

Portföy x Piyasa | HAFTALIK GÖRÜŞ

Yurt Dışı Piyasalar

Geçtiğimiz hafta ABD ekonomisinin üçüncü çeyrek büyüme verisi açıklanırken, yıllıklandırılmış büyüme %3,3'lük piyasa beklentisinin üzerinde, %4,3 seviyesinde gerçekleşti ve risk iştahını destekledi. Enflasyon cephesinde ise FED'in yakından izlediği kişisel tüketim harcamaları (PCE) fiyat endeksi yıllık bazda %2,8 artarak %2,9'luk beklentinin hafif altında kaldı ve enflasyon görünümüne ilişkin algıyı sınırlı ölçüde iyileştirdi.

Buna karşın, büyümenin güçlü seyrini koruması ile dezenflasyon sinyallerinin aynı anda gelmesi, faiz indirim patikasına ilişkin beklentileri netleştirmek yerine daha karmaşık bir tablo ortaya koydu. FED cephesinde de söylemlerin ayrıştığı görüldü: Miran, indirimlerin gelmemesi halinde resesyon riskinin artabileceğini vurgularken; Hammack ve Williams, enflasyonda daha ikna edici bir iyileşme görülene kadar temkinli "bekle-gör" yaklaşımının uygun olacağı mesajını verdi.

Öte yandan Başkan Trump'ın FED başkanlığına ilişkin açıklamaları, Fed bağımsızlığına yönelik hassasiyetleri yeniden gündeme taşıdı.

Beklentilerden iyi gelen veriler ve Noel döneminin sağladığı destekle birlikte **S&P 500 endeksi haftayı %1,34 yükselişle tamamlarken, Nasdaq %1,23 değer kazandı. HTJ- Hedef Portföy Teknoloji Değişken Fon bu endekslerle paralel şekilde haftalık %1,23 getiri sağladı.**

Yurt İçi Piyasalar

Geçtiğimiz hafta yurt içi piyasalar açısından öne çıkan başlıklardan biri, TBMM'den geçen düzenleme ile enflasyon düzeltmesinin 2025–2027 döneminde uygulanmamasına yönelik haber akışı oldu. Söz konusu karar, şirketler nezdinde operasyonel yükün azalması açısından olumlu değerlendirilse de, uygulamanın ertelenmesinin yaratabileceği vergisel belirsizlikler ve finansal raporlama etkileri piyasada tartışma konusu oldu.

Öte yandan 2026 yılı için asgari ücret artışının %27 olarak belirlenmesi, ücret–enflasyon dengesi ve iç talep dinamikleri açısından ekonomi yönetiminin öngördüğü patika ile uyumlu bir adım şeklinde yorumlandı. Ancak artışa rağmen asgari ücretin açlık sınırının altında kalmaya devam etmesi, satın alma gücüne ilişkin hassasiyetleri gündemde tuttu. Jeopolitik haber akışı tarafında ise Ankara'da Libya Genelkurmay Başkanı'nın da bulunduğu uçak kazası, risk algısı ve haber akışı açısından yakından takip edilen bir diğer gelişme oldu.

Son olarak Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası, Türk lirası likiditesini yönetmek amacıyla kullandığı API portföyünde tahvil alımlarını artırarak toplam büyüklüğü 450 milyar TL'ye çıkarmayı planladığını açıkladı.

Bu gelişmeler çerçevesinde BIST 100 -%0,32 düşerken HJB - Hedef Portföy Birinci Değişken Fon yatırımcılarına haftalık %1,29 getiri sağladı.

Tahvil

Geçtiğimiz hafta CDS priminin kademeli olarak gerilemesiyle birlikte tahvil tarafındaki alım iştahı devam etti. Asgari ücretin %27 artması da piyasadaki alış eğilimini devam ettirdi.

CDS primi 205 seviyesine gerilerken,

2 yıllık tahvil faizi: %37,51

5 yıllık tahvil faizi: %33,59

10 yıllık tahvil faizi: %29,75 oldu.

HJB – Hedef Portföy Birinci Değişken Fon, aktif yönetilen tahvil ve hisse senedi pozisyonlarının etkisi ile birlikte **yılbaşından beri %50,98 getiri sağladı. Aynı dönemde BIST100 %13,38 getiride kaldı.**

Kıymetli Madenler

Altın ve gümüş piyasaları, Aralık ayının son haftasında küresel para politikası beklentileri, jeopolitik riskler ve kur cephesindeki gelişmelerin etkisiyle güçlü bir ivme sergiledi. FED'in görece genişlemeci duruşunu teyit eden gelişmeler, kıymetli metallere olan talebi belirgin şekilde artırdı.

Altın, hafta boyunca alıcılı bir seyir izleyerek 4.339 ons/dolar seviyelerinden başladığı haftayı 4.531 ons/dolar seviyesinden kapattı ve **haftalık bazda %4,4 oranında** değer kazandı. Özellikle FED'in faiz indirimi sonrasında alımların hızlanması ile birlikte ABD-Venezuela petrol blokajı ve Nijerya'daki askeri operasyonlar gibi jeopolitik gelişmeler, güvenli liman talebini güçlendirdi.

Gümüş cephesinde ise altınla olan güçlü korelasyon korunmakla birlikte daha yüksek volatilité dikkat çekti. Gümüş, haftaya 67,20 ons/dolar seviyesinden başlayıp 78,46 ons/dolar seviyesinden kapanış yaparak **haftalık bazda %16,7'lik bir yükseliş kaydetti**. Yıl genelinde olağanüstü bir performans sergileyen gümüşte; beş yıldır süregelen yapısal arz açığı, güneş enerjisi ve elektrikli araçlar kaynaklı yoğun endüstriyel talep ile ABD'nin gümüşü kritik mineral kapsamına alması temel belirleyiciler olmaya devam ediyor. Ayrıca **Çin'in 1 Ocak 2026 itibarıyla devreye alacağı ihracat kısıtlamaları** ve Elon Musk'ın endüstriyel arz risklerine ilişkin açıklamaları, yılın son haftasında fiyatları yukarı yönlü tetikleyen unsurlar arasında öne çıktı.

HAM – Hedef Portföy Altın Katılım Fonu, 1 yıllık %121 getiri performansı ile tüm altın fonları arasında liderliğini korumaya devam ediyor.

Ajanda

Pazartesi: ABD Kasım ayı bekleyen konut satışları verisi yayımlanacak.

Salı: TÜİK Kasım ayı iş gücü istatistikleri ile Aralık ayı Ekonomik Güven Endeksi verilerini açıklayacak.

Çarşamba: FED toplantı tutanakları açıklanacak. İngiltere, Fransa, İspanya, Japonya ve Hong Kong'da hisse senedi piyasaları; ABD'de tahvil piyasaları yarım gün işlem görecek. Çin'de Aralık ayı imalat ve imalat dışı PMI verileri açıklanacak. TÜİK Kasım ayı Dış Ticaret Dengesi verilerini yayımlayacak.

Perşembe: Yeni yılın ilk gününde Türkiye'de ve dünyada finansal piyasaların büyük bölümü işleme kapalı olacak. (İTO) İstanbul'da perakende fiyat hareketlerinin göstergesi olan İTO İstanbul Tüketici Fiyat Endeksi'nin Aralık ayı gerçekleştirmelerini açıklayacak.

Cuma: İSO ve S&P Global tarafından yayımlanan Türkiye imalat PMI verisinin Aralık ayına ilişkin sonuçları saat 10:00'da açıklanacak. Euro Bölgesi'nde HCOB imalat PMI verisinin nihai okuması izlenecek. ABD'de Aralık ayı S&P Global imalat PMI verisinin nihai sonuçları açıklanacak. TCMB, 26 Aralık ile biten haftaya ait yurt dışı yerleşiklerin menkul kıymet istatistiklerini yayımlayacak.