

# Portföy x Piyasa | HAFTALIK GÖRÜŞ

## Yurt Dışı Piyasalar

Geçtiğimiz hafta küresel piyasalarda yeni yılın getirdiği risk iştahı korunurken, Başkan Trump liderliğinde ABD'nin Venezuela'ya yönelik yaptırımlarına ilişkin haber akışı yakından izlendi. Bu ortamda S&P 500, hafta içinde 6.980 seviyesini test ederek tüm zamanların en yüksek düzeyini gördü. ABD'de tarım dışı istihdam 66 binlik beklentinin altında 50 bin artarken, bu sürpriz faiz indirimi beklentilerini destekledi. Ancak işsizlik oranının %4,4'e gerilemesi, istihdam cephesinde net bir güçlenmeden ziyade işgücüne katılımın azalmasına bağlı bir iyileşme olarak okundu. Buna rağmen piyasalar hâlâ Ocak toplantısı için faiz indirimi fiyatlamıyor. Trump'ın Grönland'ı ilhak etme söylemi ve "zorla" alma tehdidi jeopolitik riskleri tırmandırırken, Danimarka Başbakanı Mette Frederiksen olası bir askeri hamlenin NATO'nun geleceğini dahi tartışmaya açabileceğini vurguladı. Trump'ın "sınırım kendi aklım ve ahlakım" minvalindeki çıkışı ise ABD dış politikasında kurumsal kurallar yerine kişisel pragmatizmin öne çıktığı algısını güçlendirdi. Bu hafta açıklanacak ABD TÜFE verisi yakından izlenecekken, veri setinin FED'in faiz indirim döngüsünün zamanlaması ve hızı açısından belirleyici olması bekleniyor.

S&P500 haftayı %1,58, Nasdaq %2,01 tamamlarken, **SOS – Hedef Portföy Sağlık Sektörü Değişken Fon**, %2,74 getirerek iki endeksi de yenmiştir.

# Yurt İçi Piyasalar

Geçtiğimiz hafta Borsa İstanbul'daki güçlü momentum, yabancı yatırımcıların hem tahvil hem de hisse senedi tarafında artan iştahıyla desteklendi. Endeks haftayı 12.200 zirve puan ile tamamlarken, teknoloji endeksi Aselsan öncülüğünde %16,33'lük artışla öne çıktı. Perakende endeksi %9,25 getiri sağlarken, bankacılık endeksinin haftayı yatay kapatması rallinin bu aşamada daha çok sanayi ve teknoloji ağırlıklı ilerlediğini gösterdi.

Makro tarafta Aralık ayı enflasyonu %0,89 artışla piyasa beklentilerinin hafif altında kalarak yıllık bazda %30,9'a geriledi; bu düşüşte mevsimsellik etkisiyle giyim ve ayakkabı grubunda %3'ü aşan gerileme ve ana grup olan ulaştırmadaki gerileme belirleyici oldu. Buna karşın üretici fiyatlarında yönün yukarı döndüğü ve yıllık ÜFE'nin %27,7'ye yükseldiği not edildi. Gıda cephesinde işlenmemiş ürünlerdeki fiyat artışları yıllık enflasyonu yukarı taşıırken, talep göstergesi niteliğindeki dayanıklı mallarda gözlenen yavaşlama ivme kaybının sürdüğüne işaret etti. Sanayi üretimi ise aylık %2,5 artarak son dört ayın en yüksek seviyesini görürken, yıllık artış %2,4 olarak gerçekleşti.

BIST100 haftayı %6,11 yükselişle tamamladı.

## Tahvil

Tahvil piyasası geçen haftaya enflasyon verisi ile başladı. Pazartesi gelen beklenti altı enflasyon verisi (%0,89) dezenflasyon sürecinin devamına işaret etti. Ancak hafta boyu satış eğilimi gözlemlendi. Önümüzdeki haftada Hazine ihaleleri olduğu düşünüldüğünde bu satışları kâr satışı olarak görebiliriz. Haftanın kapanışında 2, 5 ve 10 yıllık tahviller sırasıyla %37,05, %33,45, %29,44 seviyelerinden haftayı sonlandırdı. **HJB – Hedef Portföy Birinci Değişken Fon’umuz** haftalık bazda %1,81 getiri sağladı.

## Kıymetli Madenler

Altın 4310 seviyesinden başladığı haftayı 4508 seviyesinden kapatarak haftalık %4,5 getiri sağladı. Bu yükselişin arkasında ABD’nin Venezuela’ya operasyonu, İran’daki iç karışıklık gibi siyasi riskler rol oynuyor. Önümüzdeki hafta da Powell’a yönelik soruşturmalar ve FED tarafından gelen açıklamalar, altını destekleyen nedenler olarak devam ediyor. **HAM – Hedef Portföy Altın Katılım Fonu** ise %109,43 getirisi ile tüm altın fonları arasında 1 yıllık vadede 1. sırada olmaya devam ediyor.

# Ajanda

**Pazartesi:** TCMB Başkanı Fatih Karahan 12-13 Ocak tarihleri arasında BofA'nın Londra'da düzenleyeceği konferansa katılacak.

**Salı:** TCMB kasım ayı ödemeler dengesi istatistiklerini yayımlayacak.

TÜİK kasım ayı perakende satış hacmi verilerini açıklayacak.  
JPMorgan bilanço açıklayacak.

**Çarşamba:** Bank of America, Wells Fargo, Citigroup bilanço açıklayacak.

ABD'de aralık ayı üretici enflasyonu verileri açıklanacak.

**Perşembe:** Hazine ve Maliye Bakanlığı aralık ayına ilişkin merkezi yönetim bütçe dengesi istatistiklerini 11:00'de yayımlayacak.

İstanbul Büyükşehir Belediye Başkanı Ekrem İmamoğlu'nun diplomasının iptaline karşı açtığı davasının duruşması görülecek.

TCMB 9 Ocak'ta biten haftaya ait yurtdışı yerleşiklerin menkul kıymet istatistiklerini açıklayacak.

Morgan Stanley, Goldman Sachs, TSMC bilanço açıklayacak.

**Cuma:** Ocak ayına ait Piyasa Katılımcıları Anketi'nin sonuçlarını yayımlayacak.

ABD'de aralık ayı sanayi üretimi verisi duyurulacak.