

Portföy x Piyasa | HAFTALIK GÖRÜŞ

Yurt Dışı Piyasalar

Geçen hafta küresel piyasalar Şükran Günü nedeniyle kısa bir işlem haftası geçirirken risk iştahı genel olarak pozitif seyretti. ABD Başkanı Trump'ın Ukrayna-Rusya savaşının sona ermesine yönelik tarafların anlaşmaya "çok yakın" olduğu yönündeki açıklamaları küresel iyimserliği destekledi. Trump ayrıca isim vermeden yeni Fed Başkanı adayının faiz indirimi yanlısı olacağını belirtti. Bu açıklamanın, indirimleri desteklemesiyle bilinen Hasset'e işaret ettiği düşünülerek piyasalara ek destek sağladı.

Veri gündeminde ise ABD ÜFE öne çıktı. Üretici fiyat endeksi beklentilere paralel olarak aylık %0,3, yıllık %2,7 artış kaydetti. Fed'den faiz indirimine yönelik beklentilerin güçlenmesi hisse piyasalarında alımları hızlandırdı. Haftalık performanslarda S&P 500 %3,74, Nasdaq %4,90 yükseliş kaydederken, **HTJ - Hedef Portföy Teknoloji Değişken Fonu %1,8 getiri elde etti.**

Yurt İçi Piyasalar

Geçtiğimiz hafta yurt içinde öne çıkan gelişme, yılda iki kez yayımlanan Finansal İstikrar Raporu oldu. TCMB Başkanı Karahan sunumunda dezenflasyon sürecine vurgu yaparak nispeten güvercin mesajlar verdi.

Veri tarafında sektörel enflasyon beklentileri takip edildi. Kasım 2025 itibarıyla 12 ay sonrası yıllık enflasyon beklentileri: piyasa katılımcılarında 0,23 puan artışla %23,49'a yükselirken, reel sektörde 0,60 puan düşerek %35,70'e; hane halkında ise 2,15 puan azalarak %52,24'e geriledi. Bunun yanında Ekim ayında mevsim etkisinden arındırılmış işsizlik oranı %8,5 olarak açıklandı. İstihdam endeksi yıllık 51,2 artarken; alt kırılımlarda sanayi istihdamı %3,6 geriledi, inşaat %7,4 ve ticaret-hizmet sektörleri %2,6 arttı.

Aralık toplantısına ilişkin faiz indirimi beklentileri sürmesine rağmen, BIST100 haftayı %0,22 düşüşle yatay tamamladı. **HJB – Hedef Portföy 1. Değişken Fon ise haftalık %1,36 getiri sağladı.** Kasım ayı enflasyon verisi fonun getirilerininin devamı için en önemli başlık olacaktır.

Tahvil Piyasası

Kasım ayı TÜFE beklentisinin %1,25'e gerilemesiyle tahvil piyasasında hafta boyunca alımlar güç kazandı. Haftanın başında 10 yıllık, 5 yıllık ve 2 yıllık tahvil faizleri sırasıyla %32,81, %36,46 ve %39,67 seviyelerindeyken; haftanın sonunda %31,46, %35,25 ve %38,47 seviyelerine geriledi. **HJB – Hedef Portföy Birinci Değişken Fon**, aktif yönetilen tahvil ve hisse senedi pozisyonlarının desteğiyle BIST'in yatay seyrine rağmen haftalık bazda %1,36 getiri elde etti.

Kıymetli Madenler

Altın geçen hafta boyunca güçlü alıcılarla yükselişini sürdürdü. Haftaya 4068 ons/dolar seviyesinden başlayan altın, haftayı 4219 ons/dolar seviyesinden tamamlayarak %3,7 artış kaydetti. Bu yükselişte Atlanta Fed'den gelen güvercin tonda açıklamalar ve Aralık ayında 25 baz puanlık faiz indirimi beklentisinin güçlenmesi etkili oldu. Gümüşte ise Cuma günü tüm zamanların en yüksek seviyesi olan 56,8 dolar görüldü. Önümüzdeki günlerde ABD PMI verisi kıymetli maden piyasaları açısından yakından izlenecek. Altın piyasasındaki hareketlilikten faydalanan **HAM – Hedef Portföy Altın Katılım Fonu'nun yıllık getirisi %105,36** seviyesine ulaştı.

Haftalık Ajanda

Pazartesi: TÜİK üçüncü çeyreğe ait büyüme verilerini açıklayacak. ISO ve S&P Global'in yayımladığı Türkiye imalat PMI verisinin kasım ayına ait sonuçları yayımlanacak.

Salı: OECD, üye ülkeler ve diğer büyük ekonomiler için en son ekonomik tahminlerini yayımlayacak.

Çarşamba: TÜİK kasım ayına ait enflasyon verilerini yayımlayacak.

Perşembe: TCMB 28 Kasım'da biten haftaya ait yurtdışı yerleşiklerin menkul kıymet istatistiklerini yayımlayacak.

Cuma: Eylül ayı ABD çekirdek PCE endeksi açıklanacak.