

Portföy x Piyasa | HAFTALIK GÖRÜŞ

Yurt Dışı Piyasalar

Geçtiğimiz hafta piyasaların odağında FED kararı vardı; beklentilere paralel olarak faizler sabit bırakıldı. Haftanın diğer kritik başlığı ise Donald Trump'ın yeni FED Başkanı adayı olarak Kevin Warsh'ı işaret etmesiydi. Daha şahin bir duruşla anılan Warsh ismi risk iştahını zayıflatırken, satış baskısı en belirgin şekilde kıymetli madenlerde hissedildi. Öte yandan ABD'de tüketici güveninin beklentilerin belirgin altında gelmesi, tüketicilerin ekonomiye dair iyimserliğinin azaldığına işaret etti. Bu süreçte "Muhteşem Yedili" ile bilanço sezonu da başladı ve ilk sonuçlar fiyatlamaları yönlendirdi: Meta Platforms yapay zekâ altyapısına agresif yatırım ve yeni ürün/model döngüsü mesajıyla pozitif ayrışırken, Microsoft'ta bulut büyümesindeki ivme kaybı baskı yarattı; Tesla ise ürün gamını yenileyip odağını robotik ve yapay zekâyâ kaydırarak "otomotiv ötesi" teknoloji hikâyesini güçlendirdi. Buna ek olarak ABD'nin Paris Anlaşması'ndan resmen çekilmesi jeopolitik ve politika başlıklarını yeniden gündemin üst sıralarına taşıırken, pozitif bilanço havası bu risklerin gölgesinde kaldı ve endeksler hafta genelinde baskı altında zayıf seyretti.

S&P 500 haftayı %0,35, Nasdaq -%0,17 tamamlarken HTJ-Hedef Portföy Teknoloji Değişken Fon %0,46 getiri sağladı.

Yurt İçi Piyasalar

Geçtiğimiz hafta Borsa İstanbul endeksi geniş bir bantta dalgalanırken işlem hacmi yüksek seyrini korudu. Bankacılık endeksi ralliye görece geç katılsa da haftanın öne çıkan sektörlerinden biri oldu. Ocak ayında güçlü başlayan yükseliş ivmesi ise yabancı alımlarıyla desteklenmeye devam ediyor. Öte yandan BDDK'nın kredi kartı harcamalarına yönelik sıkılaştırıcı adımlarla limitleri aşağı çekmesi, iç talep üzerinde baskıyı artırabileceği gibi özellikle perakende ve hizmet sektöründe nakit akışı ve ciro dinamikleri açısından risk oluşturabilir. Yurt içinde veri gündeminin odağında, 3 Şubat Salı günü açıklanacak olan ocak ayı enflasyon verisi yer alıyor. Piyasa beklentileri enflasyonun aylık %4,10 yıllık ise %29,70 seviyesinde gerçekleşeceğine işaret ediyor. İstanbul Ticaret Odası tarafından hafta sonu yayımlanan verilere göre ise İstanbul'da perakende fiyatlar Ocak ayında aylık bazda %4,56 arttı. Haftanın devamında Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası Aylık Fiyat Gelişmeleri Raporu ile Hazine nakit dengesi verileri yakından izlenecek. Ayrıca bu hafta, bankalar başta olmak üzere şirketlerin 4Ç25 finansal sonuçları takip edilmeyi sürdürecektir. Bu takvimin öncülüğünde yurt içi piyasalarda realizasyon riski artmakla beraber denge arayışı öne çıkıyor.

BIST 100 haftayı %6,51 yükselişle tamamladı. **HGV-Hedef Portföy Birinci Serbest Fon ise %5,58 getiriyle öne çıkıyor.**

Tahvil

Geçtiğimiz hafta, İstanbul Ticaret Odası verilerinde İstanbul enflasyonu yüksek açıklansa da tahvil piyasasında özellikle 2 yıllık vadede alımlar öne çıktı. Son dönemde yabancı yatırımcının DİBS tarafındaki alımlarının etkili olduğu görülüyor. Ocak ayı başından beri artan ivmeyle devam eden yabancı yatırımcıların TL tahvil alımları son dört haftada toplamda 3,50 milyar dolar düzeyini aştı.

Kıymetli Madenler

Kıymetli madenler, geçtiğimiz hafta kapanışında Kevin Warsh'ın Fed başkanlığı için aday gösterilmesinin ardından faiz indirimi beklentilerinin zayıflamasıyla satış baskısı gördü. Buna ek olarak İran – ABD hattında beklenen gerilim tırmanışının yaşanmaması ve Donald Trump'tan gelen daha ılımlı mesajlar jeopolitik risk primini düşürerek değerli metallerdeki geri çekilmeyi destekledi. Bu çerçevede altın geçen hafta %2,36 gerilerken gümüş %18 düşüş kaydetti. **HAM – Hedef Portföy Altın Katılım Fonu** ise %6,05 getiri sağladı.

AJANDA

- **Pazartesi:** Türkiye İmalat PMI, ABD Üretim PMI, ABD ISM İmalat PM
- **Salı:** Türkiye Tüketici Enflasyonu
- **Çarşamba:** ABD Hizmet PMI
- **Perşembe:** Avrupa Merkez Bankası Faiz Kararı
- **Cuma:** ABD Tarım Dışı İstihdam