

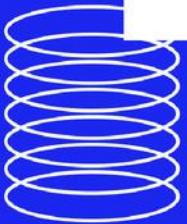
HEDEF PORTFÖY

HAFTALIK GÖRÜŞ



GÖRÜŞ TARİHİ

13.07.2026



Hedef Portföy Haftalık Görüş

YURT DIŐI PİYASALAR



Küresel piyasalarda yeniden jeopolitik riskler fiyatlanırken ABD’de tahvil piyasası üzerindeki baskı sürmekte. Son 3 ayda rekor düzeye yükselen ABD 10 yıllık tahvil faizi %4,57’ye kadar (son üç ayın zirvesi %4,67) yükseldi. Petrol fiyatları ise son yaptığı dibin ardından yükselişte. Yukarı eğilimde Hürmüz’deki tıkanma haricinde OPEC’in gerileyen üretimi de söz konusu.

ABD’nin İran haricinde bir diğer gündemi de yeni Fed Başkanı Warsh’un salı günü TSi 17:00’de Temsilciler Meclisi Finansal Hizmetler Komitesine, çarşamba günü de aynı saatte ABD Senatosu Bankacılık Komitesinde yapacağı konuşma olacak. Fed’de yeni bir dönem başlıyor olabilir; Warsh, sözlü yönlendirmeyi daha az kullanmayı planlıyor ve görelî bir belirsizlik yaratarak sıkılaştırıcı bir etki kullanmak istiyor olabilir. Bu da faizler sabit kalsa dahi risk iştahını baskılayacak bir ortam yaratabilir. Bir gösterge olarak biz Chicago Fed’in finansal koşullar endeksini önemsiyoruz ve burada gördüğümüz kadarıyla ABD’de finansal koşullar savaştan sonraki en gevşek dönemini yaşıyor. Buna karşın tahviller daha yüksek bir enflasyon ya da daha yüksek bir politika faizi tahmini yansıtıyor. Uzun vadeli enflasyon beklentileri ise hala bu yılın düşük seviyelerinde seyrediyor. Bu nedenle tahviller ile fiyatlanan enflasyon beklentileri (breakeven) arasında ayrışmanın sürdüğünü izlemekteyiz. Piyasanın bu iki beklenti arasında dengeleneceğini tahmin ediyoruz.

ABD’de bilanço sezonu da Çarşamba günü GS (Goldman Sachs), BAC (Bank of America), WFC (Wells Fargo), JPM (JP Morgan) ve C (Citi Group) ile başlıyor. Bankalarda 2026/2Ç’de çeyreklik kâr büyümesinin genel olarak devam etmesi beklenmekte. Factset’e göre ise analistler ciro büyümesinde bilgi teknolojileri, enerji ve iletişim sektörünü öne çıkarmakta.



Hedef Portföy Haftalık Görüş

YURT İÇİ PİYASALAR



İçeride NATO toplantısı ardından beklentiler CAATSA yaptırımlarının kalkıp kalkmayacağı, F35 programı ve nihayetinde KAAN'da kullanılacak olan F110 motorlarının satışına odaklandı. Adım adım gidildiğinde öncelikle CAATSA yaptırımlarının kalkması daha olası dursa da ABD'de ara seçimler öncesinde bu denli bir bölünme Trump için ne kadar mümkün tartışmalı. Buna ek olarak sadece demokrat kanat değil cumhuriyetçi kanat içerisinde de Trump'ın Türkiye lehine açıklamalara muhalefet söz konusu. Kısa vadede zaman zaman fiyatlamalara etkisi olsa da bu beklentilerin gerçekleşmesini daha uzun bir vadeye bağlıyoruz.

Veri akışında haftaya Mayıs ayı ödemeler dengesi ile başladık ve aylık 1,46 milyar dolar düzeyindeki açık bu yılın en düşük ödemeler dengesi açığı olarak gerçekleşti. Son on iki aylık açıkta ise sınırlı da olsa gerileme var. Krediler tarafında ise ihtiyaç kredi faizleri %60'ların üzerindeki seyrini (Mart sonundan itibaren) koruyor. Bu çerçevede Türkiye'de finansman maliyetlerini yüksek görmeye ve sıkı para politikasının etkilerinin sürdüğünü fakat sektör bazında ayrışmanın devam ettiğini düşünüyoruz. Özellikle inşaat ve gayrimenkul sektörü ciro büyümeleri reelde negatifte kalırken ticaret, hizmet ve sanayide reel büyüme sınırlı görülmekte. Sanayi üretimi ise Mayıs ayında aylık %2,9 ile 2025 yılı nisan ayından sonraki en yüksek daralmasını kaydetti. Alt kırılımda imalat sektöründeki daralma öne çıkarken orta ve yüksek teknoloji segmentinde daralma dikkat çekmekte. 2026/2Ç finansalları çerçevesinde baktığımızda ciro büyümelerinin yıllık bazda zayıf kalması beklenebilir.

İran – ABD arasındaki gerilim ve yükselen petrol fiyatları ise TCMB'nin tekrar fonlamada repoyu kullanmasını bir süre daha geciktirebilir. Enflasyon beklentileri ise piyasa katılımcıları nezdinde yükselirken hanehalkı tarafında 2021 yılından bu yana en düşük seviyeleri kaydetmişti. Yine de hatırlatmak gerekir ki özellikle hanehalkı tarafında enflasyonun gerileyeceğini bekleyen katılımcı oranı %15,7'lerde düşük seyrediyor. Reel sektör ise önümüzdeki on iki ay için %33'lerde enflasyon beklentisini koruyor. Bu minvalde TCMB tarafında bir süre daha faiz indirimi beklemiyoruz fakat Temmuz enflasyonu da düşük gelirse fonlama faizi yeniden %37'lerde dengelenebilir.

Hedef Portföy

Haftalık Görüş

SABİT GETİRİLİ VARLIKLAR



Tahvil faizlerinde dünyada baskı devam ederken Japon tahvilleri üzerindeki baskı geçtiğimiz hafta nispeten azaldı. Yine de Japonya 10 yıllık tahvil faizi 1990'lardan sonraki (hatta 97 Asya krizi de dahil olmak üzere) en yüksek seviyelerinde. ABD'de ise son 3 ayın zirvelerinde olmasa bile 10 yıllık tahvil faizinin geldiği yer yüksek. Enflasyon beklentilerindeki gerilemeye karşın tahvil faizlerindeki yüksek seyir merkez bankalarının sıkı duruşlarının süreceğine işaret ediyor. Sırasıyla; 2, 5 ve 10 yıllık tahvil faizleri %40,30, %36,43 ve %27,56 düzeyinde

EMTİA



ABD – İran arasında artan gerilim ve karşılıklı misillemeler neticesinde Brent petrol geçtiğimiz haftalarda yaptığı 70 dolardaki diplerinden toparlandı ve 80 dolar üzerine yerleşiyor. Bu konjonktürde bir süre 80 dolar üzerindeki tutunmayı makul buluyoruz. OPEC üretimi arttıkça petrol fiyatları üzerinde baskı oluşabilir. Buna karşın Hürmüz Boğazı'nda tanker trafiğinin normalleşmesi zaman alacaktır. ABD – İran ilişkilerinin düzeldiği bir dönemde dahi savaş öncesi döneme göre Hürmüz'den geçen tanker sayısının üçte biri aşılamadı.

Petrol fiyatlarındaki yüksek seyir ise enflasyon beklentileri ve yükselen faizler üzerinden değerli metalleri aşağı çekiyor. Altın ETF'lerinden hafta boyunca çıkışların devam ettiğini izledik. Bakırdaki baskı ise nispeten sınırlı. Gümüş ise yıl başından bu yana %17'ye yakın kayıpta.



Hedef Portföy

Haftalık Görüş



HAFTALIK VERİ TAKVİMİ



Pazartesi: Haftanın ilk işlem gününde içeride Mayıs ayı dış ticaret dengesini takip ediyoruz. Yaklaşık 1,5 milyar dolar düzeyindeki açık bu yılın en düşük cari açığı olarak kaydedildi. AVD'de ise bugün önemli bir veri yer almazken FOMC üyesi Bowman ve Waller'ın konuşmaları takip edilecek.

Salı: İçeride önemli bir veri akışı yer almazken ABD'de yeni Fed Başkanı Warsh'un TSi 17:00'de Temsilciler Meclisi Finansal Hizmetler Komitesi'nde konuşması takip edilecek. ABD'de ayrıca Salı günü Haziran ayı enflasyonu takip edilecek. Beklentiler aylık enflasyonun -%0,1 ve yıllık enflasyonun ise %4,2'den %3,8'e gerilemesi yönünde. ABD'de bilanço sezonu ise bankalarla başlıyor. Salı günü ABD'de GS, BAC, WFC, JPM ve C finansalları izlenecek.

Çarşamba: İçeride önemli bir veri akışı yer almazken ABD'de Fed Başkanı Warsh TSi 17:00'de ABD Senato'su Bankacılık Komitesi'nde konuşma yapacak. Ayrıca ABD'de Haziran ayı ÜFE verisi takip edilecek.

Perşembe: ABD'de Perşembe günü Haziran ayı perakende satışları öne çıkarken içeride haftalık menkul kıymet istatistikleri ve para ve banka istatistiklerini takip edeceğiz.

Cuma: ABD'de Cuma günü Haziran ayı sanayi üretimi ile Temmuz ayı Michigan Tüketici Güven Endeksi izlenecek. İçeride ise önemli bir veri yer almıyor.

Hedef Portföy Haftalık Görüş

VERİLER

Varlık Sınıfı	Öne Çıkan Fon	Fon Performans		Benchmark Performans	
		Haftalık	YBB	Haftalık	YBB
Yabancı Hisse Senedi	HTJ	1,71%	22,92%	0,89%	9,30%
Yerli Hisse Senedi	HGM	1,29%	36,46%	-0,67%	24,80%
Sabit Getirili	HKJ	0,84%	25,61%	0,74%	21,70%
Kıymetli Madenler	HAM	-1,25%	1,92%	-1,00%	3,00%

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.

