

# Portföy x Piyasa | HAFTALIK GÖRÜŞ

## Yurt Dışı Piyasalar

Geçen hafta piyasaların odağında FED'in faiz kararı vardı. FED, beklentilerle paralel şekilde politika faizini 25 baz puan indirirken, metindeki dengeli mesajlar piyasa tarafından olumlu karşılandı; ancak yapay zekâ kaynaklı değerlendirme endişeleri hisse performansını sınırladı. Powell, istihdam artış hızının belirgin biçimde yavaşladığını vurgularken, enflasyonun hâlâ %2 hedefinin üzerinde seyretmesi nedeniyle gevşeme sürecinin bitmese de bundan sonraki dönemde daha temkinli ve yavaş ilerleyebileceği sinyalini verdi. Çin tarafında açıklanan veriler genel olarak beklentilerle paralel seyretti. Yıllık TÜFE %0,7'ye yükselerek önceki aya kıyasla artış gösterdi ve iç talepte toparlanma sinyali verdi. Buna karşılık ÜFE, beklentilerin hafif altında-%2,2 gerçekleşerek üretici fiyatlarındaki daralmanın sürdüğüne işaret etti. Bu hafta ise gözler Avrupa Merkez Bankası'nın faiz kararında olacak; son enflasyon verisinin %2'nin üzerinde gelmesi nedeniyle piyasada indirim ara verileceği beklentisi öne çıkıyor.

S&P500 haftayı -%0,63, Nasdaq ise -%1,62 düşüşle tamamlarken **Hedef Portföy Teknoloji Değişken Fonu** yatırımcılarına %0,83 getiri sağladı.

# Yurt İçi Piyasalar

Geçen hafta yurt içi piyasaların odağında TCMB'nin faiz kararı vardı. Piyasada 100–150 baz puan aralığında bir indirim beklentisi öne çıkarken, kararın üst bant olan 150 baz puanla gelmesi piyasalar tarafından pozitif karşılandı. TCMB 2025 yılını %38 politika faiziyle kapatırken, piyasa katılımcıları 2026 sonuna kadar politika faizinin %28,2 seviyesine gerileyeceğini; bu doğrultuda önümüzdeki 8 toplantıda toplamda yaklaşık 1.000 baz puanlık bir indirim alanı olduğunu fiyatlıyor. 12 aylık enflasyon beklentisi ise geçen aydan buyana %23,49'dan %23,25'e düşürüldü. Türkiye'de sanayi üretim aylık %0,8 azalırken yıllık bazda %3'ten %2,2'ye geriledi. Hem FED'in hem TCMB'nin faiz indirmesi yerel piyasalara pozitif yansıdı.

**BIST100 haftayı %2,59 yükselişle tamamlarken HGV-Hedef Portföy 1. Serbest Fon % 6,72 yükseldi.**

## Tahvil Piyasası

Geçen hafta tahvil piyasasında gündem PPK toplantısıydı. Beklentiler dahilinde gerçekleşen 150 baz puanlık indirim sonrasında piyasada hafif satış gözlemlendi. Ayrıca geçen hafta CDS, 220 seviyelerinin altına gelerek son yılların en düşük seviyesine geldi. Cuma kapanışında 10, 5, ve 2 yıllık tahviller sırası ile %30,77, %35,14 ve %38,34 seviyesinde. **HJB – Hedef Portföy Birinci Değişken Fonumuz aktif yönetilen tahvil ve hisse senedi pozisyonlarının etkisi ile birlikte yılbaşından beri %49,17 getiri sağladı.** Aynı dönemde BIST100 %16,5 getiride kaldı.

## Kıymetli Madenler

Altın geçen hafta boyu alıcılıydı. 4202 ons/dolar seviyesinden başladığı haftayı 4299 ons/dolar seviyesinden kapatarak haftalık %2,3'lük yükseliş kaydetti. FED'in faiz indiriminden sonra haftanın geri kalanında alımlar hızlandı. Gümüş ise 58,37 ons/dolar seviyesinden başladığı haftayı 61,85 seviyesinden kapatarak %5,9'luk bir yükseliş kaydetti. Bu yükselişler ile beraber **HAM – Hedef Portföy Altın Katılım Fonumuzun yıllık getirisi %107,23 oldu.**

# Haftalık Ajanda

**Pazartesi:** Hazine ve Maliye Bakanlığı kasım ayına ilişkin merkezi yönetim bütçe dengesi istatistiklerini yayımlayacak.

**Salı:** TÜİK kasım ayı konut satış istatistiklerini ve Konut Fiyat Endeksini yayımlayacak.

**Çarşamba:** Euro Bölgesi kasım ayı tüketici enflasyonu verilerinin son okuması takip edilecek.

**Perşembe:** TCMB 11 Aralık'ta gerçekleştirilen ve politika faizinin 150 baz puan düşürüldüğü Para Politikası Kurulu toplantısının özetini yayımlayacak. ECB faiz kararını açıklayacak. TCMB 12 Aralık'ta biten haftaya ait yurtdışı yerleşiklerin menkul kıymet istatistiklerini açıklayacak. ABD'de kasım ayı tüketici enflasyonu verileri yayımlanacak.

**Cuma:** Japonya'da kasım ayı tüketici enflasyonu verileri ve faiz kararı açıklanacak. TÜİK aralık ayı Tüketici Güven Endeksi verisini açıklayacak.