Gedik Yatırım

Varlık Dağılımı Raporu

09 Ekim 2025

DİBS ağırlığımızı artırırken, mevduat/PPF ağırlığımızı düşürüyoruz

GedikYatırım

Varlık Dağılımı Önerileri

DİBS ağırlığımızı artırırken, mevduat/PPF ağırlığımızı düşürüyoruz

- %3,23 ile beklentilerin oldukça üzerinde gelen Eylül TÜFE enflasyonu faiz indirim sürecinin kısa vadede daha önce öngörülenden daha yavaş ilerlemesine yol açabilir. Bununla beraber, DİBS faizlerinin CDS primindeki düşüşlere aynı oranda iştirak etmemesi, bu durumun büyük ölçüde önden fiyatlandığını da düşündürüyor. Sabit getirili menkul kıymetler piyasasında önümüzdeki dönemde de fiyatlamalar açısından enflasyon görünümü ve TCMB'nin faiz patikası temel belirleyici olmaya devam etmekle birlikte, ABD ile ilişkilerdeki iyileşmeye de bağlı olarak risk primindeki (ve Eurobond faizlerindeki) gerilemenin, daha yavaş faiz indirim sürecine rağmen, bir noktada DİBS faizlerinde aşağı yönlü bir eğilimi destekleyebileceğini değerlendiriyoruz.
- Bu beklentilerimize ek olarak, yatırım fonları ve mevduatta %17,5'e ulaşan stopaj oranına karşın hazine bonoları ve devlet tahvillerindeki %0 stopaj avantajının 31 Aralık 2025'e kadar devam edecek olmasını da dikkate alarak, portföyümüzde **mevduat/PPF ağırlığımızı %25'ten %10'a düşürürken, DİBS ağırlığımızı %25'ten %40'a arttırıyoruz**. Ayrıca, mevduat ve para piyasası fonlarına alternatif olarak gene stopaj avantajıyla öne çıkan ve mevduat eşleniği olarak daha yüksek getiri olanağı sunan **TRB170626T13** kodlu Hazine Bonosunu öneriyoruz.
- Son gelişmeler ışığında, son aylarda diğer kıymetlere kıyasla yüksek getiri sağlamasının yanı sıra enflasyona karşı koruma sunan yapısıyla öne çıkan **TLREF'e endeksli tahvillerin portföylerimizdeki ağırlığını artırarak %20 olarak belirliyoruz**. Bu enstrümanların, hem reel getiriyi koruma hem de mevcut yüksek faiz seviyelerinden faydalanma potansiyeli sayesinde önümüzdeki dönemde de cazibesini korumasını bekliyoruz. TLREF tarafında daha önce önerdiğimiz ve son dönemde TLREF'e endeksli tahviller içinde en güçlü getiriyi sağlayan **TRT040729T14** kodlu tahvil portföylerimizdeki yerini korurken, **TRT170528T12** kodlu tahvili de ayrıca öneriyoruz. Bunlar yanında, daha kısa tarafta **TRT160627T13** ve **TRT190826T19** kodlu TLREF'e endeksli tahvilleri de cazip getirilerinin devam etmesini beklediğimiz diğer alternatifler arasında yer almaktadır.
- Portföylerimizi farklı risk profillerine göre çeşitlendirirken, yüksek likidite ve cazip değerlemelere sahip kıymetlere ağırlık vermeyi sürdürüyoruz. **Kısa/Orta vadeli DİBS'lere %15 ağırlık verirken**, **TRT120929T12** ve **TRT021030T18** kodlu tahvilleri öne çıkarıyoruz. Bunlar yanında, daha defansif yatırımcılar için **TRT140727T14** ve **TRT120826T16** kodlu tahviller de likidite ve nakit akışı açısından cazip seçenekler olmaya devam etmektedir.
- **Portföyümüzde %5 ağırlık verdiğimiz uzun vadeli DİBS tarafında**, Eylül ayında ihraç edilen **TRT050935T13** tahvilini ön plana çıkarıyoruz. Benzer vadeli kıymetlere kıyasla bileşik faizinin piyasa dengesinin bir miktar üzerinde seyrettiğini düşünüyor, bu nedenle piyasa dengesine gelmesi adına yaşanabilecek hafif gevşemenin yatırımcılara önemli bir sermaye kazancı fırsatı sunabileceğini değerlendiriyoruz.
- Yılbaşından bu yana bakıldığında mevduatın altında bir performans sergileyen Borsa İstanbul'da düşen kar döngüsünün 2025 yılının ilk yarısında tamamlanmış olabileceğini ve BIST-100 endeksinin orta vadede faizin üzerinde getiri sağlayabileceğini düşünüyoruz. Yeni güncellediğimiz BIST-100 Endeks hedef değerimiz %37.5'lik yükselme potansiyeliyle 14,760 (Önceki: 13,422) seviyesine işaret etmektedir. Bu kapsamda, **BIST-100 endeksine (Gedik Yatırım Model Portföye) portföyümüzde %50 ağırlık veriyoruz (%45 benchmark hisse ağırlığının biraz üzerinde).**

Varlık Dağılımı Önerileri

DİBS ağırlığımızı artırırken, mevduat/PPF ağırlığımızı düşürüyoruz

Bu görüşlerimiz ışığında yatırımcılarımıza önerdiğimiz son varlık dağılımı aşağıdaki gibidir:

Varlık Sınıfı	Finansal Ürün	Son Ağırlık	Eski Ağırlık	Para Cinsi
Borsa İstanbul	Gedik Yatırım Araştırma Model Portföy	50%	50%	TL
DİBS - TL REF Endeksli	TLREF'e Endeksli Devlet Tahvili - **TRT040729T14 - TRT170528T12**	20%	-	TL
DİBS- Kısa/Orta Vade	Sabit Kuponlu Devlet Tahvili - **TRT120929T12 - TRT021030T18**	15%	10%	TL
DİBS - Uzun Vade	Sabit Kuponlu Devlet Tahvili - **TRT050935T13 - TRT270934T18**	5%	15%	TL
Mevduat /PPF /Hazine Bonosu	Inveo Portföy Para Piyasası (TL) Fonu - **IRY** / Hazine Bonosu **TRB170626T13**	10%	25%	TL

Benchmark (Karşılaştırma Ölçütü) Ağırlıkları:

Varlık Sınıfı	Benchmark	Ağırlık	Döviz Cinsi
TL Mevduat	KYD-Mevduat	%20	TL Varlıklar: %75
Borsa İstanbul	BIST-100	%45	
SGMK	KYD DIBS Tüm	%10	
Gram Altın	KYD-Altın	%7,5	Döviz Varlıklar: %25
Kamu Eurobond	KYD Eurobond Endeksi (0-5 yıl)	%7,5	
Döviz Sepeti	%50 USD + %50 Euro	%10	

Gedik Yatırım

Araştırma Ekibi

Ali Kerim Akkoyunlu	Araştırma Direktörü	Gıda & İçecek, Gıda Perakende, Giyim, Mobilya, Savunma Sanayii, Yemek&İkram Hizmetleri	ali.akkoyunlu@gedik.com
Serkan Gönençler	Baş Ekonomist	Makro Ekonomi, Strateji	serkan.gonencler@gedik.com
Umut Öztürk	Müdür	Petrol Ürünleri, Enerji, Kimyevi Maddeler, İnşaat Taahhüt, Otomotiv Yan Sanayi.	umut.ozturk@gedik.com
Mehmet Mumcu	Müdür Yardımcısı	Demir-Çelik, Otomotiv, Holdingler, Telekomünikasyon	mehmet.mumcu@gedik.com
Ceren Çapcı	Yönetmen	Yurtiçi Servis ve Koordinasyon	ceren.capci@gedik.com
Çiğdem Ay	Yönetici	Veri Yönetimi	cigdem.ay@gedik.com
Nesrin Aköz	Uzman	Banka, Sigorta, Diğer Finansallar	nesrin.akoz@gedik.com
Burak Pırlanta	Uzman	Makro Ekonomi, Sabit Getirili Menkul Kıymetler	burak.pirlanta@gedik.com
Melek Miray Alkan	Uzman Yardımcısı	Çimento, Perakende, Küçük Ölçekli İşletmeler	miray.alkan@gedik.com
Berk Berensel	Uzman Yardımcısı	Cam, Dayanıklı Tüketim, Havacılık, Madencilik, Sağlık, GMYO	berk.berensel@gedik.com
Bora Kaya	Uzman Yardımcısı	Makro Ekonomi, Veri Yönetimi	bora.kaya@gedik.com

Yasal Uyarı

Burada yer alan bilgiler Gedik Yatırım tarafından bilgilendirme amacıyla hazırlanmıştır. Yatırım sinyal, bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde sunulmaktadır. Burada yer alan sinyal, yorum ve tavsiyeler, herhangi bir yatırım aracının alım satım önerisi ya da getiri vaadi olarak yorumlanmamalıdır. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir ve sadece burada yer alan bilgilere ve sinyallere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Burada yer alan sinyaller, fiyatlar, veriler ve bilgilerin tam ve doğru olduğu garanti edilemez; içerik, haber verilmeksizin değiştirilebilir. Tüm sinyal ve veriler, Gedik Yatırım tarafından güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan alınmıştır. Bu sinyal ve kaynakların kullanılması nedeni ile ortaya çıkabilecek hatalardan ve zararlardan Gedik Yatırım sorumlu değildir.

Bizi Takip Edin

www.gedik.com

/gedikyatirim /gedikyatirim /gedikyatirim /gedikyatirim /gedikyatirim

GedikYatırım