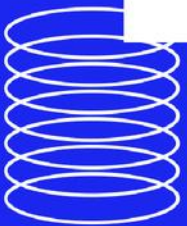


HEDEF PORTFÖY

HAFTALIK GÖRÜŞ



GÖRÜŞ TARİHİ
29.06.2026



Hedef Portföy Haftalık Görüş

YURT DIŞI PİYASALAR



Küresel piyasalarda hafta boyunca risk iştahu dalgalı bir seyir izledi. ABD-İran savaşının anlaşmayla sonuçlanması jeopolitik risk primini azaltırken Kevin Warsh'ın en son yapılan FOMC toplantısındaki şahin tutumuyla beraber yükselen reel ABD faizleri ve güçlü dolar risk iştahını bakılamaya devam etti. Özellikle yarı iletken ve teknoloji hisselerinde görülen satış baskısı, NASDAQ ve Asya teknoloji endeksleri üzerinde negatif etki yarattı. Öte yandan beklentilere paralel gelen PCE verisi de kısa vadede Fed kaynaklı baskının bir miktar hafiflemesine destek oldu. Veri sonrası temmuz ayına yönelik faiz artırımı ihtimali %40 seviyesinden %3'e gerileyerek piyasalarda kısmi rahatlama yarattı. Biz bu noktada piyasa tarafından fiyatlanan enflasyon beklentilerinden yola çıkarak ABD'de tahvil piyasasında baskının azalmasını bekliyoruz.

Haftanın ilerleyen bölümünde ise Micron Technology (MU) beklentilerin oldukça üzerinde gelen finansal sonuçları yarı iletken hisselerinde kısa süreli bir toparlanma yaratarak risk iştahını destekledi. Bu gelişme, hafta içinde görülen teknoloji kaynaklı satış baskısının bir kısmının geri alınmasını sağladı. MU'nun gelecek beklentilerinin de piyasa öngörülerini aşmış olması geçtiğimiz haftaki ılımlı havayı destekledi.

Hafta genelinde jeopolitik cephedeki iyileşme ve faiz artırımı beklentilerindeki gerileme destekleyici olurken güçlü Dolar, şahin Fed iletişimi ve çip sektöründeki oynaklık piyasaların yukarı yönlü hareketini sınırladı. Bu nedenle küresel piyasalarda yön arayışının sürdüğü, teknoloji hisseleri ve Fed beklentilerinin fiyatlamalar açısından belirleyici olmaya devam ettiğı bir hafta geride kaldı. Piyasanın faiz beklentilerini bu hafta açıklanacak ABD istihdam verileri de şekillendirecektir.

Hedef Portföy Haftalık Görüş

YURT İÇİ PİYASALAR



Yurt içi piyasalarda savaş sonrası ana gösterge kuşkusuz enflasyon beklentileri olacak. Bu hafta açıklanacak haziran ayı enflasyonu öncesinde piyasa beklentileri ortalama 1,0 puanlık aylık enflasyon gerçekleşebileceği yönünde. Bu beklentiler içeride getiri eğrisinde topyekûn aşağı yönlü bir hareket getirmiş oldu. 5 yıllık CDS primindeki düşüş ise şimdilik sınırlı. Tahvil faizlerinde haziran ayı başından bu yana yaklaşık 500 puanlık düşüş takip ettik ki bunu da yine enflasyon beklentileriyle şekillendiriyoruz. BİST cephesinde görünüm daha sakin ve 15.000 ataklarının zayıf kaldığını görüyoruz. Bunda temel üç gerekçe olarak; 1. Ana dirençlerde olmamız nedeniyle yukarı eğilimi sınırlı görüyoruz. 2. 2026/2Ç dönemine dair belirli sektörler haricinde kuvvetli bir ciro + FAVÖK büyümesi öngörülüyor. 3. Enflasyon beklentilerinde gerileme görebiliriz (Hedef Portföy 2026 tahmini %28,71) fakat enflasyonda aşağı yönlü riskleri hala sınırlı görüyoruz. Ana endeks şirketlerinde ise iskonto sürmekte. Şimdilik bu iskontoyu kayıt altına almakla birlikte yukarı eğilimin güçlenmesi için şirketlerin beklentileri ve daha önemlisi enflasyon beklentilerinin daha öngörülebilir olmasını önemli koşul olarak görüyoruz.

Veri akışında üç önemli başlığımız var; 1. Nisan ayında finansal kesim dışındaki firmaların net döviz pozisyonu yaklaşık 205,6 milyar dolar açık şeklinde. Dolar/TL'de %1,5'lik bir yükseliş kabaca yaklaşık 3 milyar dolarlık bir ek yükümlülük getiriyor ki ortalama kur artışı son üç ayda %1,6'larda gerçekleşti. Kısa vadeli yükümlülüklerin oranı ise %36'larda 2024 ve 2025 yılına göre daha sağlıklı bir düzeyde. 2. Sektörel güven endekslerinde kayda değer bir toparlanma henüz görülmüş değil fakat inşaat ve hizmet sektörü için gelecek beklentilerinde iyileşme var. Ekonomik güven endeksi altında yer alan tüketici güven endeksindeki iyileşme ise olumlu fakat henüz savaş öncesi dönemin üzerine yerleşmiş değiliz. Bu da tüketim alışkanlıklarındaki normalleşmenin henüz sağlanmadığını gösteriyor. 3. Yabancıların son haftalardaki çıkışının ardından 19 Haziran ile biten haftada 465,7 milyon dolarlık giriş kaydedildi. DİBS tarafında ise son iki haftalık toplam giriş yaklaşık 768,5 milyon dolar düzeyinde. DİBS ve BİST tarafına olan ilgi tahminlerimize paralel.

Hedef Portföy Haftalık Görüş

SABİT GETİRİLİ VARLIKLAR

ABD-İran hattındaki yumuşamayla savaş primi hızla geri çekildi, Brent petrol yüzde 8,5 düşerek yeniden 73 dolar bandına indi. Bu gelişmelerle Türkiye'nin CDS'i geriledi, TCMB'nin net rezervi bir haftada 7 milyar dolar arttı ve yabancı yatırımcı yeniden alıcı tarafa geçti. Geçtiğimiz hafta DİBS'lere 339,7 milyon dolar giriş oldu. Bu çerçevede tüm vadelerde faizler düştü. Sırasıyla; 2, 5, 10 yıllık tahvil faizleri %36,90, %34,23 ve %30,70 seviyelerinde.

EMTİA

Tahvil piyasasında görülen normalleşme sinyallerine karşın değerli metallere olan talep hala kuvvetli değil. Geçtiğimiz hafta altın ETF'lerinden çıkışın sürdüğünü izledik. Vadeli piyasalarda ise fonların net long pozisyonlarında sınırlı artış söz konusu. Bu çerçevede henüz tüm göstergelerle teyit edemesek de altında dip tartışmasını artık yapabileceğimizi düşünüyoruz. 4.100 ve 4.370 dirençleri aşılması teknik anlamda rahatlama getirebilir. Altın için ABD'de bir gösterge PCE iken Japonya'da da enflasyon oldu. ABD'de daha ılımlı bir enflasyon öne çıksa da Japonya'da enflasyon etkisi ile tahviller üzerindeki baskı korunabilir.

Petrol cephesinde Hürmüz'deki normalleşme henüz gerçekleşmiş değil. Özellikle hafta sonu gerçekleşen saldırılar ardından bu hafta gemi geçişlerinde aksama olabilir. Yine de 73 dolara kadar gerileyen Brent petrolde savaş öncesi seviyelere geldik.

Hedef Portföy Haftalık Görüş



HAFTALIK VERİ TAKVİMİ



Pazartesi: TÜİK Ekonomik Güven Endeksini açıklayacak. BDDK Mayıs ayına ilişkin sektör karlılık, tahsili gecikmiş alacak oranı ve sermaye yeterlilik rasyosu verilerini yayımlayacak.

Salı: Çin İmalat PMI verisi yayımlanacak. ABD’de Haziran ayı Conference Board tüketici güveni açıklanırken yurt içinde ise TÜİK Mayıs ayı dış ticaret istatistikleri ile Mayıs ayı işsizlik verileri açıklayacak.

Çarşamba: Türkiye ve Euro bölgesi ve ABD Haziran ayı imalat PMI açıklanacak. Bunun yanında İstanbul TÜFE ve Euro bölgesi TÜFE de açıklanacak veriler arasında. ABD’de özel sektör istihdamını gösteren ADP istihdam verisini karşılayacağız. Önemli bir buluşma ise ECB’nin Portekiz’de düzenleyeceği ECB Merkez bankacılığı Forumu olacak. ECB, BOE, Fed başkanları bir araya gelecek.

Perşembe: İçerde menkul kıymet istatistikleri ve rezerv verileri yayımlanacak. ABD’de tarım dışı istihdam ve işsizlik oranları açıklanacak.

Cuma: Türkiye TÜFE açıklanacak. Bloomberg anketi medyan beklentisi yıllık %32,10, aylık %0,99 tüketici fiyat endeksi artışı yaşandığına işaret ediyor. Euro bölgesinde hizmet ve bileşik PMI açıklanacak.

Hedef Portföy Haftalık Görüş

VERİLER



Varlık Sınıfı	Öne Çıkan Fon	Fon Performans		Benchmark Performans	
		Haftalık	YBB	Haftalık	YBB
Yabancı Hisse Senedi	SOS	-4,33%	17,00%	-1,95%	9,36%
Yerli Hisse Senedi	HJB	-3,43%	18,94%	-3,13%	28,14%
Sabit Getirili	HKJ	0,81%	23,06%	0,73%	18,70%
Kıymetli Madenler	HAM	-5,38%	-2,25%	-0,93%	-4,08%

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.

