

Portföy x Piyasa | HAFTALIK GÖRÜŞ

Yurt Dışı Piyasalar

Geçtiğimiz hafta küresel piyasalarda makroekonomik veriler kadar siyasi söylemler de fiyatlama üzerinde etkili oldu. ABD’de tüketici enflasyonunun aylık bazda %0,2, yıllık bazda %2,7 seviyesinde gerçekleşmesi, beklentilerle uyumlu bir tablo ortaya koyarak para politikasına ilişkin ani bir risk yaratmadı. Ancak hisse senedi piyasalarında önceki yükselişlerin ardından temkinli bir görünüm hâkim oldu ve ABD endekslerinde sınırlı geri çekilmeler izlendi.

Siyasi gelişmeler ise haftanın en dikkat çekici başlıkları arasında yer aldı. ABD Başkanı Trump, Grönland’a ilişkin tartışmalar çerçevesinde, ABD’nin bu sürece dâhil olmasına karşı çıkan bazı Avrupa ülkelerini hedef alarak gümrük vergisi uygulanacağını duyurdu. Söz konusu açıklamaların ardından, ilgili Avrupa ülkeleri ortak bir açıklama yaparak karara karşı durduklarını ifade etti. Artan korumacı söylemler ve ticaret gerilimi, küresel risk algısını zayıflatan unsurlar arasında yer aldı.

Buna ek olarak ABD Adalet Bakanlığı’nın, Fed binası yenilemeleriyle ilgili olarak Fed Başkanı Powell hakkında inceleme başlatması, merkez bankasının bağımsızlığına yönelik tartışmaları yeniden gündeme taşıdı ve piyasalarda temkinli duruşu destekledi.

S&P 500 haftayı -%0,37 değişimle kapatırken, **HTJ - Hedef Portföy Teknoloji Değişken Fonu** %1,15 getiri ile öne çıktı.

Yurt İçi Piyasalar

Yurt içi piyasalarda ise küresel dalgalanmalara rağmen pozitif bir ayrışma dikkat çekti. BIST 100 endeksi haftayı güçlü bir yükselişle tamamladı. TCMB Piyasa Katılımcıları Anketi'nde yıl sonu enflasyon beklentilerindeki sınırlı gerileme, fiyat istikrarına yönelik beklentilerin kademeli olarak iyileştiğine işaret etti.

BIST 100 haftayı %3,83 yükselişle rekor seviyede kapatırken **HNC - Hedef Portföy Üçüncü Hisse Senedi Fonu %4,99** getiri sağladı.

Tahvil

Tahvil piyasasında geçen hafta ekonomi yönetiminin yurt dışı yatırımcılar ile temaları yönü belirledi. Hazine ve Maliye Bakanı Mehmet Şimşek, hafta içinde uluslararası yatırımcılarla temalar gerçekleştirerek piyasa beklentilerini yönlendirmeye çalıştı. Bakan Şimşek, Londra'da düzenlediği yatırımcı toplantılarında Türkiye ekonomisinin görünümünü anlattı ve yapısal reform gündemine ilişkin mesajlar verdi. Şimşek'in sunumunda öne çıkan noktalar, 2026 yıl sonu enflasyonunun %19 civarında öngörüldüğü ve dezenflasyon sürecinin kalıcı temellere oturtulduğu vurgusuydu. Mali disiplin, sıkı para politikası ve arz yönlü tedbirlerle enflasyondaki düşüşün devam ettiğini belirten Şimşek, 2026'da ekonomik büyümenin %3,8 olmasını beklediklerini açıkladı.

Çarşamba gelen bir satış haricinde diğer günleri de alış tarafında tamamlayarak haftayı genel olarak alış yönünde kapatan tahvil piyasasında 2, 5 ve 10 yıllık tahviller sırası ile %36,45, %33,46 ve %30,04 seviyelerinden haftayı sonlandırdı. Aktif olarak yönetilen **HJB - Hedef Portföy Birinci Değişken Fonu'muz haftalık bazda %3,94 getiri sağladı.**

Altın

Altın 4508 seviyesinden başladığı haftayı 4583 seviyesinden kapatarak haftalık %1,6 getiri sağladı. Jeopolitik riskler ile birlikte, Trump hükümetinin Fed üzerindeki faiz indirme baskısı altın fiyatını destekleyen faktörler arasında olmaya devam ediyor. **HAM - Hedef Portföy Altın Katılım Fonu yıllık bazda %112,62 getirisi ile tüm altın fonları arasında getiri lideri olmayı sürdürmektedir.**

AJANDA

•**Pazartesi:** ABD piyasaları kapalı olacak. Euro Bölgesi enflasyon verileri açıklanacak.

•**Perşembe:** Haftanın odağında TCMB faiz kararı açıklanacak. ABD büyüme verisi ve çekirdek tüketim harcamaları rakamları da takip edilecek.

•**Cuma:** Moody's ve Fitch'in Türkiye'ye ilişkin kredi notu değerlendirmeleri gündemde olacak.