

Portföy x Piyasa | HAFTALIK GÖRÜŞ

Yurt Dışı Piyasalar

Geçtiğimiz hafta, yılbaşı tatili nedeniyle küresel piyasalar kısa bir işlem haftası geçirdi. Jeopolitik cephede ise gündem oldukça hareketliydi. Hafta sonu basına yansıyan iddialara göre, ABD Başkanı Trump'ın Venezuela Devlet Başkanı Nicolás Maduro'ya yönelik bir müdahale planı olduğu öne sürüldü. Bu gelişmenin, Venezuela'daki petrol sahalarının kullanımının artmasına ve dolayısıyla küresel petrol arzının yükselmesine yol açabileceği; bunun da petrol fiyatları üzerinde aşağı yönlü baskı yaratabileceği değerlendiriliyor. Piyasa beklentilerinde olası arz artışı yaklaşık günlük 1,5 milyon varil seviyesinde telaffuz ediliyor.

Makroekonomik tarafta ise son FOMC toplantısına ilişkin yayımlanan tutanaklarda, faiz oranlarının bir süre daha mevcut seviyelerde tutulması gerektiği yönündeki mesajların öne çıkmasıyla birlikte piyasalarda satış baskısı artarken, risk iştahında zayıflama gözlemlendi.

Hafta boyunca hem ABD hem de Avrupa'da PMI verileri takip edildi. S&P Global verilerine göre ABD İmalat PMI, Aralık 2025'te 51,8 seviyesine gerileyerek Kasım ayındaki 52,2 seviyesinin altında kaldı ve son beş aylık genişleme döneminin en zayıf büyümesine işaret etti. Yeni siparişler yaklaşık bir yıl aradan sonra ilk kez düşüş gösterirken, tarifeler ve ticaret gerilimlerinin etkisiyle ihracat kalemi yedinci ay üst üste daralmaya devam etti. Buna karşın, istihdam tarafının görece güçlü seyrini koruduğu gözlemlendi.

Avrupa imalat PMI ise 49,2 olan beklentilerin altında kalarak 48,8 seviyesinde açıklandı ve daralma bölgesindeki seyrini sürdürdü.

Bu gelişmelerin etkisiyle **S&P 500 endeksi haftayı %1,03, Nasdaq endeksi ise %1,52 düşüşle** tamamlarken; **HTJ – Hedef Portföy Teknoloji Değişken Fonu %0,09** getiriyle haftayı yatay bir görünümle kapattı.

Yurt İçi Piyasalar

Geçtiğimiz hafta yurt içi piyasalarda veri akışı ve ücret gündemi ön plandaydı. İSO Türkiye İmalat PMI, Aralık ayında 48,9 seviyesine yükselerek (Kasım: 48,0) daralmanın hız kestiğine işaret etse de endeksin eşik değer olan 50'nin altında kalması, sektördeki zayıf görünümün sürdüğünü gösterdi. Alt kırılımlarda üretim ve yeni siparişlerdeki zayıflığın daha ılımlı seyrettiği görülürken, maliyet baskılarının korunması dikkat çekti.

Öte yandan İTO İstanbul TÜFE, Aralık ayında aylık %1,23 artış kaydederken, yıllık enflasyon %37,68 seviyesinde gerçekleşti. Bu görünüm, dezenflasyon sürecine rağmen fiyatlama davranışlarının hâlen kırılğan olduğuna işaret ediyor.

Hazine ve Maliye Bakanlığı, Ocak–Mart dönemine ilişkin iç borçlanma stratejisini yayımladı. Buna göre Hazine, söz konusu dönemde 1 trilyon 626,5 milyar TL tutarındaki iç borç servisine karşılık 1 trilyon 320,8 milyar TL iç borçlanmaya gideceğini açıkladı.

Politik ve jeopolitik cephede ise Cumhurbaşkanı Erdoğan, ABD Başkanı Trump ile 5 Ocak 2026 Pazartesi günü Ukrayna–Rusya savaşına ilişkin çözüm arayışlarının ele alınacağını belirtti. Görüşmeye ilişkin mesajlar, risk primi ve beklentiler kanalıyla piyasa duyarlılığı açısından yakından izleniyor.

Bu gelişmelerin etkisiyle BIST 100 endeksi haftayı %1,81 yükselişle tamamladı.

Bu görünüm altında, yüksek faiz ortamında likidite ve istikrar arayan yatırımcıların para piyasası ve kısa vadeli fonlara ilgisinin arttığı görülüyor. **Özellikle HKJ – Hedef Portföy Para Piyasası Fonu aylık %4,17 getiri liderliği** ile mevcut makro konjunktürde faiz getirilerinden faydalanmak isteyen ve portföylerinde volatilitiyi sınırlamayı hedefleyen yatırımcılar için öne çıkan seçeneklerden biri olmaya devam ediyor.

Tahvil

Tahvil piyasasında alış eğilimi devam etti. CDS primlerinin düşük seviyelerde seyretmesi ve dezenflasyon sürecinin sürmesiyle birlikte 2, 5 ve 10 yıllık tahvil faizleri sırasıyla %36,74, %32,92 ve %28,90 seviyelerinde gerçekleşti.

HJB – Hedef Portföy Birinci Değişken Fon, aktif olarak yönetilen tahvil ve hisse senedi pozisyonlarının katkısıyla **son 1 yılda %47,34 getiri sağladı.**

Kıymetli Madenler

Altın 4531 ons/dolar ile zirvesini tazelediği haftanın ardından, geçen haftaya sert düşüş ile başladı. Haftanın geri kalan günlerinde yatay seyir izleyen altın, 4331 ons/dolar seviyesinden haftayı kapatarak haftalık %4,4 düşüş yaşadı.

Hafta sonu ABD'nin Venezuela'ya müdahalesi ve Trump'ın Grönland'ı almak istediğini yenilemesi, önümüzdeki hafta altın fiyatlarında volatilitenin yüksek seyredeceğine işaret ediyor. Gümüş tarafında ise altın ile olan korelasyon nedeni ile benzer hareketler görüldü. 78,46 seviyesinden başladığı haftayı 72,56 seviyesinden kapatarak haftalık %7,5 düşüş gözlemlendi.

HAM – Hedef Portföy Altın Katılım Fonu ise son 1 yılda %110 getiri ile tüm altın fonları arasında liderliğini sürdürdü.

Ajanda

Pazartesi: TÜİK, Aralık ayına ait enflasyon verilerini yayımlayacak.

Salı: Euro Bölgesi Aralık ayı HCOB hizmet ve bileşik PMI verilerinin nihai okumaları izlenecek. TÜİK, Aralık ayına ilişkin mevsimsellikten arındırılmış TÜFE verilerini duyuracak.

Çarşamba: ABD'de Aralık ayı ADP özel istihdam verisi , ISM hizmet endeksi, Ekim ayı fabrika siparişleri verileri de açıklanacak.

Perşembe: TCMB, 2 Ocak'ta sona eren haftaya ait yurt dışı yerleşiklerin menkul kıymet istatistiklerini 14:30'da açıklayacak.

Cuma: Çin'de Aralık ayı tüketici ve üretici enflasyonu verileri yayımlanacak. TÜİK, Kasım ayı sanayi üretim endeksi verisini açıklayacak.