Gedik Yatırım

Varlık Dağılımı Raporu

04 Ağustos 2025

Mevduat/PPF ağırlığımızı düşürürken, DİBS ağırlığımızı artırıyoruz

GedikYatırım

Varlık Dağılımı Önerileri

Mevduat/PPF ağırlığımızı düşürürken, DİBS ağırlığımızı artırıyoruz

- **2 Temmuz'da** yayınladığımız Varlık Dağılımı raporumuzda, yurtiçinde Kurultay davasına ilişkin belirsizliklerin azalması ve TCMB'nin faiz indirimine yönelik söylemlerinin güç kazanması ile birlikte Borsa İstanbul'da getiri potansiyelinin artacağını öngörmüş ve hisse senedi ağırlığımızı %50 seviyesine yükseltmiştik. **24 Temmuz tarihli PPK toplantısında politika faizinin %46'dan %43'e indirilmesi** ve para politikasında kademeli gevşeme sürecine girilmesi, bu öngörümüzü desteklemiştir. Önümüzdeki dönemde faiz indirim beklentilerinin piyasa fiyatlamalarına daha belirgin yansıması beklenirken, **Borsa İstanbul'u portföyümüzde %50 oranıyla, yani benchmark hisse ağırlığının (%45) üzerinde tutmaya devam ediyoruz.**

- Temmuz ayında risksiz getiri oranları, hâlâ cazip seviyelerde kalmayı sürdürürken, TL mevduat ve para piyasası fonları portföylerde istikrar unsuru olmaya devam etti. Ancak, son dönemde mevduat stopaj oranlarının 6 aya kadar vadelerde %15'ten %17,5'a, 6-12 ay arasında %12'den %15'e yükselmesi ve para piyasası fonlarında stopaj oranının %15'ten %17,5'a çıkarılması **net getiri potansiyelini sınırlamıştır**. Ayrıca, faiz indirim döngüsünün hız kazanmasıyla birlikte bu enstrümanlarda getirilerin kademeli olarak daha düşük seviyelere gerilemesini öngörüyoruz. Bu nedenle **TL mevduat ve para piyasası fonları ağırlığımızı %30'dan %25'e indiriyoruz.** Bununla birlikte, volatilitenin arttığı dönemlerde risksiz alternatiflerin portföy içindeki dengeleyici rolünü önemli bulmaya devam ediyoruz.

- **TL mevduat ve para piyasası fonları ağırlığımızı düşürürken, DİBS ağırlığımızı %20'den %25'e artırıyoruz. Bu ağırlığın da %15'inin uzun vadeli tahvillere, %10'unun da kısa vadeli tahvillere ayrılmasını öneriyoruz.**

- Uzun vadeli DİBS tarafında, Haziran ortasından bu yana faizlerde görülen düşüşle birlikte bazı tahvillerde toplam getiriler %10'u aşmış, beklentilerimiz doğrultusunda anlamlı fiyatlama avantajı sağlanmıştır. Temmuz ayında uzun vadeli tahvillerin fiyatlamalarının sınırlı bir tepki verdiğini gözlemlesek de, faiz indirimi döngüsünün devamıyla birlikte yüksek durasyonlu kağıtlarda değerlenme potansiyelinin sürdüğünü düşünüyoruz. Bu nedenle 2033 vadeli **TRT051033T12** ve 2034 vadeli **TRT270934T18** başta olmak üzere uzun vadeli sabit kuponlu tahvilleri önermeye devam ediyoruz. Ayrıca Temmuz ayında ihraç edilen ve **TRT100730T13** kodlu 5 yıl vadeli sabit kuponlu tahvil de portföylere dahil edilebilir.

- Öte yandan, kısa vadeli tahviller ve hazine bonoları faiz indirimlerine ve beklentilerine daha hızlı tepki vermekte, bu da **erken dönemlerde getiri potansiyellerini arttırmaktadır.** Temmuz ayında getirilerde öne çıkan enstrümanlar da bu segmentten gelmiştir. Bu çerçevede, özellikle **TRB110326T12** kodlu hazine bonosu ile **TRT180226T16** ve **TRT120826T16** gibi kısa vadeli sabit kuponlu tahviller ve de **bu ay ihraç edilecek 10 ay vadeli Hazine Bonosu** ile birlikte önümüzdeki dönemde öncelikli yatırım araçlarımız arasında yer alacaktır. Benzer şekilde, **TRT050527T33** tahvili kısa-orta vadede %41 kupon oranı ve likit yapısıyla öne çıkmakta, nakit akışı açısından cazip bir seçenek olmaya devam etmektedir.

Varlık Dağılımı Önerileri

Kısa/Orta vadeli DİBS ağırlığımızı artırıyoruz

Bu görüşlerimiz ışığında yatırımcılarımıza önerdiğimiz son varlık dağılımı aşağıdaki gibidir:

Varlık Sınıfı	Muadil Finansal Ürün	Son Ağırlık	Eski Ağırlık	Para Cinsi
Mevduat / Para Piyasası Fonu	Inveo Portföy Para Piyasası (TL) Fonu - **IRY**	25%	%30	TL
Borsa İstanbul	Gedik Yatırım Araştırma Model Portföy	50%	%50	TL
DİBS - Uzun Vade	TEB Portföy Borçlanma Araçları Fonu - **TBT**	15%	%20	TL
DİBS- Kısa/Orta Vade	Aktif Portföy Borçlanma Araçları Fonu - **BOL**	10%	%0	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 (5-15 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