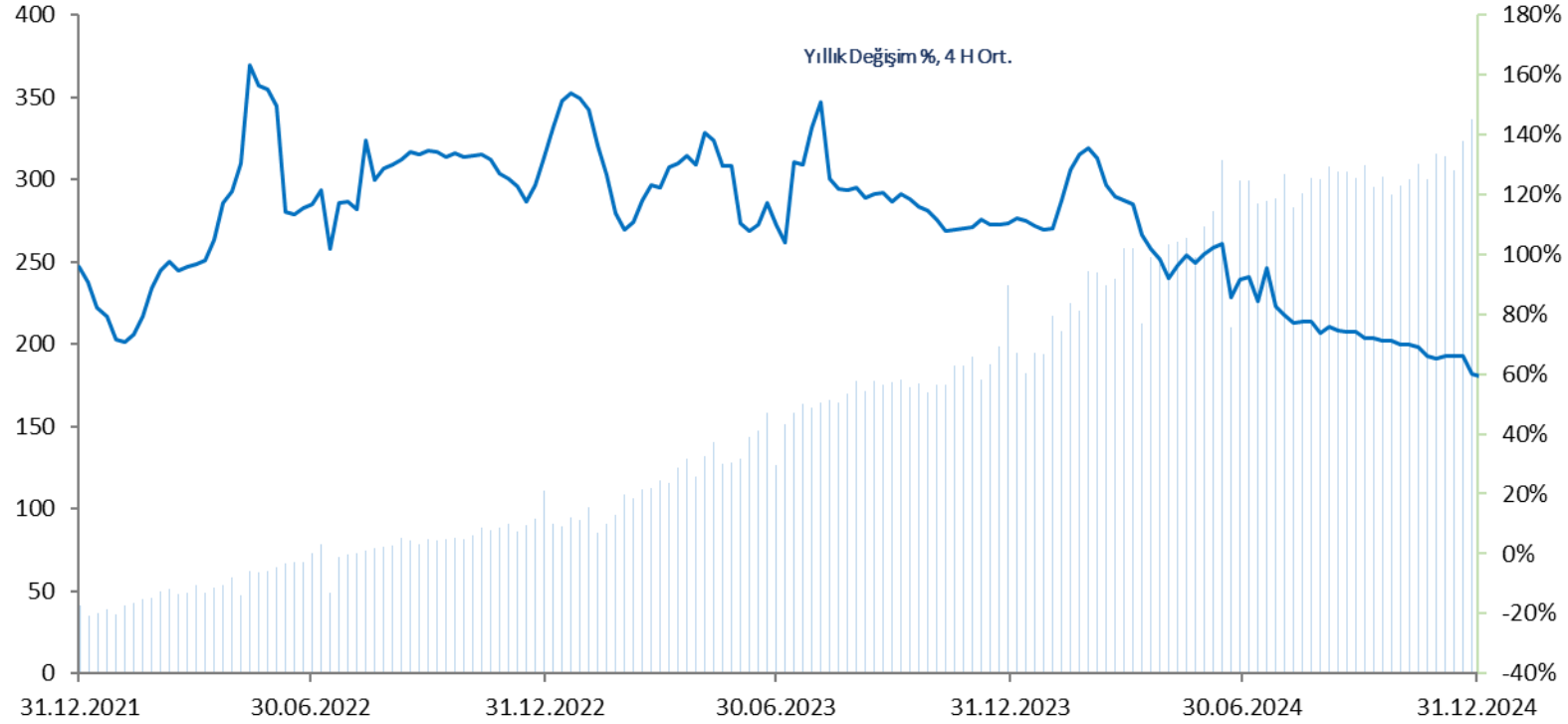
\*İSO



\*SAMEKS

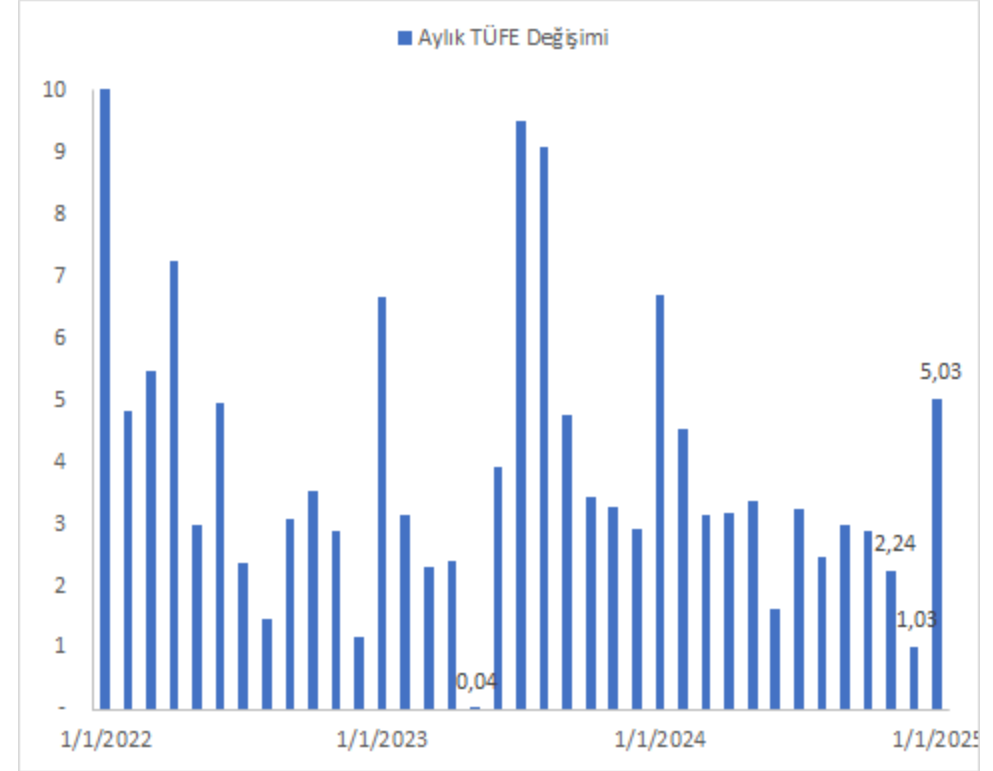
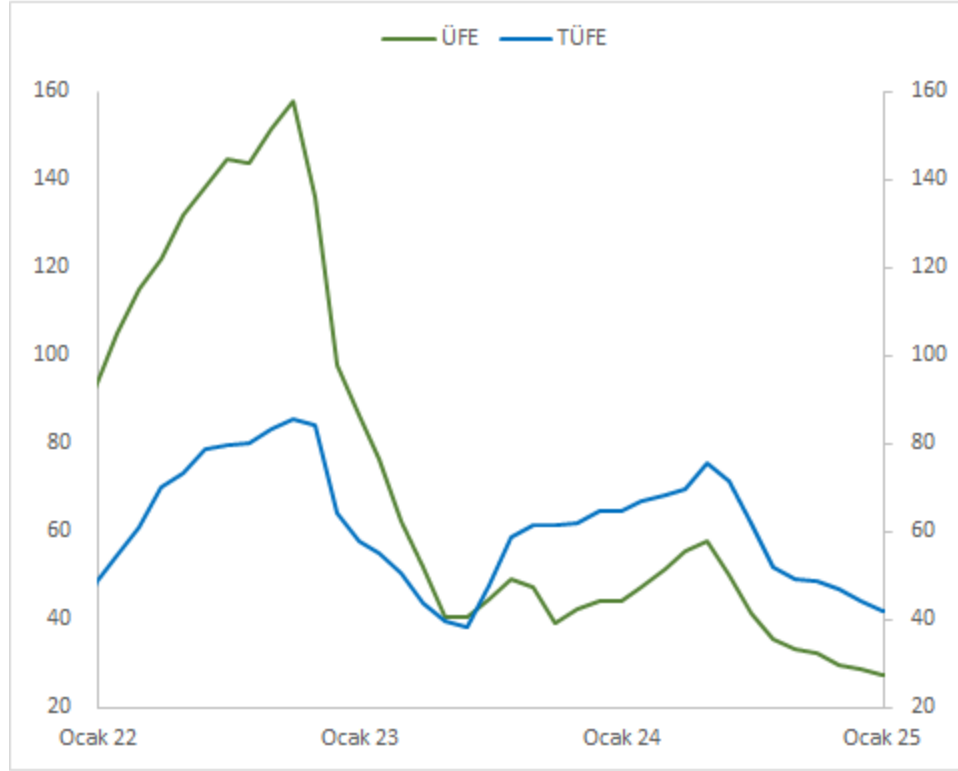
# Kredi Kartı Harcamalarında Artış Yavaşlıyor

İnternet Dahil, Vergi ve BES Ödemeleri Hariç Toplam Kredi Kartı Alışverişi milyar TL



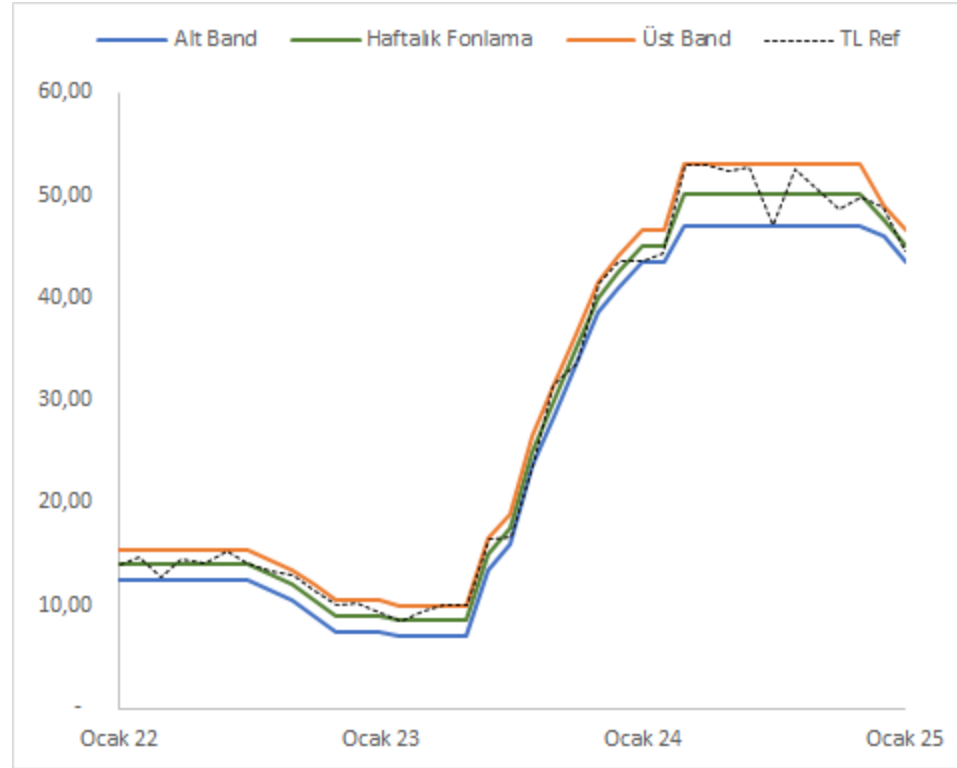
Kaynak: TCMB

# Asgari Ücret Zamlarının Etkisi Ocak Enflasyonunda Hissedildi



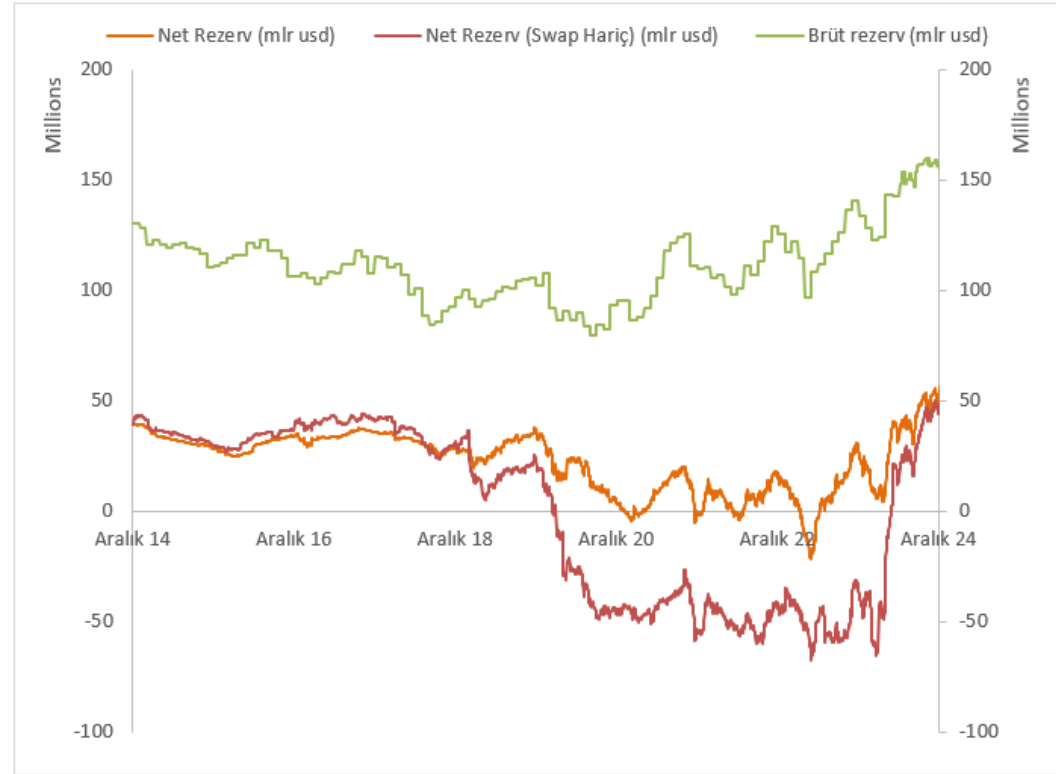
Kaynak: TÜİK

# TCMB Ocak Ayında 250 bp Daha Faiz İndirdi



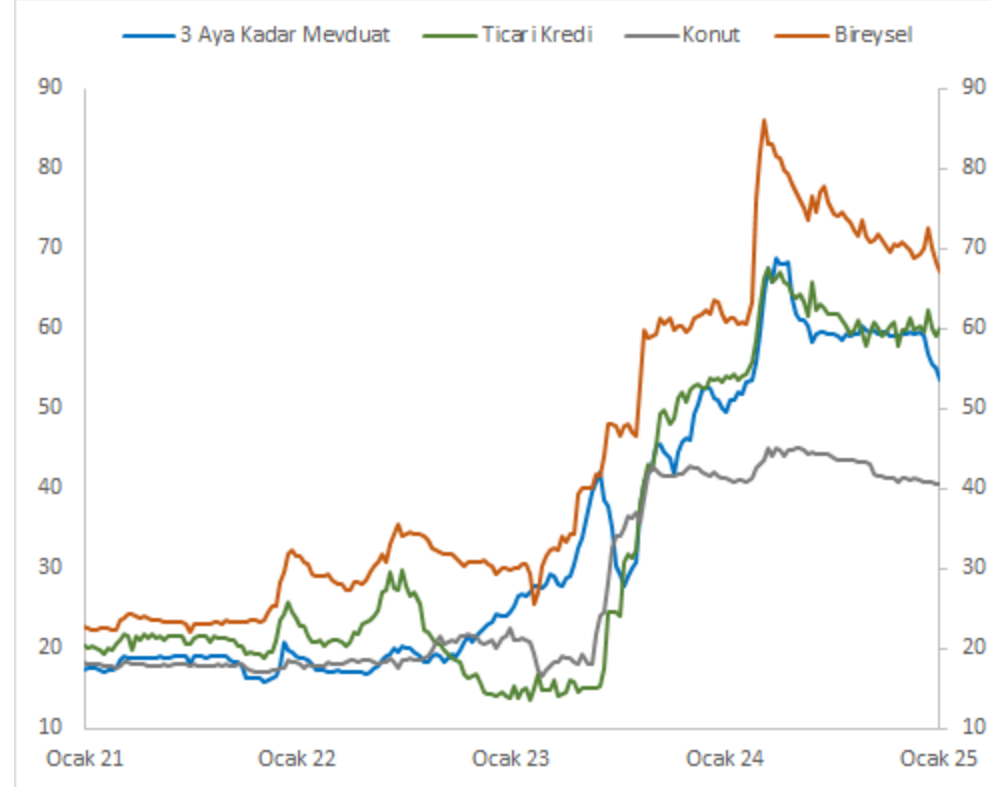
Kaynak: TCMB

# Ocak Ayında Rezervlerde Artış Devam Etti



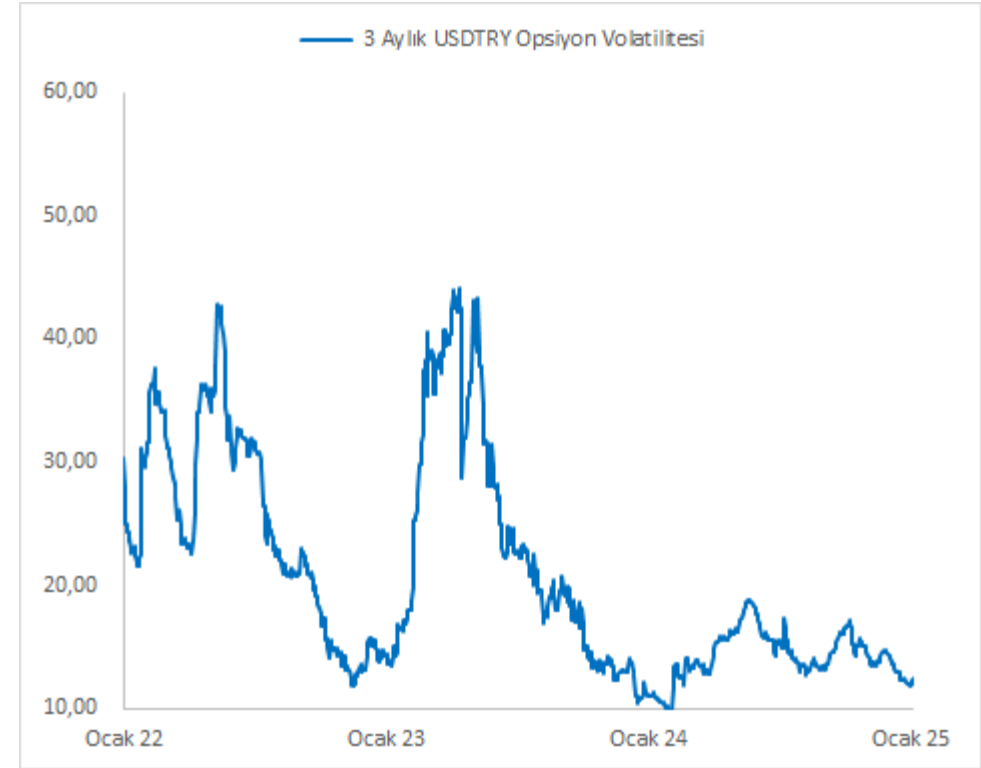
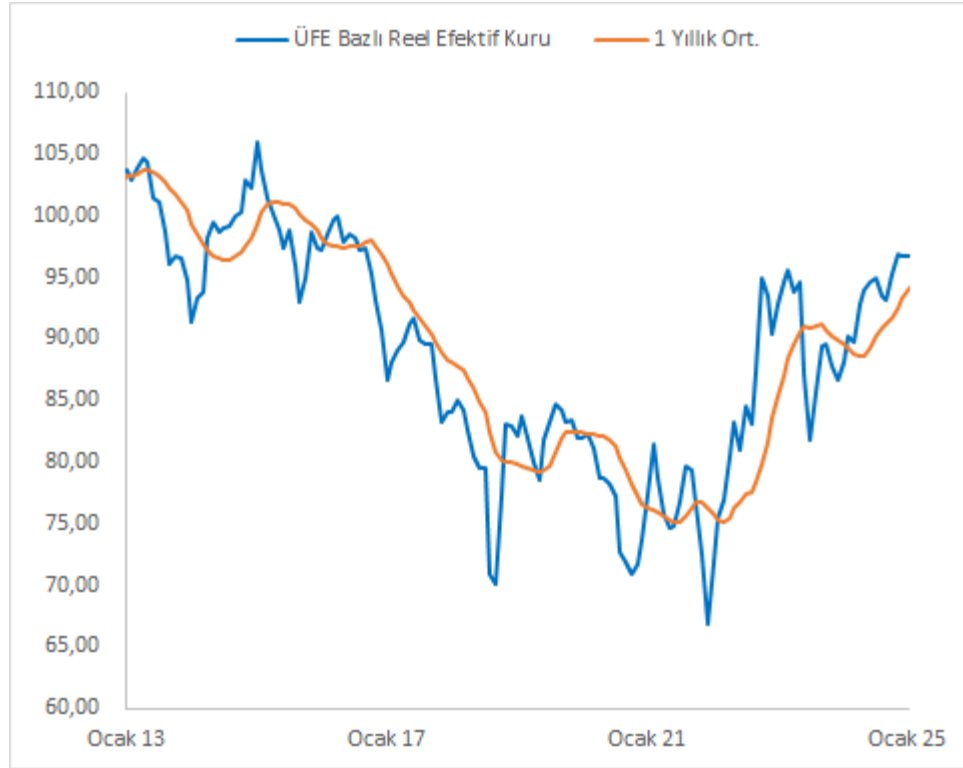
Kaynak: TCMB

# Politika Faizindeki İndirimler Mevduat Faizlerine Yansımaya Başladı



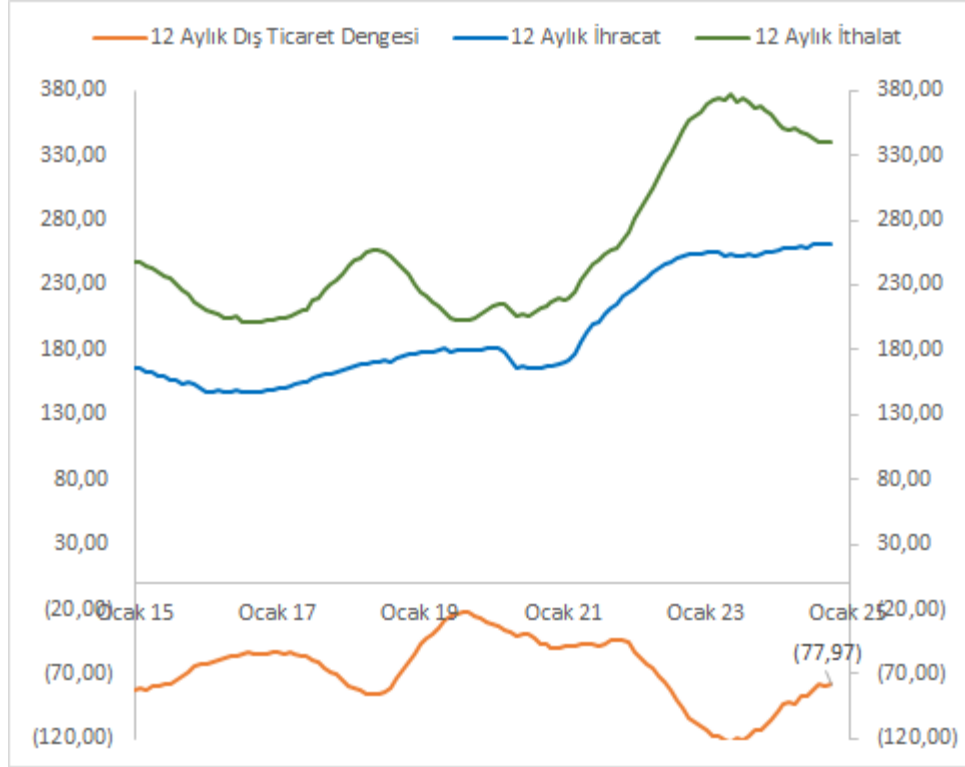
Kaynak: TCMB

# Kurdaki Reel Değerlenmenin Devamı Fiyatlanıyor

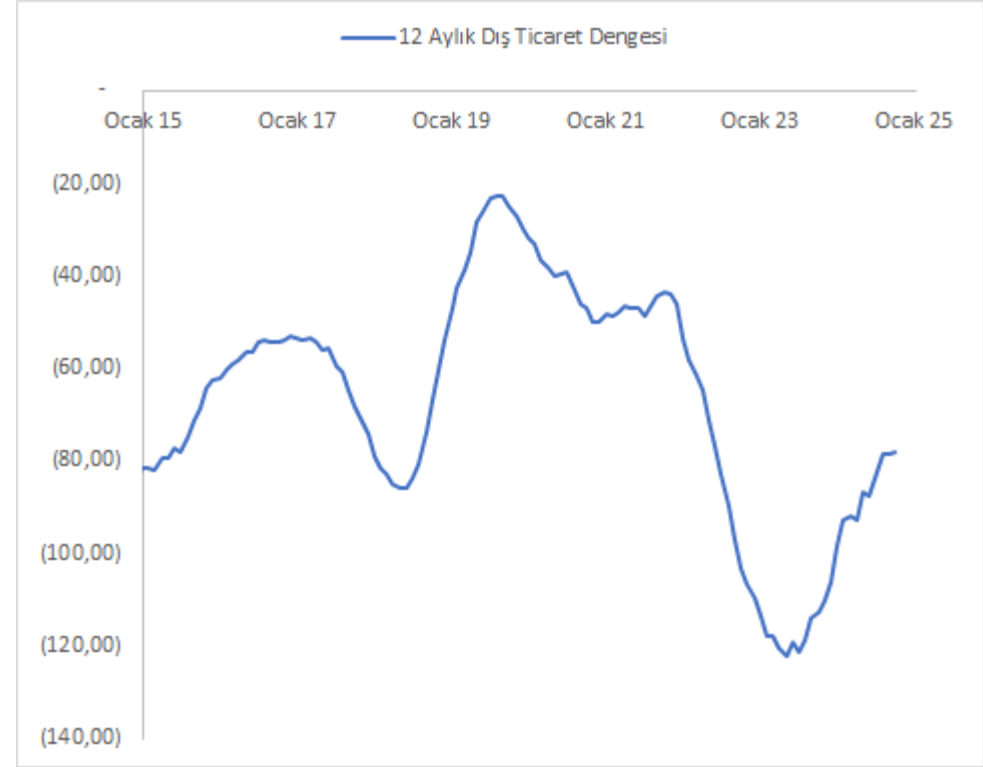


Kaynak: TÜİK, Bloomberg

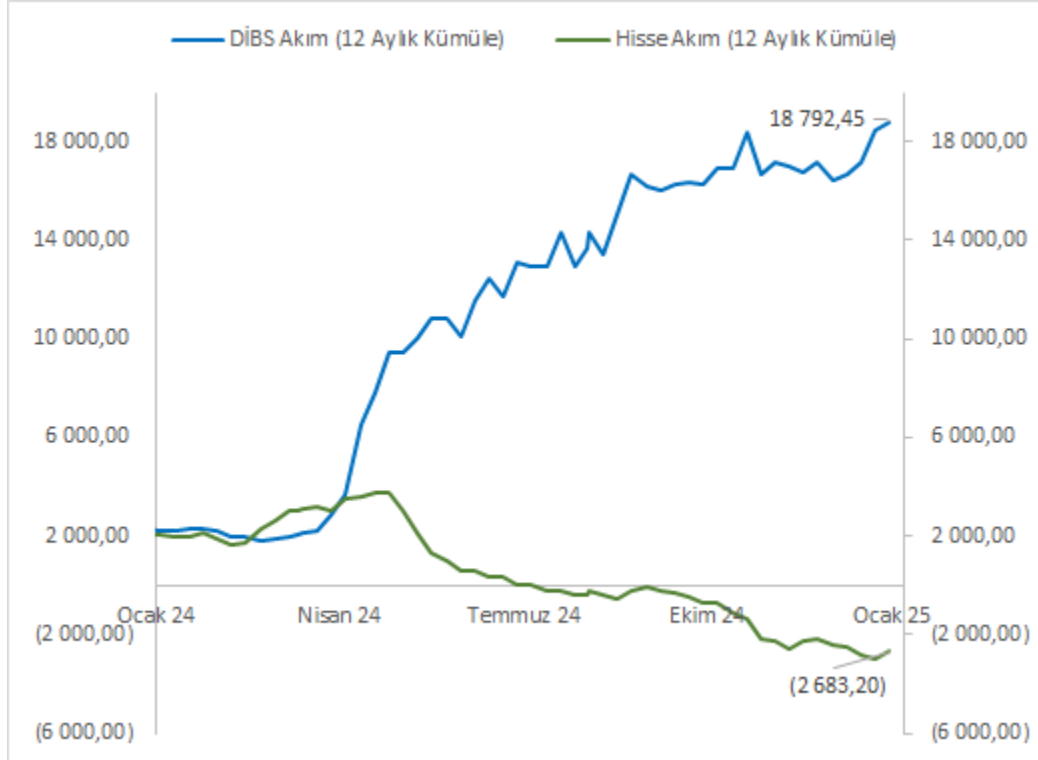
# Dış Ticaret ve Cari Denge Olumlu Görünüm Devam Ediyor



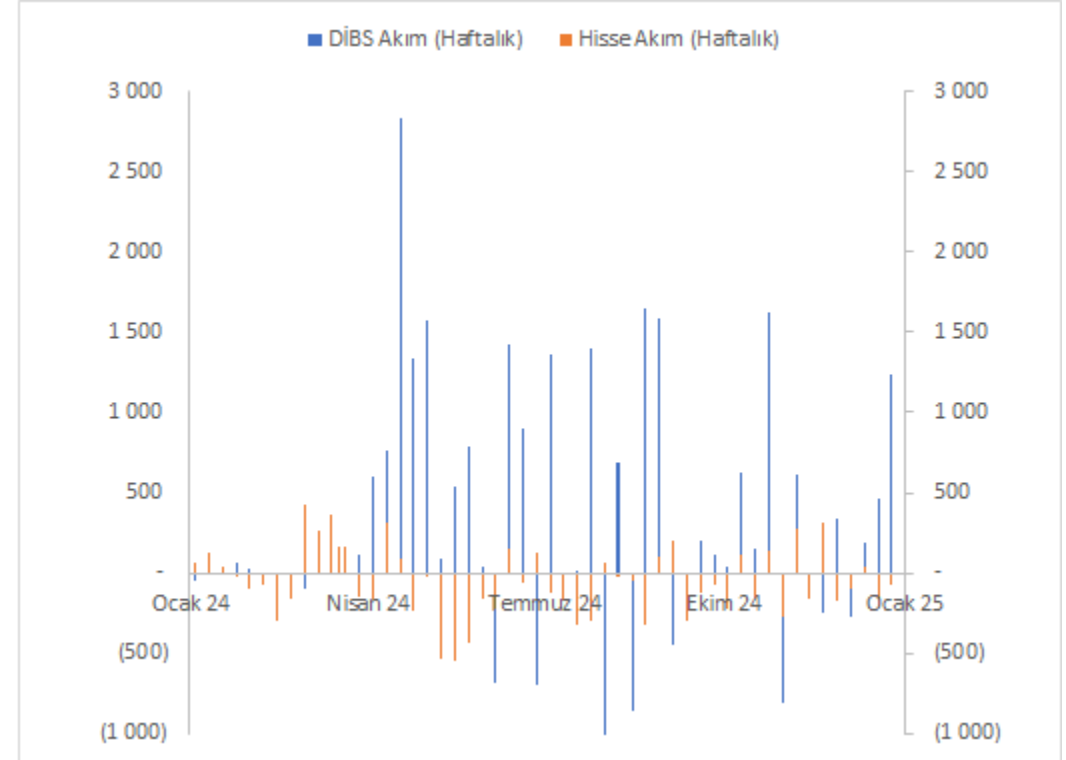
Kaynak: TCMB, TÜİK



# Yurt Dışı Yerleşiklerin DİBS'e Girişleri Devam Ediyor



Kaynak: TCMB



Mio USD	DİBS	Hisse Senedi
1/24/2025	383	345
1/17/2025	1 239	(67)
1/10/2025	461	(212)
1/3/2025	188	42

# Yurt İçi Fon Akımı da Para Piyasası ve Borçlanma Araçları'nda

Yatırım ve Emeklilik Fonları Akım Verisi			
Endeks Adı	Aylık Giriş/Çıkış	YBB Giriş/Çıkış	AuM (TRY)
Para Piyasası (YF+EF)	234,805,423,231	1,083,395,278,566	1,637,945,647,978
Hisse Senedi (YF+EF)	(4,433,835,095)	115,736,277,475	392,461,538,859
Eurobond (YF+EF)	(9,623,113,745)	513,903,348,379	1,350,463,817,313
Kıymetli Madenler (YF+EF)	(10,460,926,032)	35,399,209,538	487,320,895,859

YATIRIM FONLARI				EMEKLİLİK FONLARI			
Endeks Adı	Aylık Giriş/Çıkış	YBB Giriş/Çıkış	AuM (TRY)	Endeks Adı	Aylık Giriş/Çıkış	YBB Giriş/Çıkış	AuM (TRY)
Para Piyasası Endeksi	225,827,128,112	1,036,328,779,910	1,546,103,647,395	Değişken	(435,777,171)	(11,507,146,743)	159,770,489,585
Borçlanma Araçları Endeksi	100,797,580,632	114,117,634,120	217,699,747,725	Dengeli (Esnek & Karma)	(1,808,180,711)	(8,818,401,069)	19,593,026,826
Hisse Senedi Endeksi	(4,483,555,216)	70,877,656,409	208,800,692,276	Endeks + Hisse	49,720,121	44,858,621,066	183,660,846,583
Hisse Senedi	(5,422,958,169)	30,218,752,539	113,980,712,565	Endeks	(980,404,716)	(3,383,339,871)	14,738,758,579
Hisse Senedi-Endeks Hisse	98,746,036	7,671,419,839	19,943,888,398	Hisse	1,030,124,837	48,241,960,936	168,922,088,004
Katılım-Hisse	(92,332,092)	3,211,919,614	8,137,536,560	Fon Sepeti	(158,675,669)	4,968,151,181	31,200,959,506
Serbest-Hisse	932,989,009	29,775,564,417	66,738,554,753	Kamu Dış Borçlanma	(3,408,585,891)	(29,244,464,539)	78,526,432,628
Kıymetli Madenler Endeksi	(5,171,668,896)	12,580,822,254	77,712,475,842	Kamu İç Borçlanma (TL)	11,516,060,726	11,509,008,052	38,722,474,459
Karma & Değişken Endeksi	3,187,225,497	267,441,768	66,810,053,357	Para Piyasası	8,978,295,119	47,066,498,656	91,842,000,584
Fon Sepeti Endeksi	(1,859,724,696)	4,038,035,733	66,368,361,901	Standart	538,334,933	(292,167,928)	28,476,854,429
Katılım Endeksi	9,454,930,722	75,393,121,399	170,945,433,031	Altın	(5,289,257,136)	22,818,387,284	409,608,420,017
Döviz -Eurobond Endeksi	(6,214,527,854)	543,147,812,918	1,271,937,384,685	Katkı	1,828,901,922	25,394,988,748	151,911,832,022
Dış Borçlanma(Eurobond)	(1,698,044,927)	(10,345,483,072)	15,126,938,098	Öst	651,887,329	1,517,107,800	8,691,318,591
Yabancı Borçlanma Araçları	(128,321,077)	(663,869,086)	884,225,089	TOPLAM	11,810,836,241	106,753,474,708	1,193,313,336,639
Kira Sertifikası (Döviz)	(33,551,753)	(267,933,483)	305,353,679				
Serbest-Döviz	(4,354,610,097)	554,425,098,559	1,255,620,867,819				
<b>TOPLAM</b>	<b>321,537,388,302</b>	<b>1,856,751,304,510</b>	<b>3,626,377,796,212</b>				

Kaynak: Rasyonet, TEFAS, Hedef Portföy Araştırma

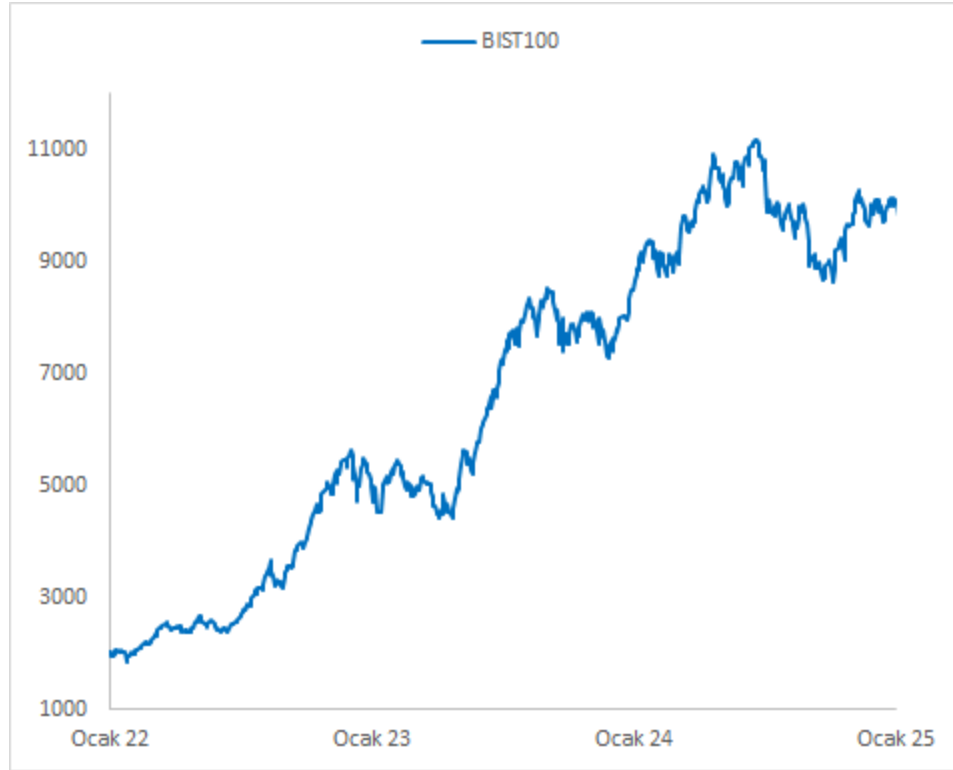
# Yurt Dışı Gelişmeleri Sebepi Yurt İçi Piyasalar da Karışık Seyretti

Hisse Senetleri	12/29/2023	12/31/2024	1/31/2025	2023	2024	Aralık	Ocak
BIST 100	7 470	9 831	10 004	36%	32%	1,8%	1,8%
BIST 30	8 021	10 756	11 122	35%	34%	1,3%	3,4%
BIST Banka	8 717	14 555	14 937	73%	67%	3,1%	2,6%
BIST Sigorta	33 697	66 509	65 880	166%	97%	18,3%	-0,9%
BIST Sınai	11 532	13 054	12 646	30%	13%	2,1%	-3,1%
BIST Holding	6 642	8 914	8 695	32%	34%	-1,6%	-2,5%
BIST GYO	2 449	3 588	3 635	17%	46%	3,3%	1,3%
BIST Kimya	11 439	11 536	11 159	15%	1%	0,9%	-3,3%
BIST Gıda ve İçecek	8 837	11 496	10 803	60%	30%	5,0%	-6,0%
BIST Elektrik	452	512	498	-3%	13%	4,3%	-2,7%
BIST Teknoloji	9 541	13 943	15 231	50%	46%	3,1%	9,2%
BIST İletişim	1 391	2 326	2 709	38%	67%	1,2%	16,5%
BIST Ulaştırma	24 695	33 949	37 304	58%	37%	0,3%	9,9%
BIST 100-30	14 042	17 660	17 212	37%	26%	3,2%	-2,5%
BIST Temettü - Tüm	7 491	10 754	10 906	42%	44%	3,3%	1,4%
FX & Emtia	12/29/2023	12/31/2024	1/31/2025	2023	2024	Aralık	Ocak
USDTRY	29,53	35,35	35,74	58%	20%	1,9%	1,1%
EURTRY	32,54	36,64	37,08	63%	13%	-0,2%	1,2%
Altın/TL	60 694	92 927	100 218	78%	53%	0,5%	7,8%
Gümüş/TL	702	1 022	1 125	57%	46%	-3,9%	10,0%
Repo Getiri	12/29/2023	12/31/2024	1/31/2025	2023	2024	Aralık	Ocak
TL Ref Getiri	2 024	3 310	3 446	21%	64%	4,3%	4,1%
Katılım TL Ref Getiri	1 288	2 067	2 149	21%	60%	4,2%	4,0%
Faizler	12/29/2023	12/31/2024	1/31/2025	2023	2024	Aralık	Ocak
TR 10Y Tahvil	26,75	29,04	26,70	16,9	2,3	-0,18	-2,34
TR 5Y Tahvil	28,73	33,10	30,30	19,8	4,4	-0,24	-2,80
TR 2Y Tahvil	39,68	40,56	38,16	29,7	0,9	-0,24	-2,40
TR 10Y Tahvil BE*	27,50	23,88	21,71	13,2	-3,6	-1,65	-2,17
TR 5Y Tahvil BE*	30,04	28,22	25,20	13,8	-1,8	0,02	-3,02
TR 2Y Tahvil BE*	42,17	29,15	27,30	19,3	-13,0	-0,90	-1,85
TR 10Y Eurobond	7,15	7,41	7,26	-1,9	0,3	0,36	-0,15
TR 5Y Eurobond	6,52	6,68	6,64	-2,2	0,2	0,37	-0,04
TR 2Y Eurobond	6,28	5,49	5,37	-1,2	-0,8	0,40	-0,12
TR 5Y CDS	284	263	255	-229	-20,9	6	-8

\*BE= Başabaş Enflasyon

Kaynak: Bloomberg

# Endeks Ocak Ayında Sınırlı Pozitif Seyretti

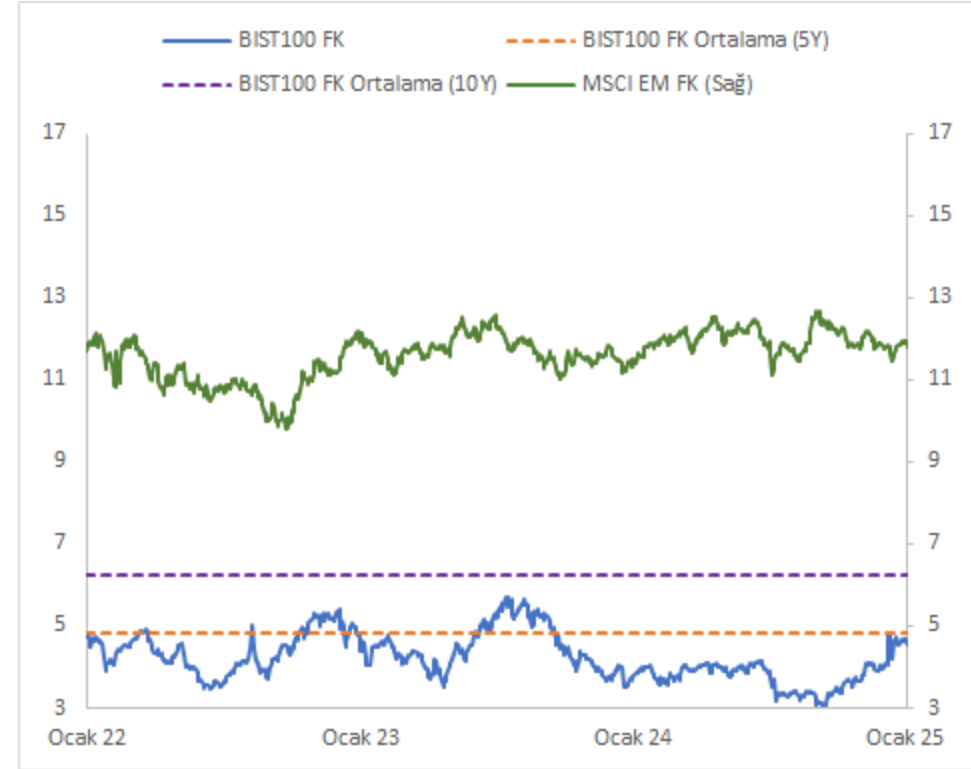


Kaynak: Bloomberg

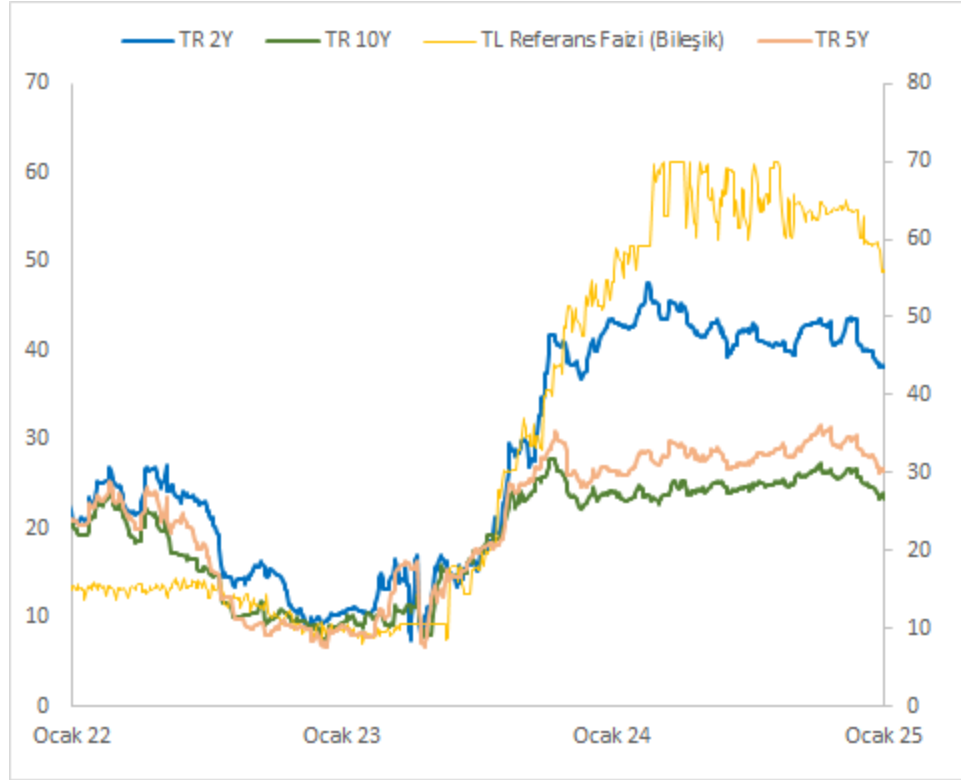
# Gelişmekte Olan Ülke İskontosu Devam Ediyor



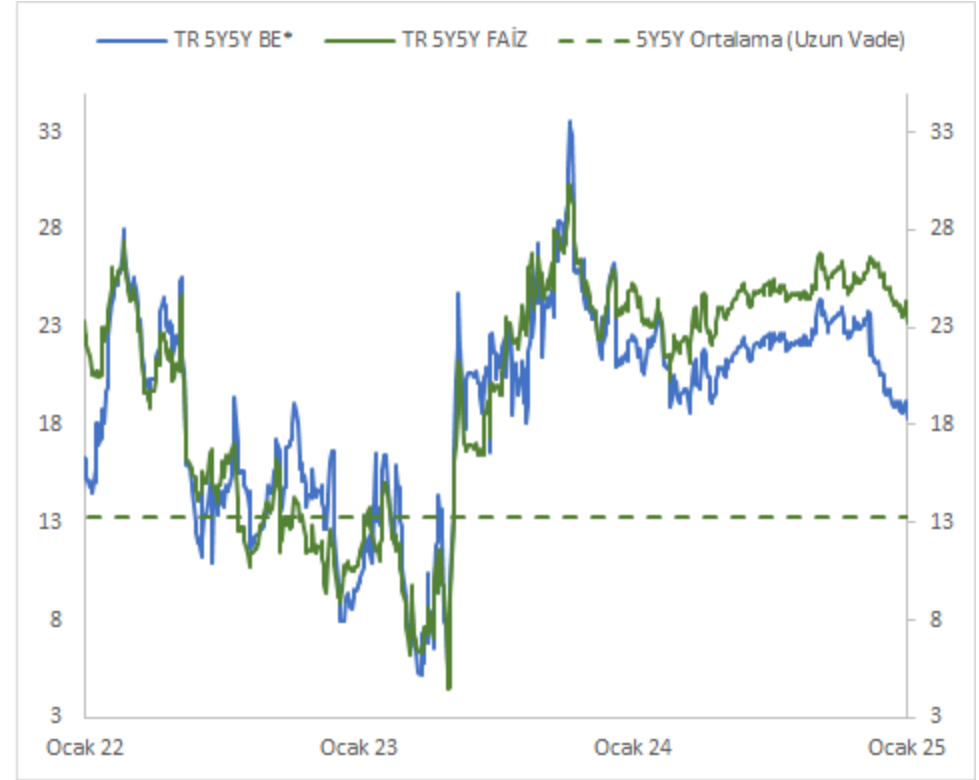
Kaynak: Bloomberg



# Yerli ve Yabancı Fon Akımları Tahvillerde Hızlı Primlenmeye Neden Oldu

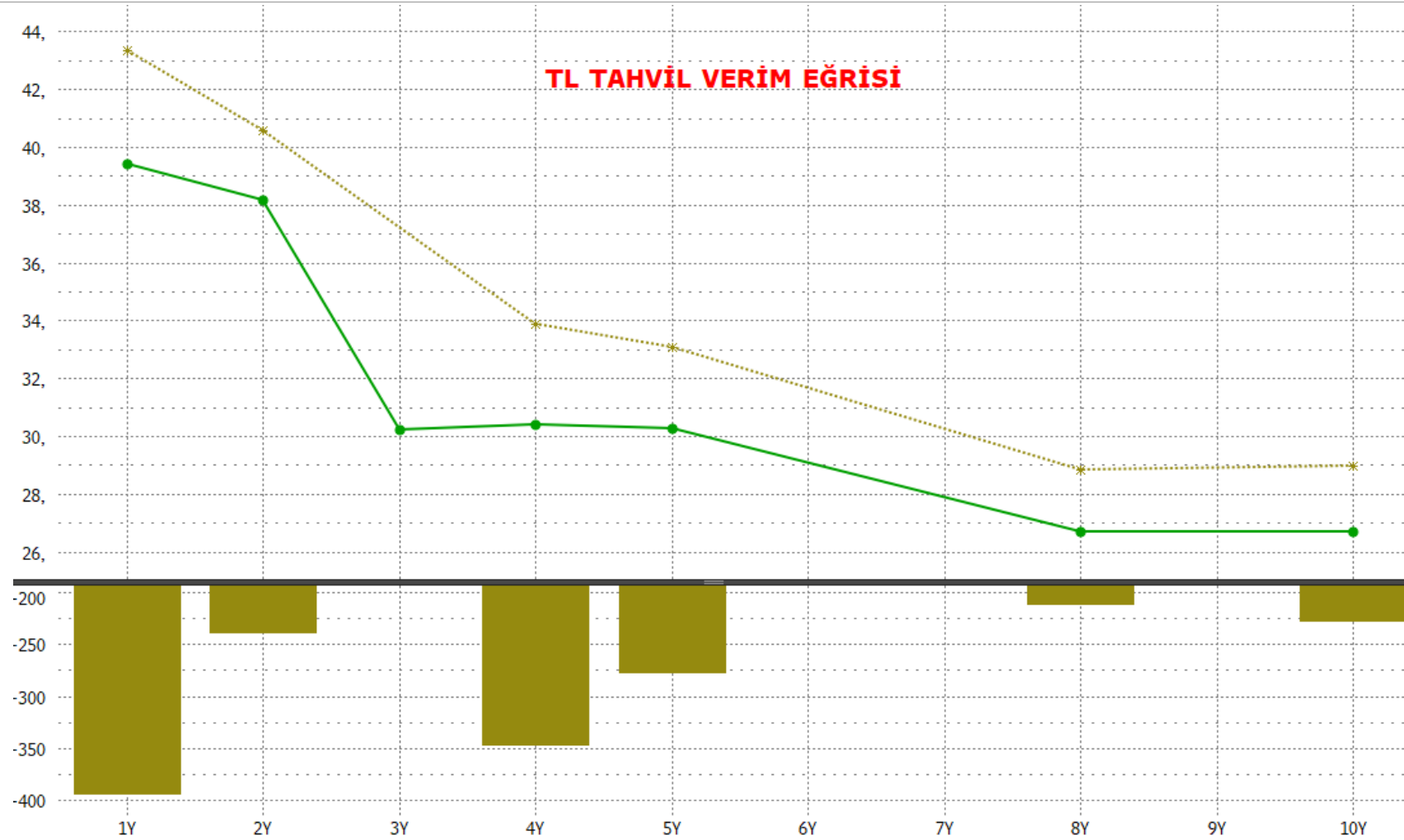


Kaynak: Bloomberg



\*BE= Başabaş Enflasyon

# Tahvil Faizleri



Kaynak: Bloomberg

# Ocak Ayı Hazine İhale Sonuçları

## 2 Yıl Sabit

Faiz (%) <sup>2</sup>	Teklif	Gerçekleşme
Ortalama Dönem	: 18,44	18,35
Ortalama Yıllık Basit	: 36,89	36,70
Ortalama Yıllık Bileşik	: 40,29	40,06
En Düşük Yıllık Bileşik	: 39,89	39,89
En Yüksek Yıllık Bileşik	: 44,48	40,21

Fiyat (TL)	Teklif	Gerçekleşme
Ortalama Fiyat	: 114,032	114,246
En Yüksek Fiyat	: 114,412	114,412
En Düşük Fiyat	: 110,217	114,111

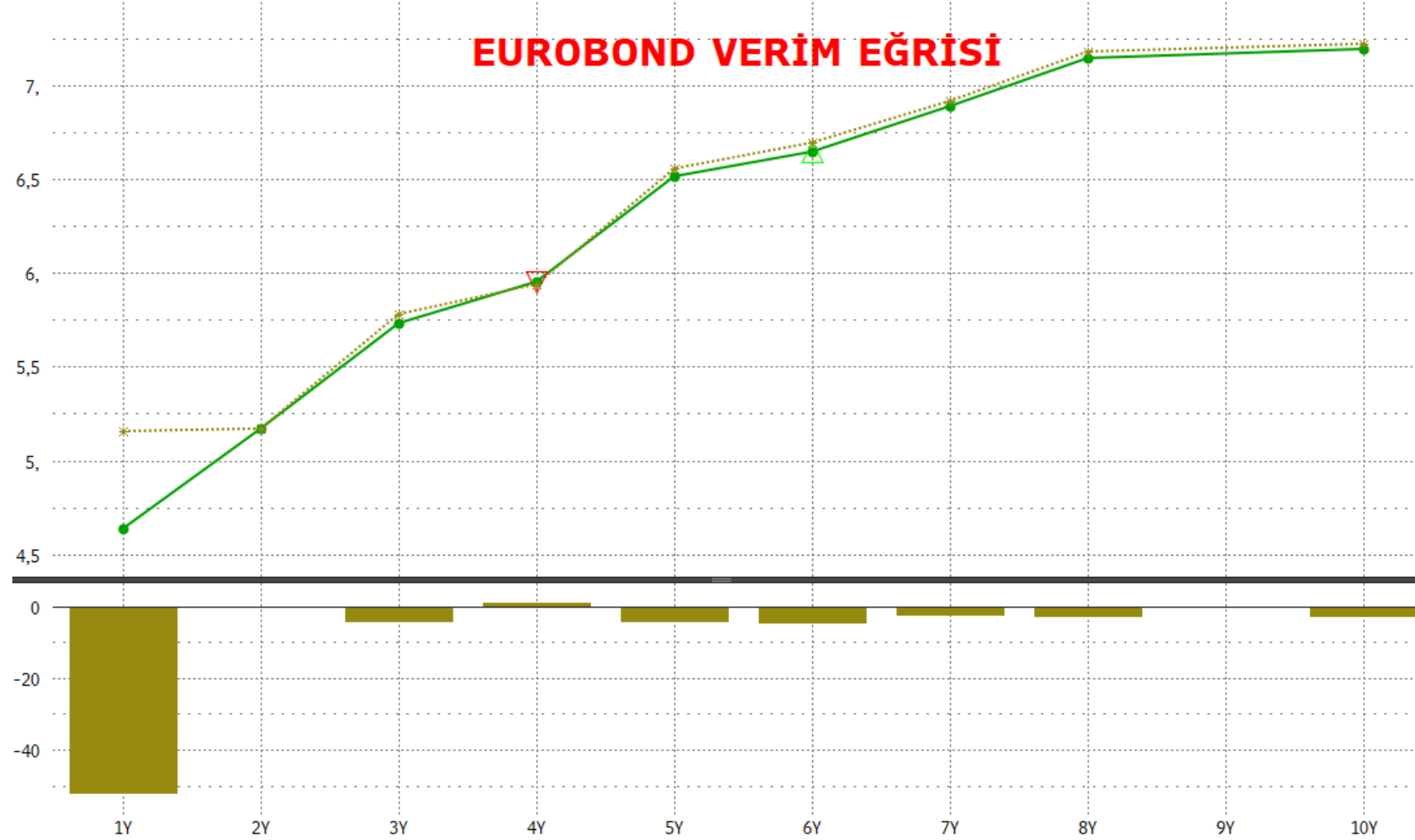
## 5 Yıl Sabit

Faiz (%) <sup>2</sup>	Teklif	Gerçekleşme
Ortalama Dönem	: 15,15	15,08
Ortalama Yıllık Basit	: 30,30	30,15
Ortalama Yıllık Bileşik	: 32,60	32,42
En Düşük Yıllık Bileşik	: 32,35	32,35
En Yüksek Yıllık Bileşik	: 35,72	32,48

Fiyat (TL)	Teklif	Gerçekleşme
Ortalama Fiyat	: 108,837	109,201
En Yüksek Fiyat	: 109,358	109,358
En Düşük Fiyat	: 102,635	109,084

Kaynak: Hazine ve Maliye Bakanlığı

# ABD Faizlerindeki Yükseliş Eurobond'lara da Yansıdı



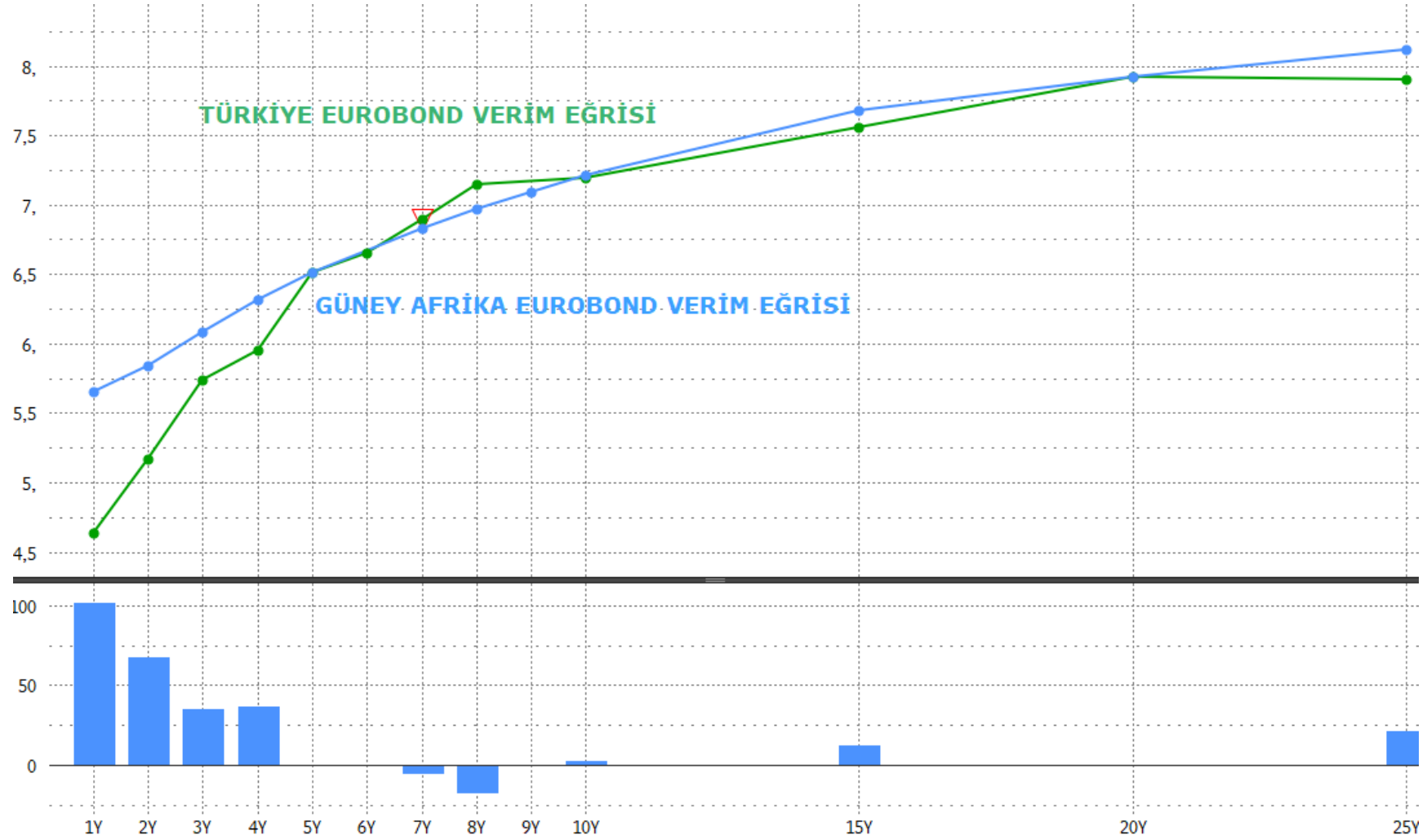
Kaynak: Bloomberg

# Kredi Temerrüt Primi Benzer Ülkelere Göre Hala Fırsat Veriyor



Kaynak: Bloomberg

# Kısa Vadeli Eurobond'lar Pahalı Seyrini Koruyor



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	Temkinli	Dengeli	Atak	Agresif
NNF	1. Hisse Senedi Fonu	0	10	25	35
HJB	1. Değişken Fon	10	10	20	30
HTJ	Teknoloji Değişken	0	0	0	0
HAM	Altın Katılım	5	10	15	20
HP3	Lidya Döviz Serbest	0	0	0	0
HEH	Algo Everest İst. Arbitraj	40	35	30	15
HYV	1. Para Piyasası	45	35	10	0
<b>TOPLAM</b>		<b>100</b>	<b>100</b>	<b>100</b>	<b>100</b>

# 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 %5 olarak alınmıştır.)



# HEDEFPORTFÖY

**Hedef Portföy Yönetimi A.Ş**

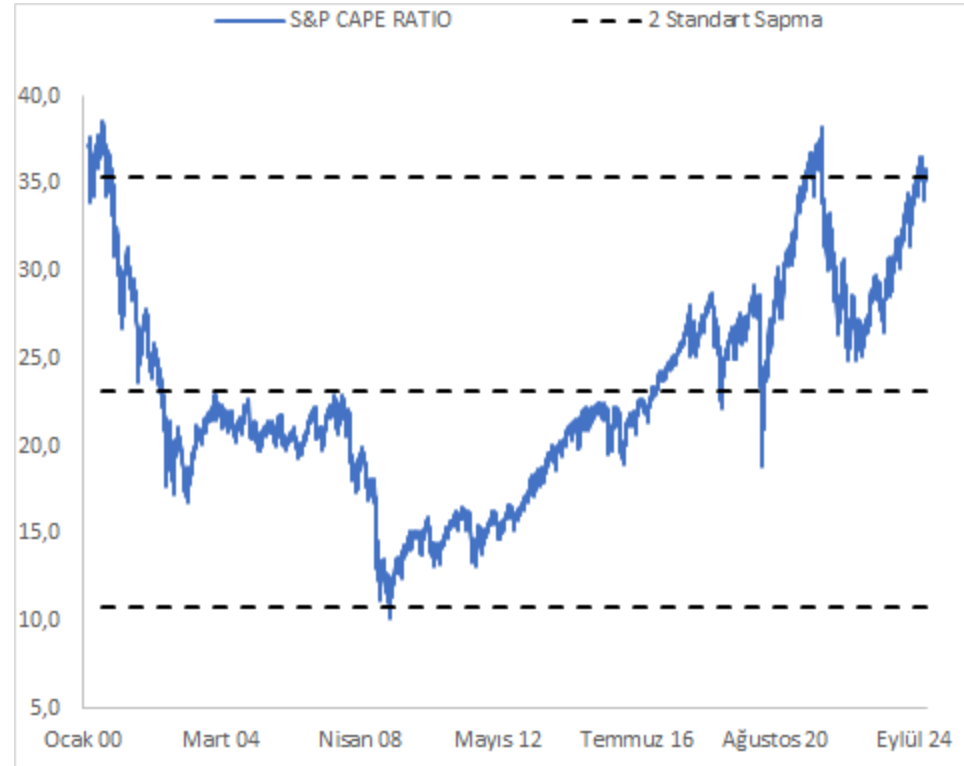
**Adres:** Ağaođlu My Newwork  
Barbaros, İhlamur Bv No: 3, 34746 Kat:20  
D:217  
Ataşehir/İstanbul

**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)



# Schiller Rasyosu Kritik Seviyelerde



Kaynak: Bloomberg

# TCMB 2025 Takvimi

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

Kaynak: TCMB

# FED Projeksiyonları

**Table 1. Economic projections of Federal Reserve Board members and Federal Reserve Bank presidents, under their individual assumptions of projected appropriate monetary policy, September 2024**

Percent

Variable	Median <sup>1</sup>					Central Tendency <sup>2</sup>					Range <sup>3</sup>				
	2024	2025	2026	2027	Longer run	2024	2025	2026	2027	Longer run	2024	2025	2026	2027	Longer run
Change in real GDP	2.0	2.0	2.0	2.0	1.8	1.9-2.1	1.8-2.2	1.9-2.3	1.8-2.1	1.7-2.0	1.8-2.6	1.3-2.5	1.7-2.5	1.7-2.5	1.7-2.5
June projection	2.1	2.0	2.0		1.8	1.9-2.3	1.8-2.2	1.8-2.1		1.7-2.0	1.4-2.7	1.5-2.5	1.7-2.5		1.6-2.5
Unemployment rate	4.4	4.4	4.3	4.2	4.2	4.3-4.4	4.2-4.5	4.0-4.4	4.0-4.4	3.9-4.3	4.2-4.5	4.2-4.7	3.9-4.5	3.8-4.5	3.5-4.5
June projection	4.0	4.2	4.1		4.2	4.0-4.1	3.9-4.2	3.9-4.3		3.9-4.3	3.8-4.4	3.8-4.3	3.8-4.3		3.5-4.5
PCE inflation	2.3	2.1	2.0	2.0	2.0	2.2-2.4	2.1-2.2	2.0	2.0	2.0	2.1-2.7	2.1-2.4	2.0-2.2	2.0-2.1	2.0
June projection	2.6	2.3	2.0		2.0	2.5-2.9	2.2-2.4	2.0-2.1		2.0	2.5-3.0	2.2-2.5	2.0-2.3		2.0
Core PCE inflation <sup>4</sup>	2.6	2.2	2.0	2.0		2.6-2.7	2.1-2.3	2.0	2.0		2.4-2.9	2.1-2.5	2.0-2.2	2.0-2.2	
June projection	2.8	2.3	2.0			2.8-3.0	2.3-2.4	2.0-2.1			2.7-3.2	2.2-2.6	2.0-2.3		
Memo: Projected appropriate policy path															
Federal funds rate	4.4	3.4	2.9	2.9	2.9	4.4-4.6	3.1-3.6	2.6-3.6	2.6-3.6	2.5-3.5	4.1-4.9	2.9-4.1	2.4-3.9	2.4-3.9	2.4-3.8
June projection	5.1	4.1	3.1		2.8	4.9-5.4	3.9-4.4	2.9-3.6		2.5-3.5	4.9-5.4	2.9-5.4	2.4-4.9		2.4-3.8

Kaynak: Federal Reserve

# İç Borçlanma Stratejisi - Şubat

2025 Yılı Şubat Ayı İhraç Takvimi					
İhale Tarihi	Valör Tarihi	İtfa Tarihi	Senet Türü	Vadesi	İhraç Yöntemi
10.02.2025	12.02.2025	10.02.2027	Sabit Kuponlu Devlet Tahvili 6 ayda bir kupon ödemeli	2 Yıl / 728 Gün	İhale / İlk ihraç
11.02.2025	12.02.2025	23.07.2025	Hazine Bonosu	5 Ay / 161 Gün	İhale / Yeniden ihraç
11.02.2025	12.02.2025	10.02.2027	Kira Sertifikası 6 ayda bir kira ödemeli	2 Yıl / 728 Gün	Doğrudan Satış
17.02.2025	19.02.2025	6.12.2028	TLREF'e Endeksli Devlet Tahvili 3 ayda bir kupon ödemeli	4 Yıl / 1386 Gün	İhale / Yeniden ihraç
18.02.2025	19.02.2025	15.12.2027	TÜFE'ye Endeksli Devlet Tahvili 6 ayda bir kupon ödemeli	3 Yıl / 1029 Gün	İhale / Yeniden ihraç
18.02.2025	19.02.2025	12.09.2029	Sabit Kuponlu Devlet Tahvili 6 ayda bir kupon ödemeli	5 Yıl / 1666 Gün	İhale / Yeniden ihraç

Kaynak: Hazine ve Maliye Bakanlığı

# Piyasa Katılımcıları Anketi (Ocak 2025)

	Aylık Enflasyon			Yıllık Enflasyon				
	Cari Ay	1 Ay Sonrası	2 Ay Sonrası	Cari Yıl Sonu (Ocak - Aralık)	12 Ay Sonrası	Gelecek Yıl Sonu (Ocak - Aralık)	24 Ay Sonrası	5 Yıl Sonrası
Tüketici enflasyonu beklentiniz nedir? (%)	4,07	2,65	2,15	27,05	25,38	18,67	17,72	11,04
Bankalararası döviz piyasası ABD Dolar kuru beklentiniz nedir? (TL)						Cari Ay Sonu 35,8344	Cari Yıl Sonu 43,0265	12 Ay Sonrası 43,8140
Yıllık cari işlemler dengesi beklentiniz nedir? ((+) Fazla, (-) Açık) (Milyar ABD Doları)						Cari Yıl (Ocak-Aralık) -17,4	Gelecek Yıl (Ocak-Aralık) -22,5	
Yıllık GSYH büyüme beklentiniz nedir? ((+) Büyüme, (-) Küçülme) (%)						Cari Yıl (Ocak-Aralık) 3,1	Gelecek Yıl (Ocak-Aralık) 3,9	
BİST Repo ve Ters-Repo Pazarı'nda oluşan gecelik faiz oranı beklentiniz nedir? (%)							Cari Ay Sonu 45,00	
TCMB bir hafta vadeli repo ihale faiz oranı beklentiniz nedir? (%)					Cari Ay Sonu 45,00	3 Ay Sonrası 40,91	12 Ay Sonrası 29,14	24 Ay Sonrası 20,20

(\*) Uygun ortalama değerleridir.

Kaynak: TCMB