

# Portföy x Piyasa | HAFTALIK GÖRÜŞ

## Yurt Dışı Piyasalar

Geçtiğimiz hafta küresel piyasaların odağında Davos vardı. Zirvede ABD Başkanı Donald Trump'ın Avrupa'ya yönelik mesajları öne çıktı. Trump, Grönland anlaşmazlığı üzerinden Avrupa'yı tarifelerle tehdit ederken, ardından NATO çerçevesindeki temaslar sonrasında bu tarife planını geri çekti. ABD'de çekirdek kişisel tüketim harcamaları (PCE) enflasyonu beklentilere paralel olarak %2,8 açıklanarak fiyat baskılarının tamamen ortadan kalkmadığını gösterdi. Piyasalar ilk faiz indirimi ihtimalini ağırlıklı olarak haziran ayına fiyatlamaya devam ediyor.

Buna karşın büyüme tarafındaki sürpriz daha güçlüydü: GSYH %4,4 ile beklentilerin üzerinde gelerek ekonomik aktivitenin dayanıklılığına işaret etti ve faiz indirim beklentilerinin ötelenmesini daha rasyonel hale getirdi. Bilanço sezonu başlarken bu hafta "Muhteşem Yedili"den dört şirketin sonuçlarını izleyeceğiz; yatırımcılar özellikle yapay zekâ harcamalarının kârlılık üzerindeki yansımalarını yakından takip ediyor. Öte yandan çarşamba günü gerçekleşecek Fed toplantısı kritik: piyasalar bir faiz indirimi beklemese de, karar metni ve Başkan Powell'ın tonu risk iştahı üzerinde belirleyici olacak.

Haftayı S&P 500 -%0,36, Nasdaq -%0,05 ile tamamlarken, **SOS-Hedef Portföy Sağlık Sektörü Değişken Fonu %2,62** getirerek iki endeksi de belirgin şekilde geçmiştir.

# Yurt İçi Piyasalar

Geçtiğimiz hafta yerel piyasalarda odağın merkezinde TCMB'nin faiz kararı vardı. Merkez Bankası, piyasanın 150 baz puan beklentisinin altında kalarak 100 baz puanlık bir indirim yaptı. Haftanın bir diğer önemli gündemi ise uluslararası kredi derecelendirme kuruluşlarının Türkiye değerlendirmeleriydi: Moody's kredi notunu değiştirmeyerek görünümü durağan bırakırken, Fitch notta değişikliğe gitmeyip görünümü pozitif çevirdi. Türkiye'nin kredi notu hâlihazırda Ba3 seviyesinde ve yatırım yapılabilir seviyenin üç kademe altında bulunuyor. Bu tablo, yabancı yatırımcı tarafında temkinli duruşun korunmasına neden olurken, CDS'teki gerileme dengeleyici bir unsur olarak daha fazla önem kazanıyor.

Endeks genelinde orta ve uzun vadeli görünüm pozitif kalmakla birlikte, kritik direnç seviyelerine yakın seyir yatırımcıların endeksin yönünden ziyade hisse seçimine ağırlık vermesini öne çıkarıyor. Özellikle bilanço sezonunun başlamasıyla birlikte şirket bazlı fiyat hareketlerinin daha belirginleşmesi beklenebilir.

BIST100 haftayı %2,55 yükselişle tamamladı. **HGV- Hedef Portföy Birinci Serbest Fonu %2,95 getiriyle öne çıkıyor.**

# Tahvil

Tahvil piyasasında geçen hafta gözler PPK toplantısında idi. 100 baz puan faiz indirimi ile birlikte faizler %37 seviyesine geldi. Piyasa beklentisine göre düşük (150 baz puan) kalan indirim dezenflasyon sürecine devam edilmesi olarak yorumlandı ve tahvil piyasası alış yönüne hareket etti. 2, 5 ve 10 yıllık tahviller sırası ile %34,77, %32,16 ve %29,23 seviyelerinden haftayı kapattı. **HJB - Hedef Portföy Birinci Değişken Fon** ise haftalık %2,36 getiri sağladı.

## Kıymetli Madenler

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:** TCMB ocak ayı sektörel enflasyon beklentileri verisini açıklayacak.
- **Salı:** ABD'de ocak ayı güven endekslerini yayımlanacak.
- **Çarşamba:** Fed yılın ilk faiz kararını TSi 22:00'de yayımlayacak. Meta, Microsoft, Tesla, ASML Holding bilanço açıklayacak.
- **Perşembe:** TÜİK aralık ayı işgücü istatistikleri ile ocak ayı ekonomik güven endeksi verilerini açıklayacak. TCMB 23 Ocak'ta biten haftaya ait yurtdışı yerleşiklerin menkul kıymet istatistiklerini yayımlayacak.
- **Cuma:** TÜİK aralık ayı dış ticaret dengesi verilerini yayımlayacak. ABD'de aralık ayı üretici enflasyonu verileri yayımlanacak.