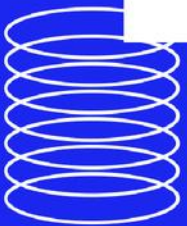


HEDEF PORTFÖY

HAFTALIK GÖRÜŞ



GÖRÜŞ TARİHİ
7.07.2026



Hedef Portföy Haftalık Görüş

YURT DIŞI PİYASALAR



Geçtiğimiz hafta küresel piyasaların yakından takip ettiği Amerika'da Fed'in enflasyon göstergesi olarak takip ettiği çekirdek PCE fiyat endeksi ve haziran ayı istihdam verisi vardı. Çekirdek PCE beklentilerle paralel yıllık %3,4 açıklanması Fed'in faiz artımı ihtimalini sınırlarken hafta kapanışında tarım dışı istihdamın beklentilerin altında 57 bin açıklaması ve geriye dönük aylarda da aşağı yönlü revizeler gerçekleşmesi Fed'in daha güvercin bir patika geçiş yapması gerektiğini düşünen sesleri yükseltti. Fakat enflasyonun hala uzun vade hedeflerin yukarısında olması bu sesleri bastıran unsur olarak öne çıkıyor.

Petrol tarafında beklentiler teker teker revize ediliyor. The Economist, Morgan Stanley ve diğer Wall Street kurumlarının petrol hedeflerini aşağı çekmesi piyasa anlatılarının ne kadar hızlı değişebileceğini gösterdi. Petrol fiyatlarının gerilemesinde jeopolitik rahatlamanın etkisi devam ederken daha çok arz artışı etkili oldu. Yine de arzın eski seviyelere dönmesi zor görülmekte. Hem Hürmüz'deki trafiğin yoğunlaşması hem de OPEC+ tarafında ağustos ayı için üretimi günlük 188 bin varil artırma kararı petrol fiyatlarının 70 dolara yakınlaştırdı.

Amerikan endekslerindeki bir diğer konu ise endeksler arası rotasyon oldu. Dow, eşit ağırlıklı S&P 500, Russel ve biotech tarafı yeni zirvelere giderken NASDAQ'taki zayıflık, piyasanın mega-cap/AI dışı alanlara kaydığını gösteriyor. Öte yandan Samsung ve SK Hynix'e dayalı kaldıraçlı ETF'lere yönelik merkez bankası uyarısı, AI/yarı iletken temalı kaldıraçlı işlemlerde riskin arttığını gösteriyor.

Hedef Portföy Haftalık Görüş

YURT İÇİ PİYASALAR



Geçtiğimiz hafta piyasaların odağında Haziran TÜFE vardı. Beklentilerle paralel %0,99 açıklanarak ile son altı ayın en düşük artışını kaydederken yıllık enflasyon %32,11'e geriledi. Haziran enflasyonunda, Brent petrol fiyatının düşmesi ve tarımsal emtia fiyatlarının gerilemesi etkili olsa da konut grubundaki katılık sürdü. Öte yandan, piyasa beklentilerinin karşılanması ardından bankacılık endeksinde satışların derinleştiğini gördük. Bankalardaki satışlarda 2026/2Ç dönemi için kâr beklentilerindeki zayıf görünüm de öne çıkmakta.

Enflasyon verisi, temmuz para piyasası toplantısı için de temel belirleyicilerden biri olacak. Manşet enflasyonda yavaşlama görülse de çekirdek göstergelerdeki katılık, piyasanın ilk faiz indirimi beklentisini büyük ölçüde sonbahar aylarına ötelemesine neden oluyor. Goldman Sachs ise ilk faiz indiriminin 2026'nın son çeyreğinde gelebileceğini öngörüyor. Öte yandan reel sektör üzerindeki baskı artmaya devam ediyor. İSO imalat PMI haziranda 47,1'e gerileyerek son 14 ayın en düşük seviyesine inerken, sektördeki daralma süreci 27. aya taşındı.

Borsa İstanbul'da önemli bir değişik savaş döneminde devreye alınan tedbirlerin kalkması oldu. Açığa satış yasağı sona erdi ve kredili işlemlerde standart öz kaynak oranına geri dönüldü fakat piyasada önemli bir etkisi görülmedi. Haftanın sonunda da Fitch'ten Türkiye finans sektörü görünümüne ilişkin kötüleşene çevrilen not revizyona geldi. Diğer yandan da TCMB rezervleri 2025-mayıstan sonra ilk defa 150 milyar doların altına geriledi. Buna rağmen, yabancı yatırımcılar son iki haftadır alıcı tarafta. Geçtiğimiz hafta yabancı yerleşikler 230 milyon dolar hisse senedi alırken 448 milyon dolar da tahvil alımı gerçekleştirildi.

Bu hafta gözler Salı ve Çarşamba Ankara'da gerçekleşecek olan NATO zirvesinde olacak. Özellikle savunma sanayi ve küresel jeopolitik temalara ilişkin haber akışlarının önemli olacağını düşünüyoruz.

Hedef Portföy Haftalık Görüş

SABİT GETİRİLİ VARLIKLAR



Petrol fiyatlarındaki düşüş enflasyon beklentilerini aşağı çekse de tahvil piyasası üzerindeki baskı sürmekte. Bunun temel nedeni ise Avrupa'da faiz artırımı kararı, ABD'de Fed'e ilişkin faiz artırım beklentileri ve Japonya'da uzun vadeli tahvil faizlerinin 1990'lardan sonra en yüksek seviyelere çıkması oldu. Türkiye CDS'inde son dönemde önemli bir değişiklik göze çarpmıyor ve 200 puanın hafif üzerinde görünüm devam etmekte. Getiri eğrisinde ise kısa tarafta son haftalardaki düşüş tahvil faizlerindeki gerileme adına olumlu görülürken enflasyon sonrasında neredeyse tüm vadelerde sınırlı yükseliş var. Sırasıyla; 2, 5 ve 10 yıllık tahvil faizleri %39,74, %39,15 ve %27,77 düzeyinde.

EMTİA



Ons altının 4.000'lerdeki dip arayışı sürerken altında henüz kuvvetli bir toparlanma sinyali yok. Dünya Altın Konseyi anketleri merkez bankaları alımlarının devam edebileceği sinyalini üretiyor. Diğer taraftan altın ETF'lerine kayda değer bir fon girişi görmesek de fonların vadeli kontratlarda taşıdığı long pozisyon büyüklüğünde sınırlı artış dikkat çekiyor. Şimdilik tahvil piyasası üzerindeki baskı altının kuvvetli bir yükseliş yapmasını engellese de enflasyon beklentilerindeki düşüş altının 4.000 dolar üzerindeki tutunmasını kısa vadede destekliyor olabilir.

Petrol cephesinde ise 70 dolar bandını dip yapan Brent tipi petrolü takip ediyoruz. OPEC üretiminin tekrar eski düzeyine dönmesi zaman alabilir. Üretimdeki düşüş nedeniyle piyasada bir süre arz açığının devam edebileceğini, Hürmüz'de sıkışan gemilerin dağıtımları tamamlandıktan sonra bu arz açığının fiyatlara yansıyabileceği görülmekte. Buna karşın ABD – İran görüşmelerinde petrol sevkiyatı konusu olumlu sonuçlanırsa Brent'te yukarı yönlü riskler sınırlanabilir.

Hedef Portföy Haftalık Görüş



HAFTALIK VERİ TAKVİMİ



Pazartesi: TCMB haziran ayı reel efektif döviz kuru verilerini açıklayacak. ABD'de ise haziran ayı hizmet PMI ve ISM verisi açıklanacak.

Salı: ABD başkanı Trump NATO zirvesi için Ankara'ya gelecek. Zirve 2 gün sürecek. ABD'DE mayıs ayı dış ticaret dengesi verisi açıklanacak. SpaceX halka arzından birkaç hafta sonra NASDAQ-100 endeksinde işlem görmeye başlayacak.

Çarşamba: FOMC toplantısının tutanakları yayımlanacak.

Perşembe: İçerde menkul kıymet istatistikleri ve rezerv verileri yayımlanacak. Çin haziran ayı ÜFE ve TÜFE verisini açıklayacak.

Cuma: TÜİK Mayıs ayı sanayi üretim endeksi verisini açıklayacak

Hedef Portföy Haftalık Görüş

VERİLER



Varlık Sınıfı	Öne Çıkan Fon	Fon Performans		Benchmark Performans	
		Haftalık	YBB	Haftalık	YBB
Yabancı Hisse Senedi	SOS	3,43%	19,00%	1,76%	9,32%
Yerli Hisse Senedi	HGM	0,45%	34,72%	1,01%	28,04%
Sabit Getirili	HKJ	0,83%	24,56%	0,73%	19,00%
Kıymetli Madenler	HCV	7,71%	0,00%	2,37%	-14,00%

Hedef Portföy Haftalık Görüş

Yasal Uyarı



Bu rapor, Hedef Portföy Yönetimi A.Ş. tarafından piyasa gelişmeleri hakkında genel bilgilendirme amacıyla hazırlanmıştır. Burada yer alan bilgi, yorum, değerlendirme, veri, istatistik, şekil ve grafikler; raporun hazırlandığı tarih itibarıyla, güvenilir olduğuna inanılan kamuya açık kaynaklar ile veri sağlayıcılardan derlenmiştir. Söz konusu bilgi ve verilerin doğruluğu, eksiksizliği ve güncelliği garanti edilmemektedir.

Bu raporda yer alan yatırım bilgi, yorum ve değerlendirmeleri yatırım danışmanlığı kapsamında olmayıp, bu raporda yer alan içerik herhangi bir getiri taahhüdü içermemekte ve herhangi bir sermaye piyasası aracının alım/satımına ilişkin teklif, çağrı veya tavsiye niteliği taşımamaktadır. Yatırım kararları, kişilerin mali durumu ile risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak verilmelidir. Sadece bu raporda yer alan bilgi ve değerlendirmelere dayanılarak alınacak yatırım kararları, beklentilere uygun sonuçlar doğurmayabilir. Hedef Portföy Yönetimi A.Ş. içerikte yer alan bilgi ve verilerdeki hata, eksiklik, gecikme veya değişiklikler ile bunların kullanımından doğabilecek doğrudan ve/veya dolaylı zararlardan sorumlu değildir.

