

HEDEF PORTFÖY HAFTALIK GÖRÜŞ



GÖRÜŞ TARİHİ

22-26 Haziran 2026

▲ 4.982,36

▲ 10.245,87

Hedef Portföy Haftalık Görüş

YURT DIŐI PİYASALAR



Geçtiğimiz hafta Fed ve ABD-İran anlaşması iki ana gündemi oluşturdu. ABD ile İran arasında imzalanan mutabakata karşın masada gerilimin sürdüğünü görmekteyiz. Pazar günü yapılacak görüşmelerde haber akışı değişkenlik gösterdi fakat tarafların Pazartesi itibarıyla yaptığı açıklamalar daha ılımlı ve “umut verici ilerleme” başlığı öne çıktı. ABD'nin İran limanlarına yönelik deniz ablukası kaldırılırken Hürmüz Boğazı'nda enerji akışı şimdilik normalleşmeye başladı. ABD Başkan Yardımcısı Vance, son 24 saatte boğazdan yaklaşık 12,5 milyon varil petrol geçtiğini açıkladı. Piyasalar bu gelişmeyi hızlı şekilde fiyatladı; Brent petrol haftayı yaklaşık %7 düşüşle 80 dolar civarında tamamlarken çatışma döneminde gördüğü 94 dolarlık zirvenin yaklaşık %15 altına geriledi. Öte yandan bu iyimserliğe karşı yeni Fed başkanı Kevin Warsh başkanlığındaki ilk toplantıda politika faizi dördüncü kez %3,50-%3,75 aralığında sabit tutuldu. Piyasanın beklemediği ise Fed'in projeksiyonu oldu. Nokta grafikte 2026 yıl sonu medyan faiz beklentisi %3,4'ten %3,8'e yükselirken üyelerin yarısı yıl sonuna kadar en az bir faiz artışı öngörüsü paylaştı. Fed aynı zamanda 2026 enflasyon tahminini %2,7'den %3,6'ya çıkarıp büyüme beklentisini %2,2'ye çekti (Mart tahmini %2,4). Kararın ardından dolar endeksi 100,7 ile son bir yılın zirvesine yükselirken ABD 10 yıllık tahvil faizi %4,5'in üzerinde yeni haftaya başlıyor.

Küresel merkez bankaları sıkı duruşunda ECB ve BoJ'un da etkisi oldu. BoJ, politika faizini 25 baz puan artırarak %1'e yükseltti ve böylece faizi son 31 yılın en yüksek seviyesine taşıdı. Banka ayrıca tahvil alımlarındaki kademeli azaltım sürecinin devam edeceğini açıkladı. Küresel ölçekte hâlâ düşük kabul edilebilecek bu faiz seviyesi yön değişimi açısından kritik önem taşıyor, zira Japonya uzun yıllardır küresel finansal sistemin en ucuz fonlama kaynaklarından biri konumundaydı. Böylece küresel likidite koşullarına ilişkin beklentileri zayıflattı. ECB ise piyasaların beklediği fakat bir o kadar da ana senaryo olarak düşünmediği faiz artırımını gerçekleştirdi. Yine de Euro'da kayda değer bir yükseliş öne çıkmadı. Paritede 1,15'ler aşılamıyor.

Haftanın genelini değerlendirdiğimizde ABD – İran savaşı çözümlenmesi Fed, ECB ve BoJ şahin kararını gölgede bıraktı ve endeksler gerileyen jeopolitik risklerle birlikte yükseldi.

Hedef Portföy Haftalık Görüş

YURT İÇİ PİYASALAR



ABD – İnan arasındaki barış görüşmeleri ve kaydedilen ilerleme BİST için de destekleyici olsa da enflasyon beklentilerindeki bozulma ve son gelen sanayi üretimindeki yapısal kırılma göstergeleri reel kesim için negatif sinyal üretiyor. Rezervler tarafında ise 12 Haziran ile biten haftada 7,3 milyar brüt rezerv düşüşü takip ettik ki bu rakam Haziran 2025'ten sonraki en düşük seviyeye karşılık geliyor. Net rezervlerde düşüş yaklaşık 1,8 milyar (45,1 milyar dolara) ve swap hariç net rezervlerde ise sınırlı düşüşle 29,1 milyar dolara gerileme söz konusu. Yabancılar ise hisse senedi tarafında 5 haftadır çıkışta ve toplam çıkış yaklaşık 1,65 milyar dolar düzeyinde 5 yıllık CDS primi 220 puan seviyesinde. Küresel risk iştahının toparlanması, CDS'deki gerileme ve düşen petrol fiyatlarının enflasyon beklentilerini nispeten iyileştirme beklentisi BİST için hala destekleyici olabilir ki endekste 15.000 bölgesine yakınız.

Veri akışında reel kesim tarafında sanayi üretim verileri Nisan ayında sıçramaya işaret ediyor. Nisan ayı ABD – İnan savaşı nedeniyle arz krizi yaşandığı ve Türkiye'nin bölgesel konumu nedeniyle rekabet avantajı oluşturduğu bir ay oldu. İmalat sektöründeki %4,4'lük aylık büyümede etkisi olabilir. Daha güncel olmak kaydıyla Haziran ayı reel kesim güven endeksi ise sektörde kâr marjının daraldığını fakat üretim hacminin ise arttığına işaret ediyor.

Hedef Portföy Haftalık Görüş

SABİT GETİRİLİ VARLIKLAR



Fed ve Japonya'dan gelen şahin mesajlar, yerel tahvil piyasasında da satış baskısını artırdı. Küresel likidite koşullarının sıkılaştığı ortamda satış baskısı sürse de vade gözetmeksizin savaş riskinin azalmasıyla artan risk iştahı kağıtlar desteklerken faizler yatay seyretti.

EMTİA



Savaşın çözülme sürecine girmesiyle birlikte petrol 80 doların altını test ederken altın bu habere ilk etapta pozitif tepki verdi fakat henüz beklenen bir alım oluşmuş değil. Jeopolitik risk priminin azalması güvenli liman talebini zayıflatırken şahin merkez bankaları da alternatif getirilerin cazibesini artırarak altın üzerinde satış baskısı yarattı. Bu nedenle altın, kısa vadede hem güvenli liman talebinin gevşediği hem de reel getiri baskısının arttığı daha negatif bir konjonktürde fiyatlanıyor.

Hedef Portföy Haftalık Görüş



HAFTALIK VERİ TAKVİMİ



Pazartesi: Türkiye İstatistik Kurumu (TÜİK) haziran ayı Tüketici Güven Endeksi verisini açıklayacak. TCMB ise Haziran ayı hane halkı beklenti anketi ve sektörel enflasyon beklentilerini yayımlayacak.

Salı: Hazine ve Maliye Bakanı Mehmet Şimşek ile TCMB Başkanı Fatih Karahan iki gün boyunca Londra'da yatırımcılar ile bir araya gelecek. ABD ve Euro Bölgesi'nde ise öncü PMI verilerini takip edeceğiz.

Çarşamba: BoJ haziran ayındaki PPK özetini yayımlayacak ve ABD'de ise Fed, Wall Street bankalarının stres testi sonuçlarını açıklayacak.

Perşembe: TCMB tarafından haftalık menkul kıymet istatistikleri ile para ve banka istatistikleri açıklanacak. ABD'de enflasyon göstergesi olan PCE verisi açıklanacak.

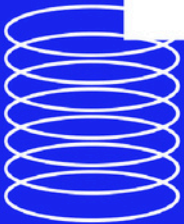
Cuma: ECB 1 ve 3 yıllık enflasyon tahminlerini yayımlayacak. ABD'de haziran ayı Michigan Üniversitesi beklenti endeksler açıklanacak.

Hedef Portföy Haftalık Görüş

VERİLER



Varlık Sınıfı	Öne Çıkan Fon	Fon Performans		Benchmark Performans	
		Haftalık	YBB	Haftalık	YBB
Yabancı Hisse Senedi	HTJ	2,63%	22,30%	0,93%	8,35%
Yerli Hisse Senedi	HJB	5,00%	23,16%	5,71%	21,22%
Sabit Getirili	HKJ	0,81%	22,54%	0,74%	17,83%
Kıymetli Madenler	HAM	2,10%	3,31%	-1,50%	-2,40%



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.