

# HEDEF PORTFÖY HAFTALIK GÖRÜŞ



**GÖRÜŞ TARİHİ**

15-20 Haziran 2026

▲ 4.982,36

▲ 10.245,87

# Hedef Portföy Haftalık Görüş

## YURT DIŐI PİYASALAR

Küresel piyasalar yeni haftaya barış haberi ile başladı ve belki bir bunun kadar önemli olan da tüm dünyada enflasyon beklentileri ve neticesinde faizlerin yönünü belirleyen petrol fiyatlarındaki düşüş oldu. Brent petrol mart ayından sonraki en düşük seviye olarak gördüğümüz 85 dolar bölgesinde. Yine de tahvil piyasasında daha temkinli duruş var. ABD 10 yıllık tahvil faizi sadece 4,1 puan kadar geriledi. 10 yıllık enflasyon beklentisi ise %2,5 zirvelerinden %2,32'le kadar geriledi. Bu öncü göstergesi ABD'de tahvil piyasasında normalleşme adımı anlamında olumlu okuyoruz. Mayıs ayı enflasyonunda gördüğümüz detaylarda ise ABD'de yıllık en az %40'lık (enerji emtia %40,6, benzin %40,5 ve fuel-oil %58,9) enerji enflasyonuna işaret ediyor. Çekirdek enflasyon göstergelerinde ise piyasayı ya da FED beklentilerini aşırı anlamda rahatsız edecek bir resim görmüyoruz. Kaldı ki düşen petrol fiyatlarıyla birlikte enflasyonda Haziran ve Temmuz aylarında tam tersi bir etki görme ihtimalini güçlü buluyoruz.

ABD – İran anlaşması yeni bir dönem olacak mı bunu izleyeceğiz; 19 Haziran'da İsviçre'de imzalanması beklenen anlaşma ile taraflar 60 günlük müzakere döneminde nükleer program ve yaptırımları değerlendirecek. Öncesinde Hürmüz'de normalleşme finansal piyasalar için panik ortamını yatıştırabilir. ECB ise faizleri artırarak enflasyon beklentilerini yönetmeye çalışıyor. Yine de 2026 için ortalama %3 enflasyon beklentisi hedeflerin üzerinde. Cuma gününü yükselişle kapatan ABD borsalarına ek olarak Russel'da yeni zirve risk iştahı açısından destekleyici.

# Hedef Portföy Haftalık Görüş

## YURT İÇİ PİYASALAR



Geçtiğimiz hafta yurt içi piyasaların odağında TCMB faiz kararı vardı. Faizlerin sabit kaldığı PPK kararında metinde kritik değişimler yer almasa da artan jeopolitik risklerin enflasyon üzerinde yarattığı baskı ve iç talep üzerindeki etkisini vurguladığını izledik. Hatırlanacak olursa TCMB 1 Mart 2026'da 1 hafta vadeli repo ihalelerini durdurduğunu belirtmişti ki o dönemden bu yana TCMB fonlama faizi %40 (gecelik borç verme faizi) etrafında şekilleniyor. Piyasalar tarafında nötr-pozitif algılanan karar sonrası günü ABD başkanı Trump'dan ABD-İran savaşına yönelik barış açıklamaları gelmesi piyasaları asıl yukarı çeken gelişme olarak öne çıktı. Bir diğer yandan bir önceki haftanın yurtdışı yerleşiklerin menkul kıymet verileri rekor hisse çıkışını göstererek piyasalardaki belirsiz havayı yoğunlaştırdı. Yabancılar 857 milyon dolar hisse satarken 280 milyon dolar da tahvil satışı yaptı.

Veri bakımından da yoğun bir haftaydı. Dünya Bankası, Türkiye'nin 2026 büyüme tahminini %3,7'den %2,8'e, 2027 tahminini ise %4,4'ten %3,7'ye düşürdü. Gerekçe olarak da Türkiye'nin enerji ithalatçısı olması ve enerji fiyatlarındaki yükselişten negatif etkilenişini okuduk. Piyasa Katılımcıları anketinde ise katılımcılar büyümenin 2026'da %3,2 olacağını tahmin etti. Enflasyon beklentileri ise yıl sonu için %28,94'ten %29,14'e yükselirken yıl sonu dolar/TL beklentisi 51,47 olarak gerçekleşti.

Son olarak Türkiye ve Suudi Arabistan arasındaki ticaret anlaşması haftanın önemli başlıklarından bir tanesi olarak öne çıktı. İki ülke arasında imzalanan demiryolu lojistik koridoru anlaşmasıyla Körfez limanlarının Ürdün ve Suriye üzerinden Türkiye'ye, ardından Avrupa pazarlarına bağlanması hedefleniyor. Projenin hayata geçmesiyle taşıma süresinin 15 günden 6 güne düşmesi, lojistik maliyetlerinin ise %20-30 azalması bekleniyor. Anlaşma kapsamında ikili ticaret hacminin 3 milyar dolardan 10 milyar dolara çıkarılması amaçlanıyor.

# Hedef Portföy Haftalık Görüş

## SABİT GETİRİLİ VARLIKLAR



Faiz karar metnindeki dezenflasyon vurgusu ve ABD- İran savaşının sona ereceği beklentilerin yükselmesiyle dezenflasyon sürecine yönelik beklentinin iyileşmesi tahvil tarafında her vadede alımlara sebep oldu. 2, 5 ve 10 yıllık tahvillerin faiz seviyesi sırasıyla %41,72, %37,36 ve %33,16 olarak gerçekleşti.

## EMTİA



ABD’de gerileyen enflasyon beklentileri ve tahvil piyasası üzerinde azalan baskı 4050 dolara kadar düşen altın için tepki alımı getirdi ve yeni haftaya 4400 dolara yakın başlıyoruz. Fonlar henüz vadeli kontratlarda yeni pozisyonlanma gerçekleştirmedi ve altın ETF’lerine gözle görülür girişler yok. Yine de 2025 kasım dibini test eden altın için teknik olarak da kritik bir eşik bölgesinden alış geldiğini izledik. Petrol cephesinde OPEC’in hala 9,7 milyon varil azalmış üretiminin yansımalarını izliyoruz. İran’da ise 810 bin varil / gün gerileyen üretimdeki asıl düşüş 546 bin varil / gün ile Mayıs ayında gerçekleşti. Brent’te 80,50 desteğini önemli görüyoruz.

# Hedef Portföy Haftalık Görüş



HAFTALIK VERİ TAKVİMİ



**Pazartesi:** Haftanın ilk işlem gününde ABD'de sanayi üretimi ve NY Fed'in imalat anketi takip edilecek. İçeride ise Nisan ayı sanayi üretimi verilerini izleyeceğiz.

**Salı:** Japonya Merkez Bankası'ndan (BoJ) faiz kararı alacağız; beklentiler faizlerin sabit kalması yönünde. ABD'de ise ithalat fiyatları endeksi TÜFE ve ÜFE ardından önemli olacak. İçeride Mayıs ayı ciro endeksleri ve konut fiyat endeksi takip edilecek

**Çarşamba:** Dışarıda Avrupa'da mayıs ayı enflasyonu öne çıkarken ABD'de Fed toplantısı ana gündem olacak. Fed'den faizlerde değişiklik beklenmiyor. İçeride ise inşaat ve hizmet üretim endeksleri takip edilebilir.

**Perşembe:** İngiltere'de BoE ve İsviçre'de SNB'nin faiz kararlarını takip edeceğiz. ABD'de önemli bir veri yer almazken içeride TCMB haftalık menkul kıymet istatistikleri ile haftalık para ve banka istatistiklerini izleyeceğiz.

**Cuma:** ABD'de önemli bir veri yer almazken içeride Haziran ayı reel kesim güven endeksi ve imalat sanayi kapasite kullanım oranı verileri takip edilecek.

# Hedef Portföy Haftalık Görüş

VERİLER



Varlık Sınıfı	Öne Çıkan Fon	Fon Performans		Benchmark Performans	
		Haftalık	YBB	Haftalık	YBB
Yabancı Hisse Senedi	SOS	-0,10%	10,20%	0,48%	8,18%
Yerli Hisse Senedi	HJB	0,88%	19,56%	1,78%	21,22%
Sabit Getirili	HKJ	0,82%	21,55%	0,63%	17,45%
Kıymetli Madenler	HAM	-5,16%	3,34%	-2,70%	0,12%

# 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.