

Hedef Portföy Strateji Sunumu



Temmuz 2026

Haziran – Küresel Özet

- Yeni Fed Başkanı Kevin Warsh'un ilk faiz kararı toplantısında faizleri %3,5-3,75 aralığında beklentilerle paralel bir şekilde sabit bıraktı. Toplantıda karardan daha çok öne çıkan şey ise Warsh'un konuşması oldu. Uzun dönem hedef ve planları ele alan Fed Projeksiyonların kalkacağını ve Fed'in daha sade bir iletişim diline geçiş yapacağını ve daha veri odaklı hareket edeceğini belirtti. Karar metnindeki ifadelerin piyasalar tarafından daha fazla oynaklığa alan açabilecek bir ton olarak algılanması kararın şahin yorumlanmasına neden oldu.
- İran-ABD arasında anlaşma kararı çıkmasıyla Brent düştü. 60 günlük geçişi barış anlaşmasına dair belirsizlik jeopolitik riskin tamamen ortadan kalkmasını engelledi.
- Ayın ilk bölümünde ABD borsaları güçlü bilanço sezonu ve teknoloji hisselerindeki destekle pozitif seyrini korurken Brent petrolün 100 dolar altında kalıcılık sağlaması küresel risk iştahı açısından destekleyici oldu. Özellikle ayın sonlarına doğru açıklanan ve beklentileri epey aşan sonuçlar açıklayan Micron bilançosuyla beraber endeksler destek buldu. Fakat Warsh'un şahin iletişimi, enflasyonun kalıcı olabileceği vurgusu ve teknoloji hisselerinin yüksek değerlendirme endişesi endeksleri baskılaya ana unsur olarak öne çıktı.
- ECB, Haziran toplantısında faiz oranlarını 25 baz puan arttırarak 2023'ten bu yana ilk artışını gerçekleştirdi. Bu artış sonrası faizler %2 geldi. Karar metninde, enflasyonu %2'lik orta vadeli hedefte tutma taahhütleri vurgulandı. BoJ'un da politika faizini %1'e yükseltmesi ve tahvil alımlarını azaltmaya devam edeceğini açıklaması Japonya'nın uzun yıllardır küresel finansal sistemde sağladığı ucuz fonlama koşullarının zayıflayabileceği beklentisini artırdı ve küresel merkez bankalarının sıkı duruşunu destekleyen bir diğer undur oldu.
- Ayın son haftasında beklentilere paralel gelen PCE verisi Fed kaynaklı baskıyı sınırlı da olsa azalttı. Veri sonrası temmuz ayında faiz artırımı ihtimali %40 seviyesinden %3'e gerileyerek piyasalarda kısmi rahatlama sağladı. Buna karşın güçlü dolar, yüksek reel faizler ve Fed iletişimindeki şahin ton risk iştahı üzerinde baskı yaratmaya devam etti.
- Tarım Dışı İstihdam 113 bin beklentilerin aşağısında 55 bin artış gösterdi. Hizmet sektörü veriye en çok negatif etki sağlayan sektör olarak öne çıktı.



Haziran – Yerel Özet

- TCMB, Haziran ayındaki PPK toplantısında politika faizini %37 seviyesinde sabit bıraktı. Karar metninde jeopolitik risklerin enflasyon ve iç talep üzerindeki etkisine yapılan vurgu dikkat çekti. Mart ayından bu yana bir hafta vadeli repo ihalelerinin durdurulması nedeniyle TCMB fonlaması ağırlıklı olarak %40 seviyesindeki gecelik borç verme faizi etrafında şekillendi.
- Ay içinde enflasyon beklentilerindeki yukarı yönlü seyir öne çıktı. TCMB Piyasa Katılımcıları Anketi'nde 2026 yıl sonu enflasyon beklentisi %28,94'ten %29,14'e yükselirken, yıl sonu dolar/TL beklentisi 51,47 seviyesinde oluştu. Aynı ankette 2026 büyüme beklentisi %3,2 olarak yer aldı.
- Dünya Bankası, Türkiye'ye ilişkin büyüme tahminlerini aşağı revize etti. 2026 büyüme tahmini %3,7'den %2,8'e, 2027 büyüme tahmini ise %4,4'ten %3,7'ye indirildi. Revizyonda Türkiye'nin enerji ithalatçısı konumu ve enerji fiyatlarındaki yükselişin etkisi öne çıktı.
- Sanayi üretimi tarafında Nisan verisi güçlü geldi. ABD-İran savaşı kaynaklı arz krizinin ve Türkiye'nin bölgesel konumunun yarattığı rekabet avantajının da etkisiyle imalat sanayinde aylık %4,4 büyüme kaydedildi. Daha güncel göstergelerde ise Haziran reel kesim güven endeksi, üretim hacminde artışa rağmen kâr marjlarında daralmaya işaret etti.
- Güven endeksleri tarafında sektörler genelinde belirgin bir toparlanma görülmedi. Buna karşın inşaat ve hizmet sektörlerinde gelecek dönem beklentilerinde iyileşme izlendi. Tüketici güvenindeki toparlanma olumlu olmakla birlikte, savaş öncesi seviyelerin üzerine kalıcı şekilde yerleşmedi.
- Fitch, Türk finans sektörünün görünümünü nötrden kötüleşene indirdi.



Küresel Piyasalar

Varlık Getirileri

Hisse Senetleri	2025-12-30	2026-03-31	2026-04-30	2026-05-26	2026-06-30	2025	YBB	Mayıs	Haziran
SP500	6 896,2	6 528,5	7 209,0	7 519,1	7 499,4	17,3%	8,7%	4,3%	-0,3%
NASDAQ COMP	23 419,1	21 590,6	24 892,3	26 656,2	26 213,7	21,3%	11,9%	7,1%	-1,7%
DAX	24 490,4	22 680,0	24 292,4	25 184,9	24 995,8	23,0%	2,1%	3,7%	-0,8%
Russel200	2 500,6	2 496,4	2 799,9	2 920,5	3 024,4	12,2%	20,9%	4,3%	3,6%
EUROSTOXX 50	5 796,2	5 569,7	5 881,5	6 064,2	6 328,1	18,4%	9,2%	3,1%	4,4%
MSCI EM	54,9	56,8	64,0	68,4	68,4	31,2%	24,7%	6,9%	0,0%
MSCI CHINA	60,6	56,2	57,6	56,1	51,0	29,3%	-15,8%	-2,6%	-9,0%
BIST100-USD	261,3	287,7	319,6	297,9	302,7	-6,0%	15,8%	-6,8%	1,6%
BIST30-USD	284,2	326,6	367,4	337,8	350,2	-6,6%	23,2%	-8,1%	3,7%
Nikkei	50 339,5	51 063,7	59 284,9	64 996,1	70 062,3	26,2%	39,2%	9,6%	7,8%
SP500 - Enerji	690,9	943,3	910,2	878,7	811,0	5,5%	17,4%	-3,5%	-7,7%
SP500 - Sağlık	1 816,1	1 710,4	1 700,6	1 726,9	1 852,2	13,2%	2,0%	1,5%	7,3%
SP500 - Teknoloji	5 732,9	5 158,1	6 057,7	6 828,9	6 788,2	24,4%	18,4%	12,7%	-0,6%
SP500 - Gıda ve İçecek	838,1	879,5	903,7	917,9	910,4	5,1%	8,6%	1,6%	-0,8%
SP500 - İletişim	454,2	420,3	497,7	497,5	454,4	32,9%	0,0%	0,0%	-8,7%
SP500 - Ulaştırma	1 092,7	1 097,1	1 187,5	1 197,7	1 245,7	11,1%	14,0%	0,9%	4,0%
SP500 - Medya	1 922,3	1 739,4	2 112,6	2 116,7	1 940,3	36,1%	0,9%	0,2%	-8,3%

Kaynak: Bloomberg

Varlık Getirileri

FX	2025-12-30	2026-03-31	2026-04-30	2026-05-26	2026-06-30	2025	YBB	Mayıs	Haziran
Dolar Endeksi	98,24	99,96	98,06	99,17	101,19	-9,4%	3,0%	1,1%	2,0%
EUR/USD Parite	1,1748	1,1553	1,1731	1,1631	1,1422	13,5%	-2,8%	-0,9%	-1,8%
Japon Yeni	156,41	158,72	156,59	159,30	162,55	-0,5%	3,9%	1,7%	2,0%
Tahvil Getirileri	2025-12-30	2026-03-31	2026-04-30	2026-05-26	2026-06-30	2025	YBB	Mayıs	Haziran
SOFR Getiri Endeksi	122,6	123,8	124,1	124,5	124,9	5,15	2,28	0,32	0,44
ABD 7-10Y Tahvil	96,5	95,4	95,0	94,3	94,6	4,03	-1,91	-0,70	0,29
ABD IG Tahvil	110,7	109,0	108,9	108,8	109,1	3,82	-1,59	-0,07	0,29
ABD HY Tahvil	97,3	95,7	96,8	96,6	96,4	1,83	-0,93	-0,27	-0,19
GOÜ Dış Borçlanma	96,5	93,9	95,8	95,6	96,4	7,43	-0,03	-0,16	0,80
GOÜ İç Borçlanma	25,8	25,1	25,6	25,5	25,6	2,71	-0,26	-0,09	0,09
Faizler	2025-12-30	2026-03-31	2026-04-30	2026-05-26	2026-06-30	2025	YBB	Mayıs	Haziran
ABD 10Y Tahvil	4,12	4,32	4,37	4,48	4,47	-0,45	0,34	0,11	-0,02
ABD 5Y Tahvil	3,68	3,94	4,01	4,17	4,23	-0,71	0,55	0,17	0,05
ABD 2Y Tahvil	3,45	3,79	3,87	4,03	4,17	-0,79	0,72	0,16	0,14
ABD 10Y Tahvil BE	2,23	2,31	2,49	2,41	2,23	-0,11	0,00	-0,08	-0,18
ABD 5Y Tahvil BE	2,25	2,60	2,70	2,54	2,27	-0,14	0,02	-0,16	-0,27
ABD 2Y Tahvil BE	2,29	3,25	3,01	2,62	2,00	-0,25	-0,30	-0,39	-0,62
Almanya 10Y Tahvil	2,86	3,00	3,04	2,98	2,86	0,49	0,00	-0,06	-0,12

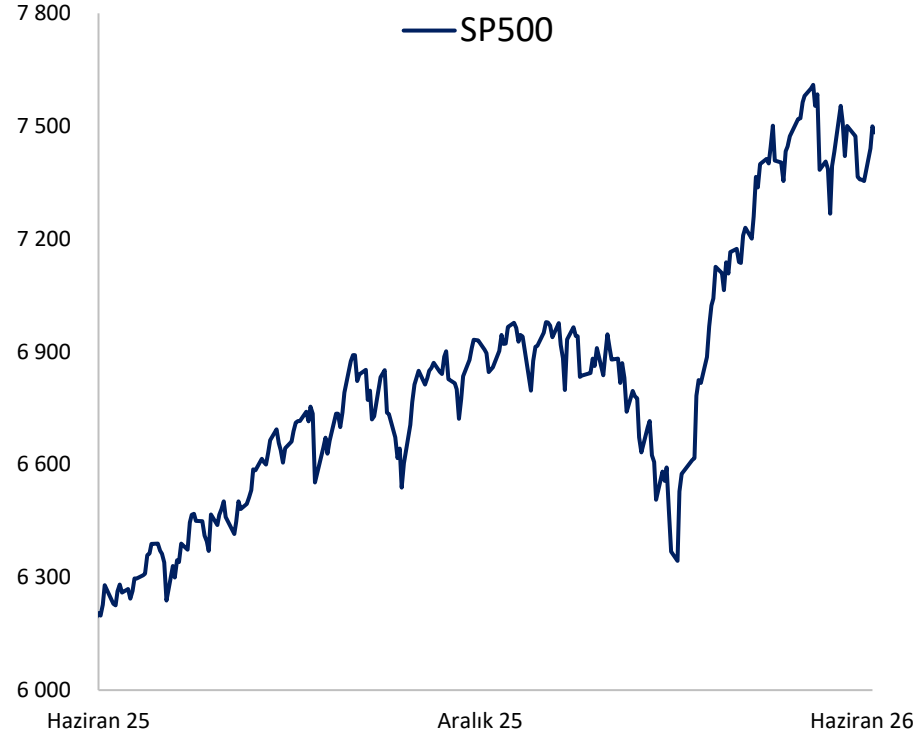
Kaynak: Bloomberg

Emtia Getirileri

Emtia	2025-12-31	2026-04-30	2026-05-29	2026-06-30	2025	YoY	YBB	Mayıs	Haziran
Baltic Dry	1 877,0	2 686,0	3 224,0	2 501,0	88%	72%	33%	20%	-22%
WTI Aktif Kontrat	57,4	105,1	87,4	69,5	-20%	6%	21%	-17%	-20%
Brent Aktif Kontrat	60,9	114,0	92,1	72,9	-18%	9%	20%	-19%	-21%
Doğalgaz Aktif Kontrat	3,7	2,8	3,3	3,3	1%	-4%	-11%	19%	0%
TTF Doğalgaz (EUR)	28,3	45,8	45,2	43,7	-43%	29%	54%	-1%	-3%
NYMEX Crack Spread	20,3	53,1	46,7	56,3	20%	117%	177%	-12%	21%
Kömür Aktif Kontrat (Rotterdam)	95,2	118,9	126,1	115,7	-19%	2%	22%	6%	-8%
Iron Ore Spot (Çin) (USD)	103,9	102,9	100,5	93,7	9%	6%	-10%	-2%	-7%
Çin Sıcak Haddelenmiş Çelik (USD)	467,9	497,6	504,1	489,5	-2%	10%	5%	1%	-3%
Türkiye Sıcak Haddelenmiş Çelik (USD)	555,0	635,0	640,0	620,0	-3%	14%	12%	1%	-3%
Bakır (LME)	12 423,0	12 987,0	13 636,0	13 375,0	42%	35%	8%	5%	-2%
Alüminyum (LME)	2 995,5	3 474,0	3 666,5	3 085,5	17%	19%	3%	6%	-16%
Çinko (LME)	3 117,5	3 361,0	3 540,0	3 551,5	5%	31%	14%	5%	0%
Nikel (LME)	16 646,0	19 468,0	19 062,0	16 287,0	9%	7%	-2%	-2%	-15%
Kurşun (LME)	2 011,0	1 955,5	2 016,0	1 875,0	3%	-8%	-7%	3%	-7%
Ons Altın	4 319,4	4 617,9	4 540,3	4 008,0	65%	20%	-7%	-2%	-12%
Ons Gümüş	71,7	73,7	75,3	58,6	148%	63%	-18%	2%	-22%

Kaynak: Bloomberg

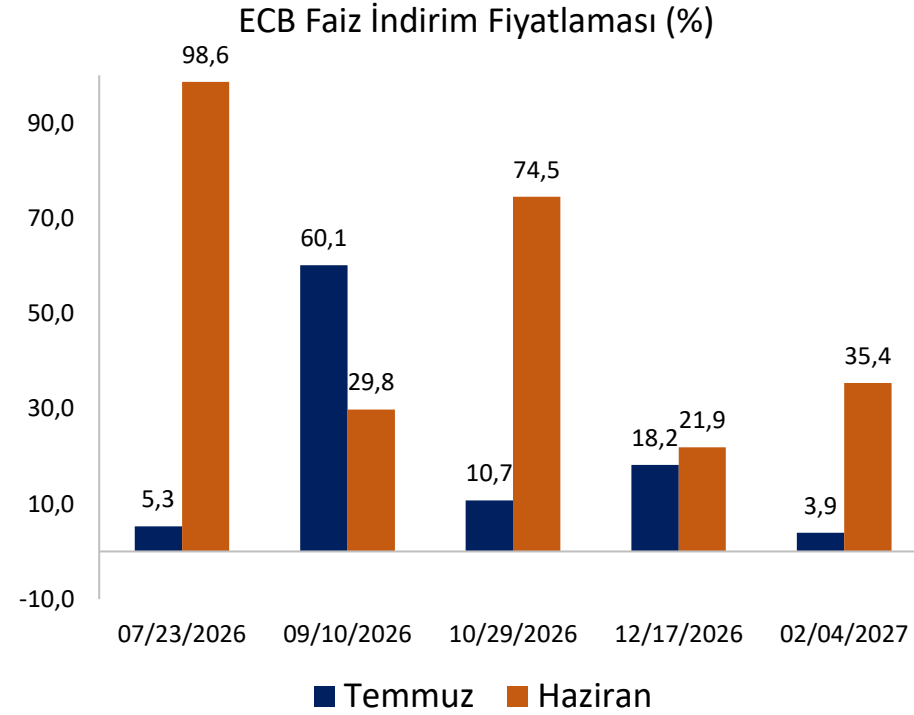
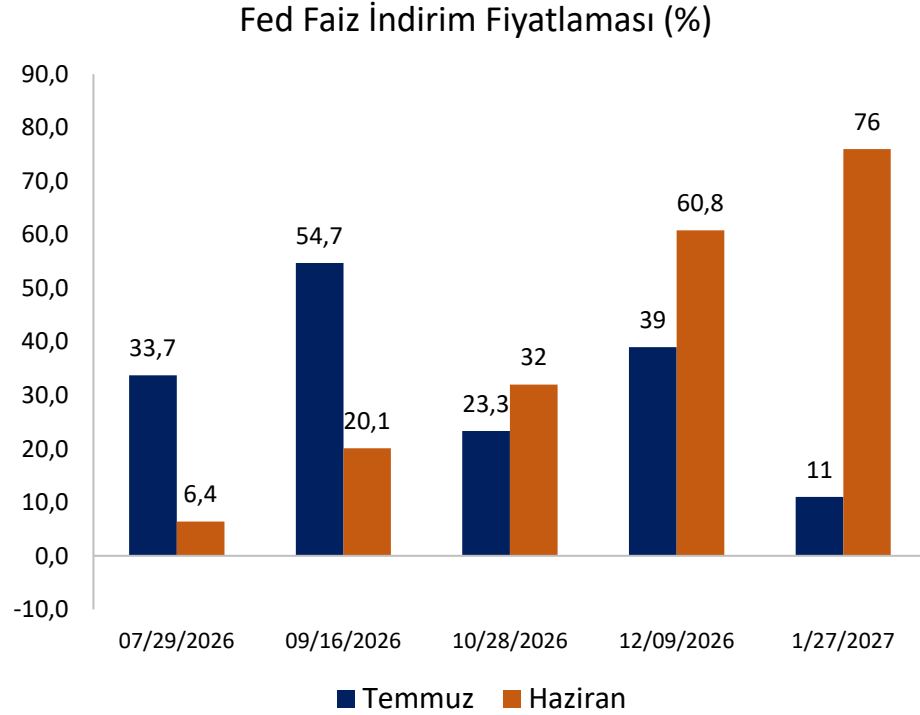
S&P500 Haziran Ayında Ralli Yaptı



Ay boyunca küresel endekslerde satış baskısı daha çok yüksek değerlemeler nedeniyle teknoloji ve AI şirketlerinde yoğunlaştı. Buna karşın Micron'un beklentileri aşan bilançosu, endeksleri destekleyen unsurlardan biri oldu. Fed Başkanı Warsh'un şahin iletişimi ve enflasyonun kalıcılığına yönelik vurgusu piyasalar üzerinde ek baskı yaratırken ABD-İran savaşının anlaşmayla sonuçlanması jeopolitik risk primini azaltarak endeksleri rahatlattı. Bu görünümde S&P 500 aylık bazda yataya yakın seyrederken DAX ECB'den gelen faiz artışıyla negatif ayrıştı.

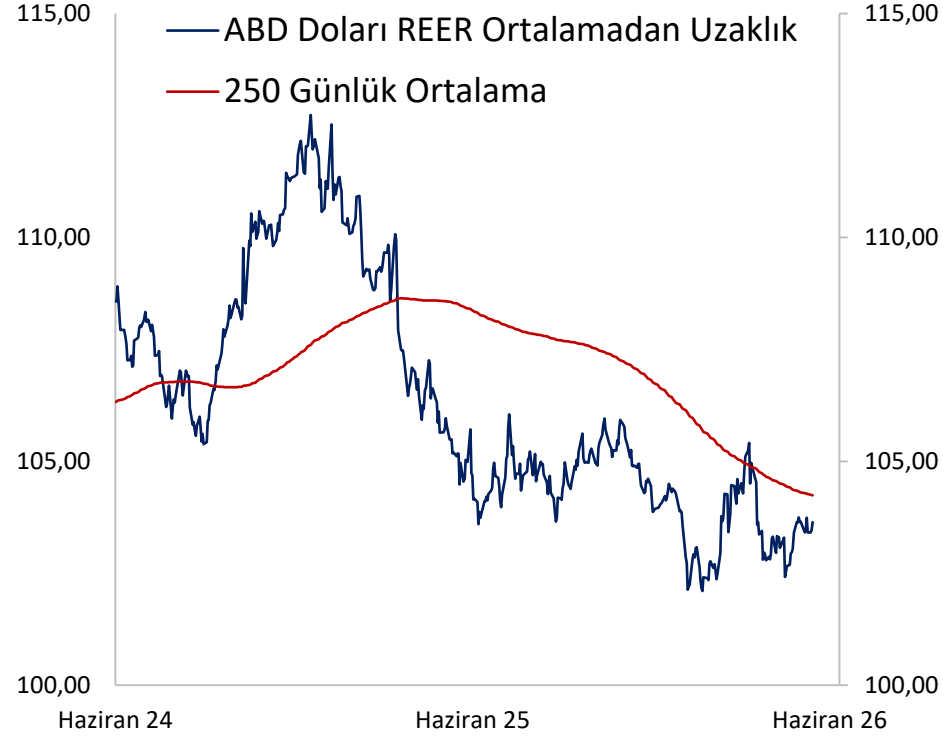
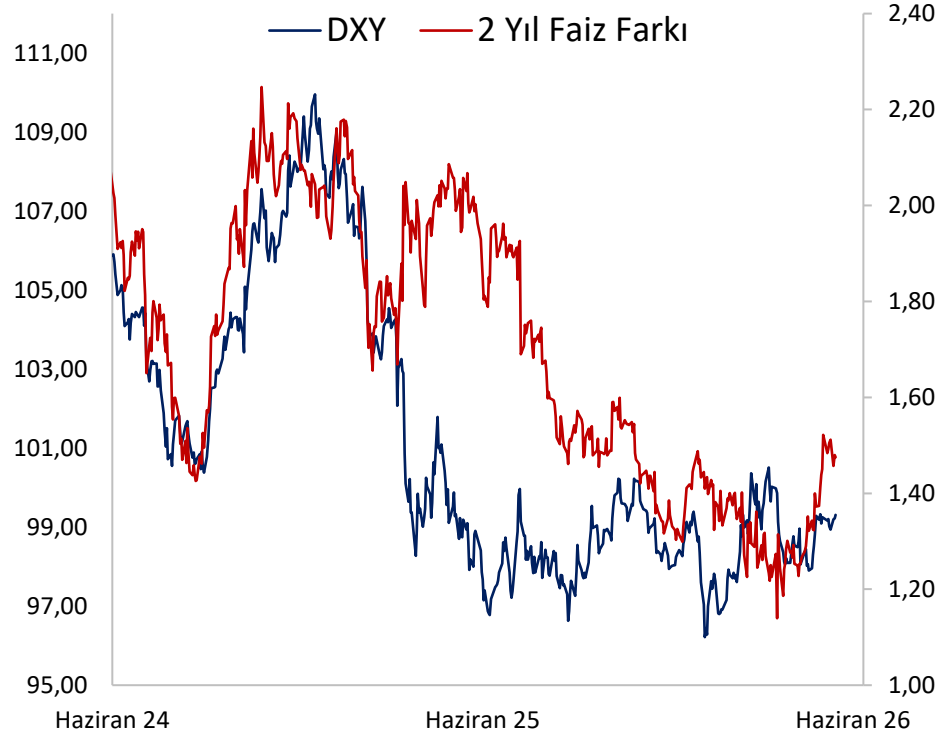
Kaynak: Bloomberg

Fed Faiz Değişikliği Fiyatlanmazken AMB Haziran'da Faiz Artışı Bekleniyor



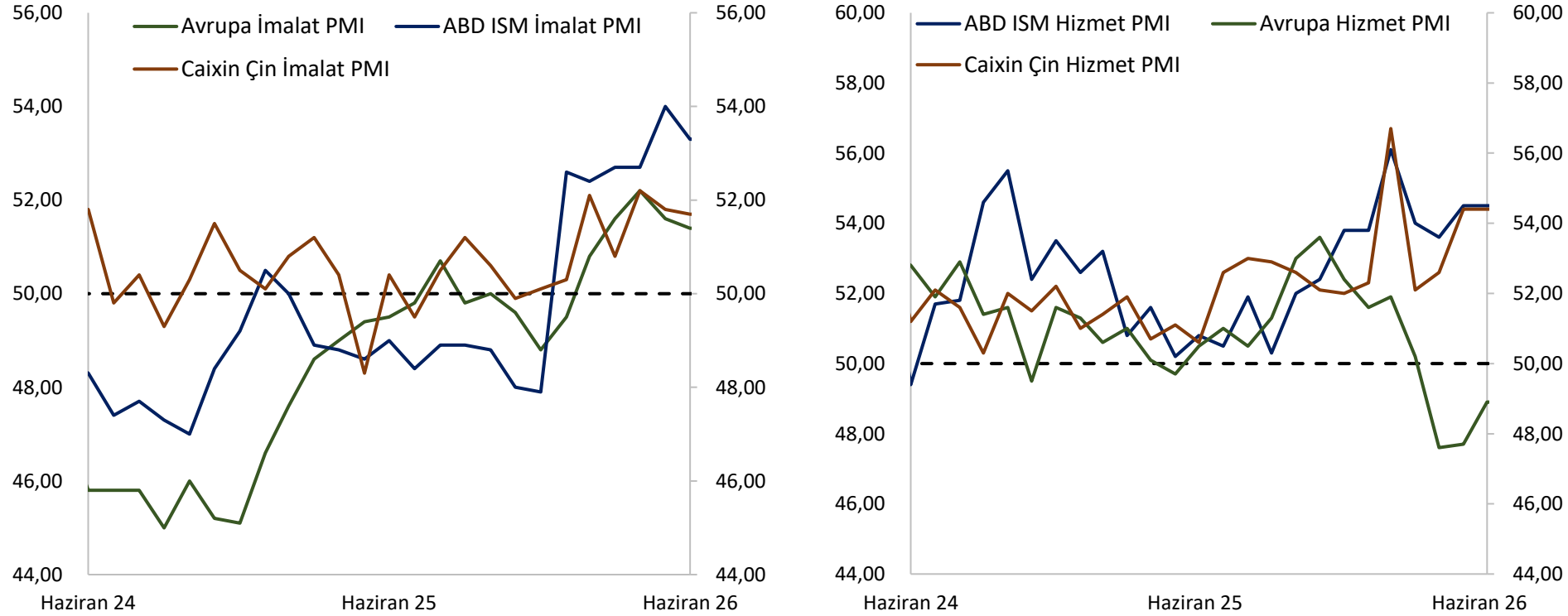
Haziran ayı Fed toplantısında yeni başkan Kevin Warsh'un enflasyonun kalıcılığına yaptığı vurgu piyasalar tarafından şahin bir ton olarak algılandı ve faiz artırım beklentilerini yükseltti. Haziran ayına girerken 1 tam faiz artırım yıl sonuna fiyatlanırken temmuz ayına girerken ekim toplantısına gerileyerek daha sıkı bir patikaya işaret etti.

Dolar Endeksi Tahvil Faizlerinden Güç Buldu



Enflasyon beklentilerindeki düşüşe rağmen ABD 2 yıllık tahvil faizinde yükseliş öne çıktı. Gelişmiş ülkelere kıyasla faiz farkı da ABD lehine açılmış oldu. 2 yıllık faiz farkının artması, ABD tahvillerini görece daha cazip hale getirerek yatırımcıları dolar varlıklara yönlendirdi ve bu da dolar endeksindeki değerlenmeyi destekledi. Öte yandan doların reel değerinin hâlâ 250 günlük ortalamasının altında seyretmesi, mevcut değerlenmenin daha çok faiz beklentileri kaynaklı olduğunu; yapısal ve güçlü bir dolar trendinden ziyade Fed fiyatlamalarıyla desteklenen bir toparlanma niteliği taşıdığını gösteriyor. Enflasyon beklentilerine paralel bir tahvil faiz düşüşü yaşarsak dolar aleyhine bir fiyatlamaya da görebiliriz.

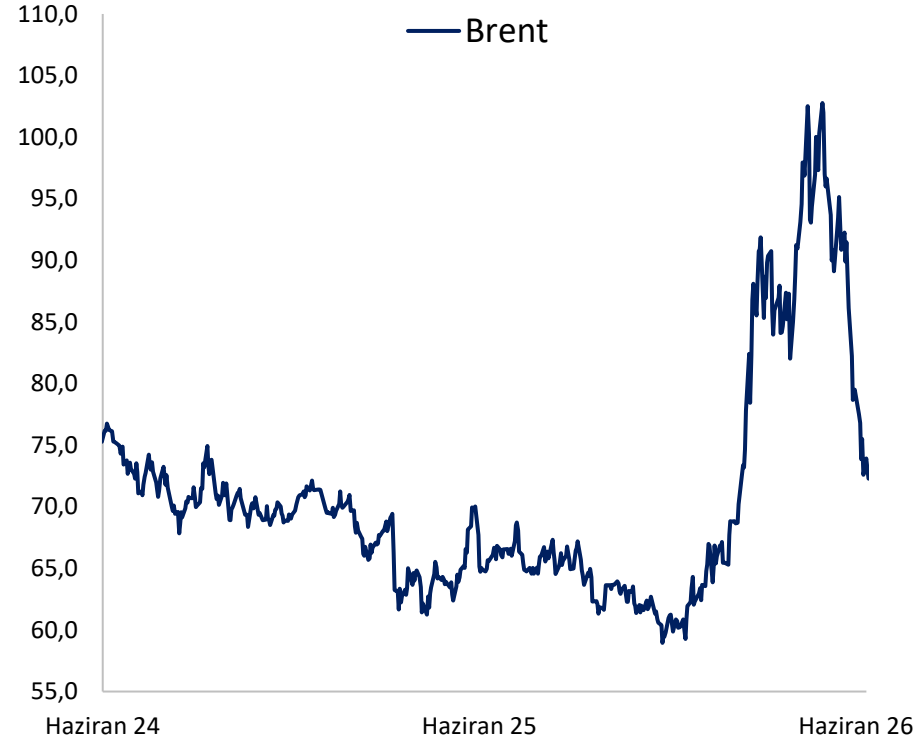
PMI'larda ABD Güçlü Kalmaya Devam Ediyor



Küresel imalat sektöründe büyüme sürse de hız kesiyor. ABD'de İSM imalat PMI haziranda 53,3'e, Euro Bölgesi PMI ise 51,4'e geriledi. Her iki veri de 50 eşığının üzerinde kalarak büyümeye işaret etse de küresel sanayide ivme kaybının sürdüğünü gösteriyor. ABD özelinde Haziran ayında yeni siparişlerdeki büyüme olumlu. Buna karşın imalat sektöründeki enflasyonist baskı sınırlı da olsa gerilemiş durumda. Euro Bölgesi'nde ise girdi maliyetlerindeki gerilemeyi pozitif okuyoruz. Büyüme anlamında da alt endeksler destekleyici görülmekte.

Kaynak: Bloomberg

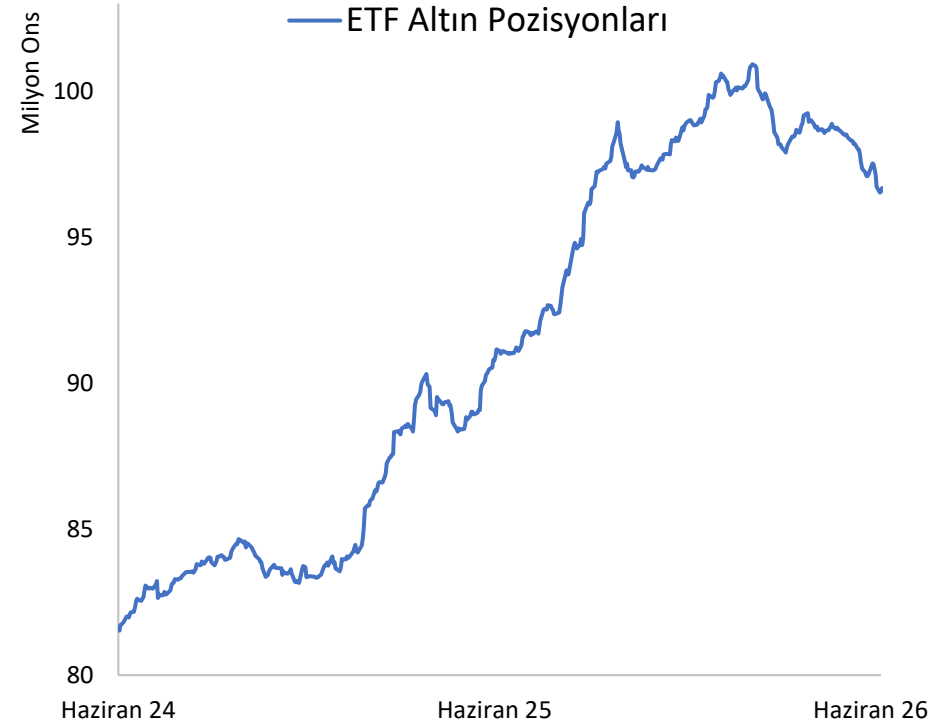
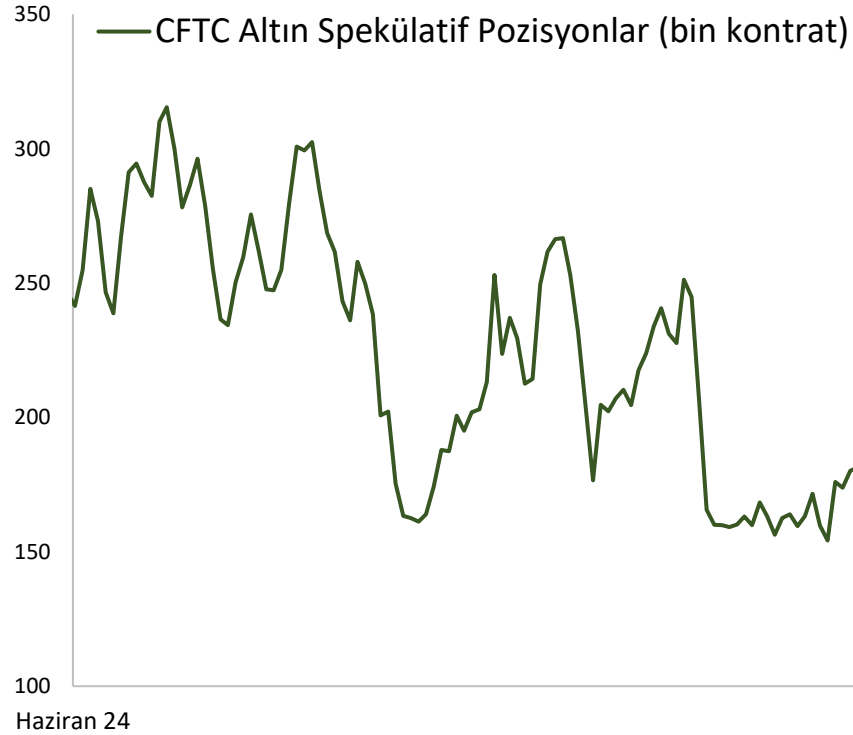
Brent Petrolde Savaş Öncesi Seviyelerde – Altında Dip Arayışı Var



OPEC'teki yüksek arz açığına rağmen -2025 sonuna göre şu anda üretimde 10 milyon varil / gün düzeyinde düşüş söz konusu- Brent petrol fiyatı savaş öncesi seviyeler olan 70 dolara kadar geriledi. Başta ons altın ve değerli metallerdeki baskı ise sürmekte. Kısa vadede altın – petrol arasındaki korelasyonu kopuk takip ettik. Bunun nedenini ise küresel merkez bankalarının şahin söylemlerine bağlıyoruz.

Kaynak: Bloomberg

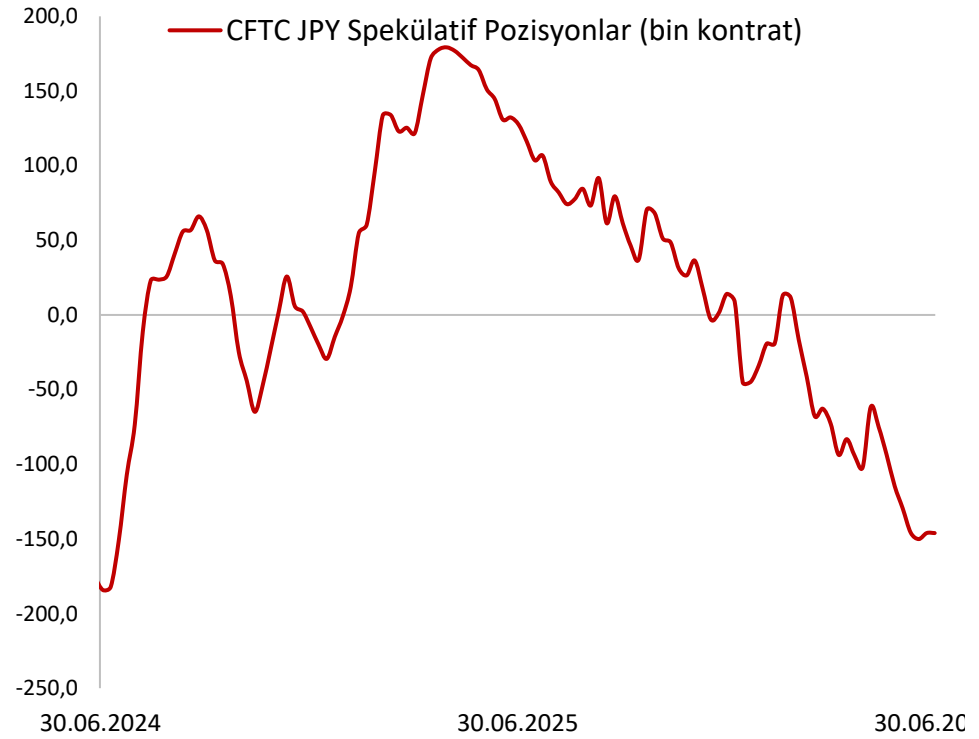
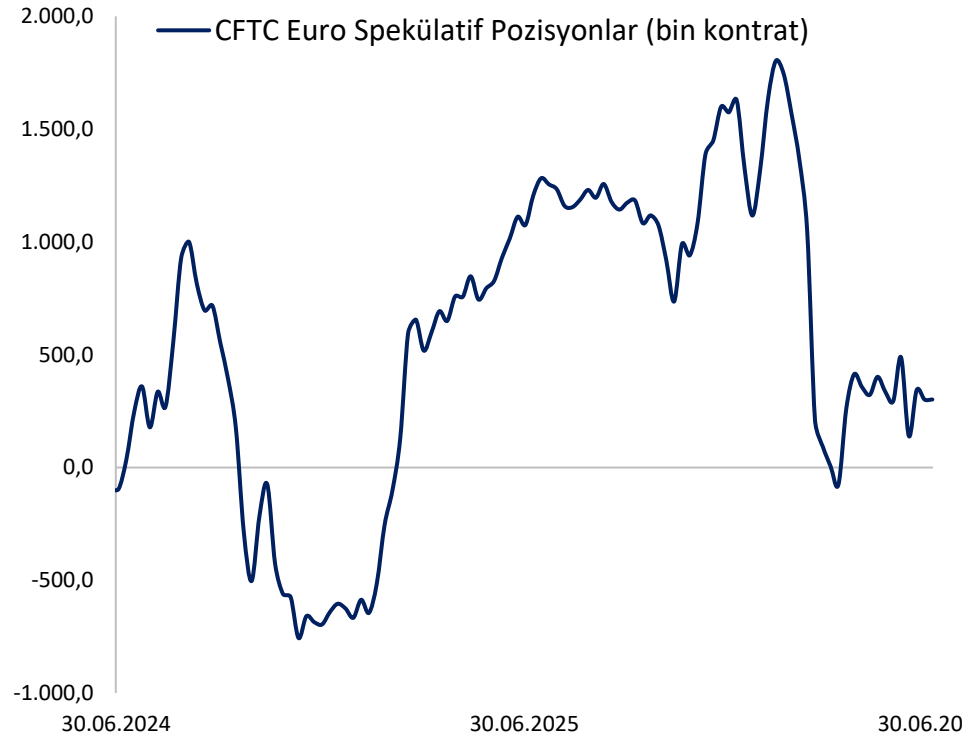
Altın Vadeli Kontratlarında Sınırlı Talep – ETF’lerden Çıkış Sürüyor



CFTC verilerinde altın vadeli kontratta net uzun pozisyonların sınırlı da olsa artması, altında yatırımcı ilgisinin güçlenebileceğine işaret ediyor. Buna ek olarak, OTM call opsiyon talebindeki yükseliş ve ABD’nin altın rezervlerini piyasa fiyatından yeniden değerleyebileceğine yönelik spekülasyonlar, altında yukarı yönlü opsiyonel katalizörlerin canlı kaldığını gösteriyor. Öte yandan altın ETF’lerinden çıkışların sürmesi altında hala katalizörlerle beraber temkinli havayı da canlı tutuyor.

Kaynak: Bloomberg

Spekülatif Pozisyonlanmalar Yenin Değersizleşeceğine İşaret Ediyor



Euro özelinde spekülatif pozisyonlarda yatay görünüm sürmekte. Bu da kurumsal talebin henüz Euro'da oluşmadığına işaret ediyor. Güçlü Dolar teması kısa vadede korunurken JPY cephesinde ise ana endişe enflasyon ve tahviller üzerinden şekillenmeyi sürdürüyor. JPY'de net short pozisyon büyüklüğü son iki yılın en yüksek seviyesine yakın seyrediyor.

Yurt İçi Piyasalar

Varlık Getirisi

Hisse Senetleri	12/31/2025	3/31/2026	4/30/2026	5/26/2026	6/23/2026	6/30/2026	2025	YoY	YBB	Nisan	Mayıs	Haziran
BIST 100	11 262	12 791	14 443	13 663	14 540	14 122	15%	42%	25,4%	12,9%	-5,4%	6,4%
BIST 30	12 224	14 518	16 601	15 494	16 819	16 340	14%	46%	33,7%	14,3%	-6,7%	8,6%
BIST Banka	16 540	15 469	16 950	15 500	18 717	17 967	14%	17%	8,6%	9,6%	-8,6%	20,8%
BIST Sigorta	68 993	75 603	80 617	75 007	77 157	75 184	4%	32%	9,0%	6,6%	-7,0%	2,9%
BIST Sınai	14 013	16 218	18 207	18 085	18 028	17 705	7%	43%	26,3%	12,3%	-0,7%	-0,3%
BIST Holding	12 962	12 531	13 603	13 145	13 855	14 114	45%	53%	8,9%	8,6%	-3,4%	5,4%
BIST GYO	5 761	6 410	7 043	6 612	6 932	6 720	61%	55%	16,6%	9,9%	-6,1%	4,8%
BIST Kimya	12 791	15 814	17 612	15 827	15 028	14 828	11%	41%	15,9%	11,4%	-10,1%	-5,0%
BIST Gıda ve İçecek	12 458	14 129	15 642	16 150	16 426	16 627	8%	57%	33,5%	10,7%	3,3%	1,7%
BIST Elektrik	661	740	822	833	804	791	29%	52%	19,6%	11,1%	1,3%	-3,4%
BIST Teknoloji	28 711	39 061	49 574	47 145	49 602	46 071	106%	118%	60,5%	26,9%	-4,9%	5,2%
BIST İletişim	2 460	2 727	2 894	2 658	2 863	2 790	6%	11%	13,4%	6,1%	-8,2%	7,7%
BIST Ulaştırma	34 500	36 159	38 011	36 471	39 335	38 509	2%	6%	11,6%	5,1%	-4,1%	7,9%
BIST 100-30	20 567	20 819	22 678	22 287	22 414	21 755	16%	31%	5,8%	8,9%	-1,7%	0,6%
BIST Temettü - Tüm	12 461	14 435	16 155	15 454	16 075	15 498	16%	43%	24,4%	11,9%	-4,3%	4,0%

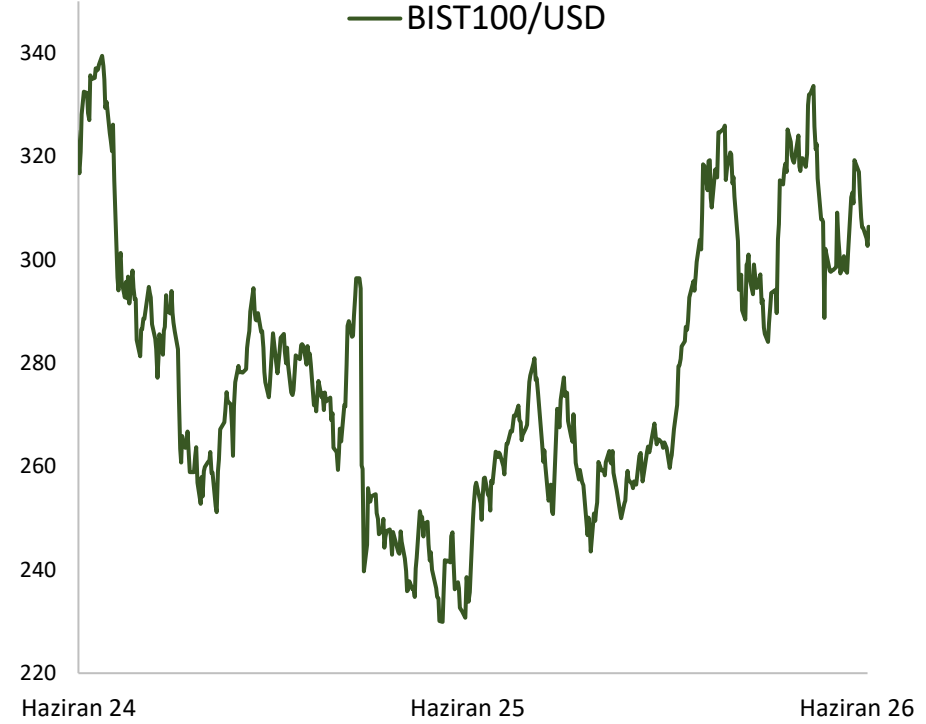
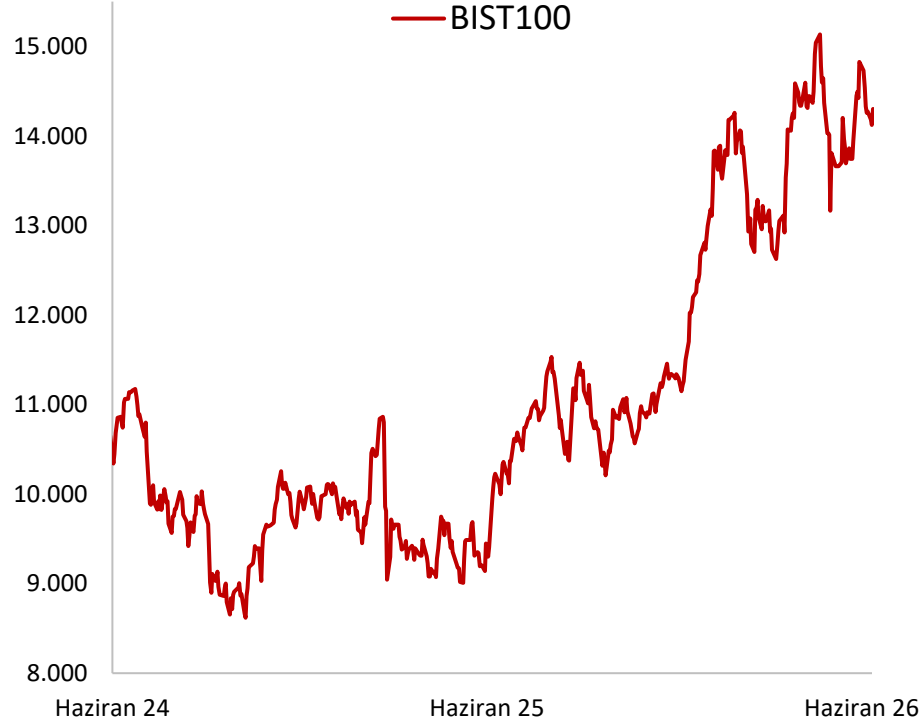
Kaynak: Bloomberg

Varlık Getirisi

FX & Emtia	12/31/2025	3/31/2026	4/30/2026	5/26/2026	6/23/2026	6/30/2026	2025	YoY	YBB	Nisan	Mayıs	Haziran	1-Haftalık
USDTRY	43,0	44,5	45,2	45,9	46,5	46,7	21%	17%	8,6%	1,6%	1,5%	1,3%	0,39%
EURTRY	50,5	51,4	53,0	53,4	52,9	53,3	38%	14%	5,5%	3,2%	0,6%	-0,8%	0,74%
Ons Altın / TL	185 951,7	207 732,7	209 049,1	206 849,3	191 218,0	187 084,5	100%	42%	0,6%	0,6%	-1,1%	-7,6%	-2,16%
Ons Gümüş / TL	3 084,9	3 344,4	3 335,4	3 531,2	2 863,7	2 735,7	202%	90%	-11,3%	-0,3%	5,9%	-18,9%	-4,47%
Repo Getiri	12/31/2025	3/31/2026	4/30/2026	5/26/2026	6/23/2026	6/30/2026	2025	YoY	YBB	Nisan	Mayıs	Haziran	1-Haftalık
TL Ref Getiri	5 122,8	5 621,0	5 827,5	6 008,8	6 162,0	6 209,4	0,55	0,49	0,21	0,04	0,03	0,03	0,01
Katılım TL Ref Getiri	3 173,0	3 479,5	3 606,2	3 718,1	3 812,7	3 842,0	0,54	0,49	0,21	0,04	0,03	0,03	0,01
Faizler	12/31/2025	3/31/2026	4/30/2026	5/26/2026	6/23/2026	6/30/2026	2025	YoY	YBB	Nisan	Mayıs	Haziran	1-Haftalık
TR 10Y Tahvil	29,0	33,5	33,9	35,7	33,5	33,2	-0,08	2,24	1,15	0,35	1,76	-2,20	0,99
TR 5Y Tahvil	33,3	38,9	37,3	39,4	37,7	37,3	0,18	1,82	1,12	-1,59	2,03	-1,62	0,99
TR 2Y Tahvil	36,8	42,1	41,2	43,7	41,1	40,2	-3,72	-0,33	1,09	-0,83	2,52	-2,61	0,98
TR 10Y Tahvil BE*	22,8	28,1	27,6	29,3	26,5	26,0	-1,10	0,97	1,14	-0,47	1,63	-2,75	0,98
TR 5Y Tahvil BE*	26,9	33,2	30,8	32,7	30,5	29,9	-1,37	0,59	1,11	-2,36	1,88	-2,20	0,98
TR 2Y Tahvil BE*	30,2	36,2	34,6	36,9	33,7	32,6	1,08	-1,35	1,08	-1,65	2,34	-3,16	0,97
TR 10Y Eurobond	6,4	7,6	7,2	7,3	7,1	7,0	-0,97	-0,38	1,08	-0,35	0,10	-0,26	0,99
TR 5Y Eurobond	5,5	6,9	6,6	6,7	6,5	6,4	-1,23	-0,12	1,17	-0,32	0,11	-0,21	0,98
TR 2Y Eurobond	4,3	6,0	5,6	5,8	5,7	5,7	-1,14	0,01	1,31	-0,42	0,24	-0,15	1,01
TR 5Y CDS	204,2	304,6	248,2	249,9	224,0	221,1	-58,47	-68,46	1,08	-56,35	1,67	-25,85	0,99

Kaynak: Bloomberg

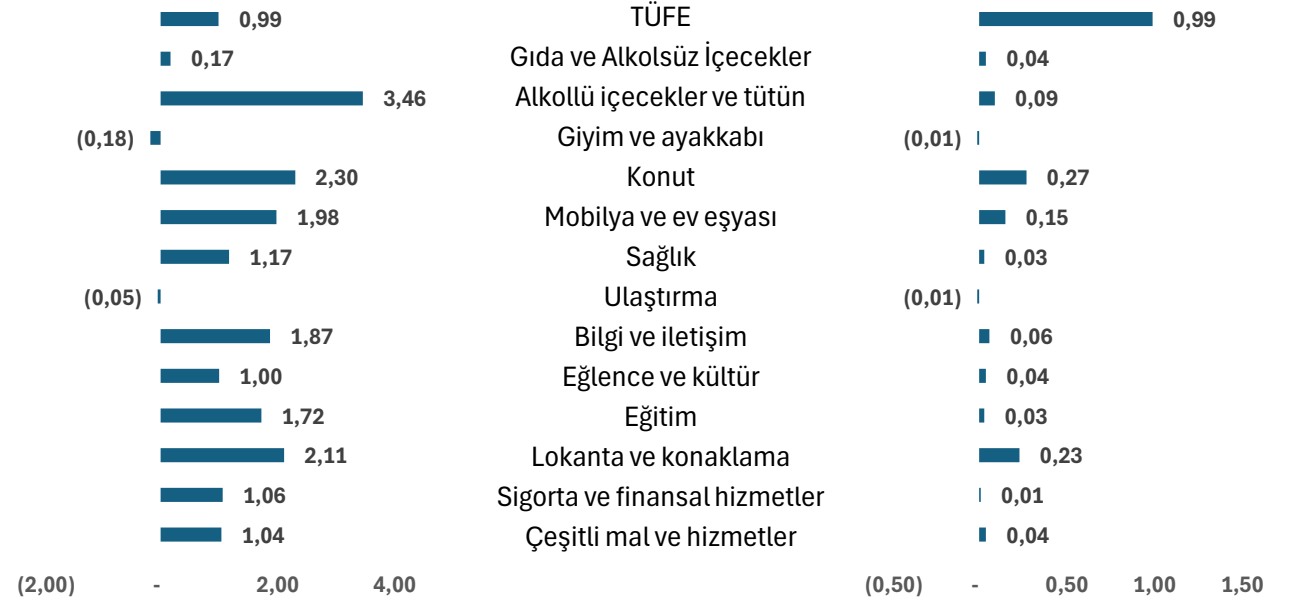
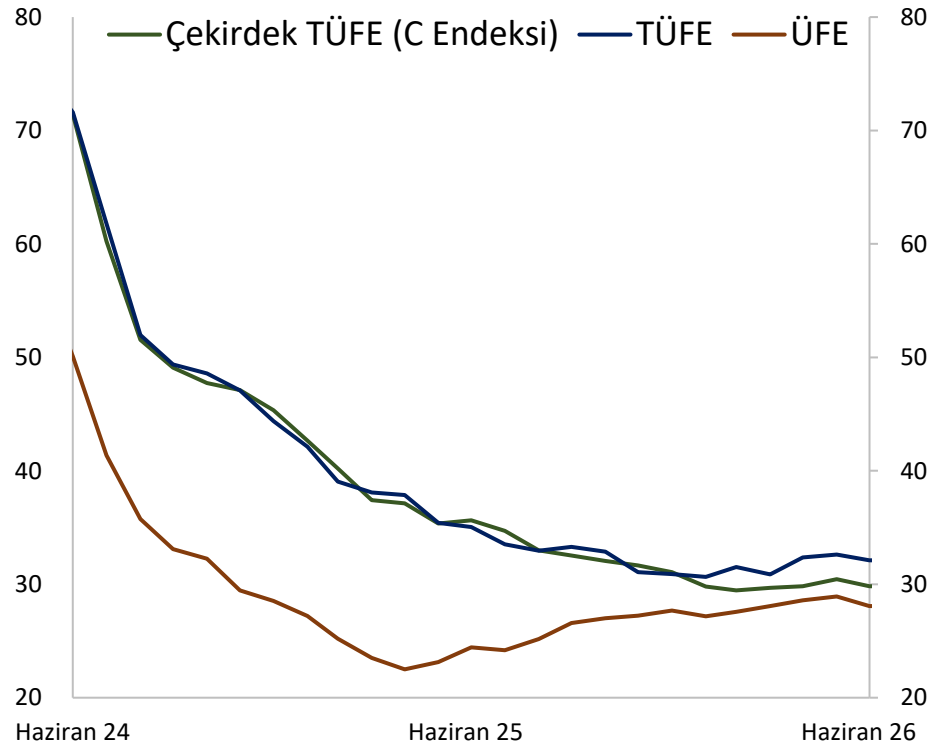
BIST100 Pozitif Ayrıştı



Petrol fiyatlarındaki düşüşün enerji ithalatçısı konumundaki Türkiye'yi görece olumlu etkilemesi, güçlü tarım üretimiyle gıda enflasyonunda düşüş eğiliminin belirginleşmesi ve yaz aylarında turizm kaynaklı döviz girişlerinin artması, TCMB'nin elini rahatlatan unsurlar olarak öne çıktı. Faiz indirimi patikasına ilişkin belirsizliklerin azalması da endeksleri desteklerken BIST diğer gelişen ülkelere kıyasla pozitif ayrıştı. Bu görünüm, güçlü dolara rağmen endeksin dolar bazında aylık %1,6 getiri sağlamasına olanak tanıdı.

Kaynak: Bloomberg

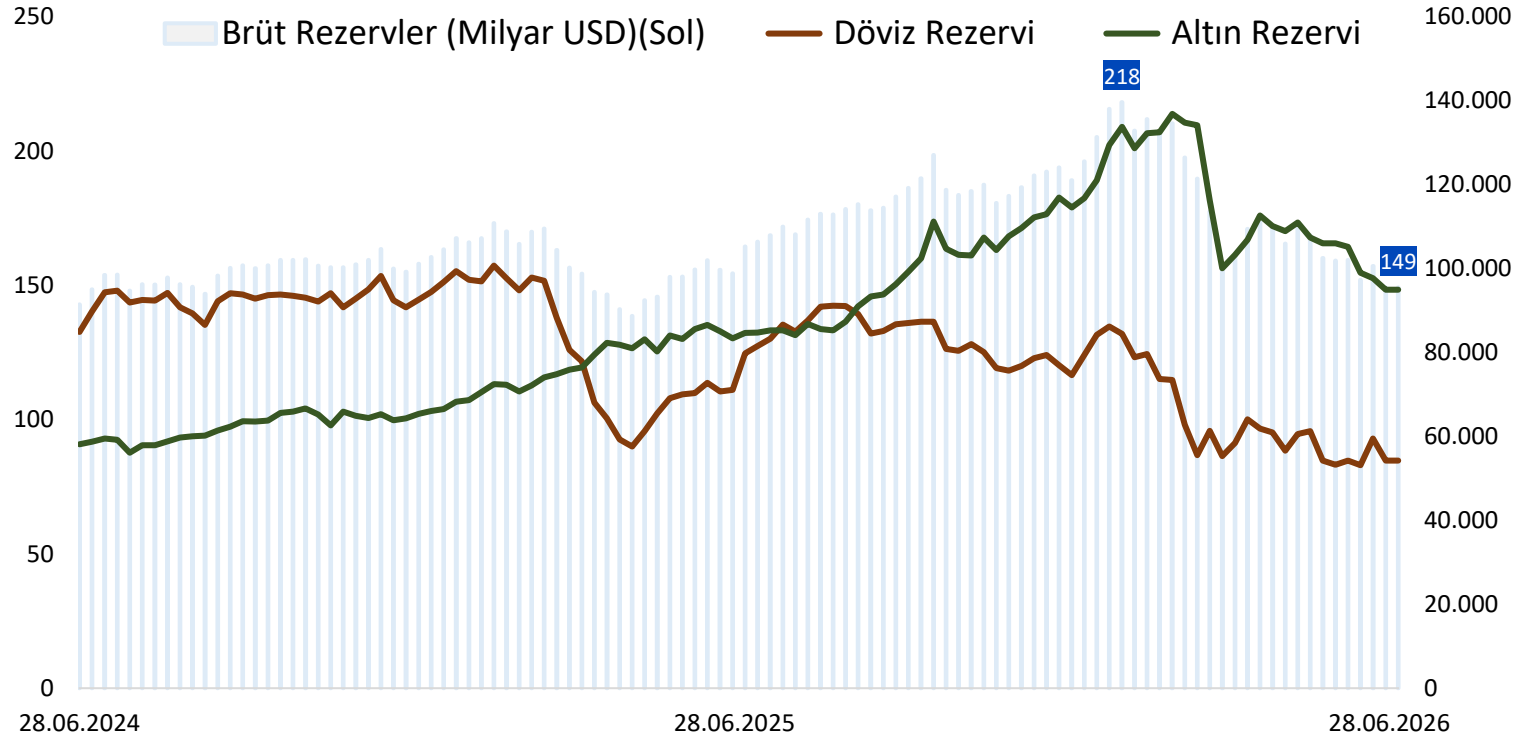
Haziran Enflasyon Beklentilerle Paralel Geldi



Haziran ayı enflasyonu manşette beklentilere paralel gelirken çekirdek enflasyonda aylık eğilim manşetin üzerinde kalmayı sürdürüyor ve aylık C endeksindeki yükseliş %1,46 düzeyinde. Konut (barınma) tarafı manşet enflasyonu yukarı taşıırken lokanta ve oteller alt endeksindeki yüksek eğilim hizmet enflasyonda katılığın sürdüğüne işaret ediyor. Veriyi aylık eğilim açısından olumlu okuyoruz. Yıllık enflasyondaki sınırlı gerilemeyi ise sınırlı olumlu yorumluyoruz.

Kaynak: TÜİK

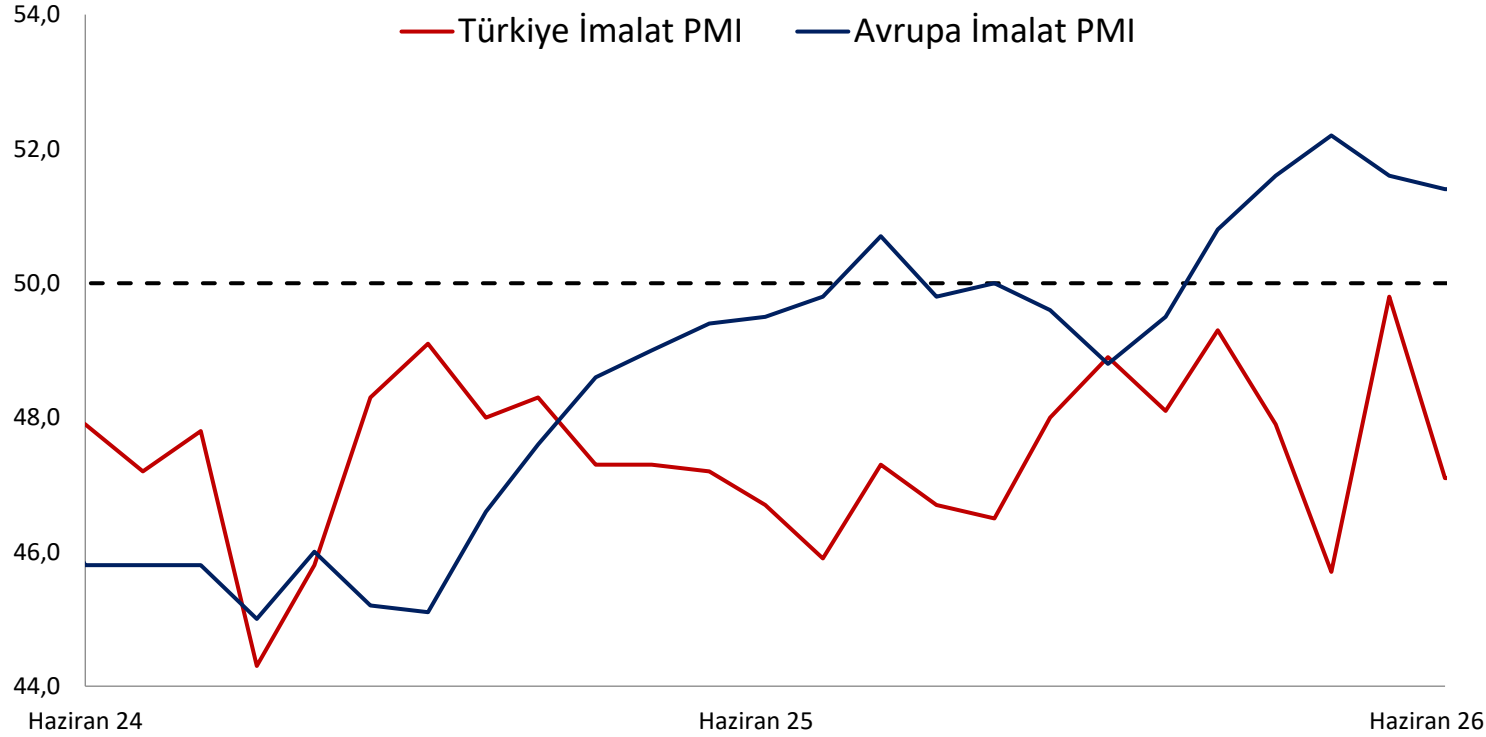
Rezervlerde Sınırlı Kayıp Oldu



Savaş sonrası dönemde brüt rezervlerdeki gerileme sürerken altın fiyatlarındaki düşüşün de etkisiyle rezerv kompozisyonu altın aleyhine gelişmekte. Döviz rezervlerinde son haftalarda nispeten yatay bir görünüm söz konusu.

TCMB verilerine göre Haziran ayının son haftasında brüt rezervler 149,2 milyar dolara gerilerken swap hariç net rezervler 28,0 milyar dolara geriledi. Savaş öncesinde brüt rezervlerin yaklaşık 220 milyar dolar olduğunu hatırlatabiliriz.

İmalat PMI Haziran Ayında Eşik Seviyesinden Geri Düştü

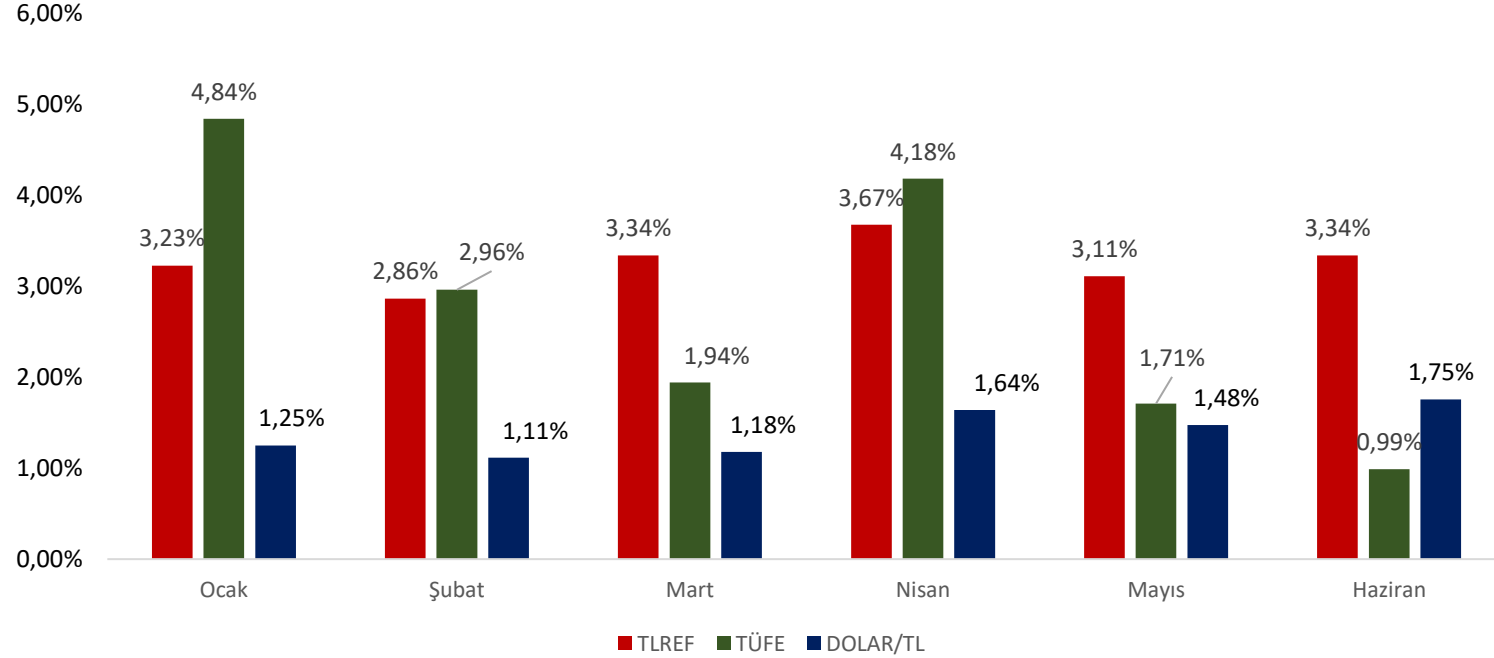


İSO imalat PMI haziranda 49,8'den 47,1'e gerileyerek son 14 ayın en düşük seviyesine indi. Zayıflığın arkasında Orta Doğu kaynaklı belirsizlik ve yeni siparişlerdeki daralma var. Buna karşılık girdi ve nihai ürün fiyatlarındaki artış hızının yavaşlaması dezenflasyon görünümünü destekliyor.

Kaynak: Bloomberg

TL Getiriler Pozitif Seyrini Sürdürüyor

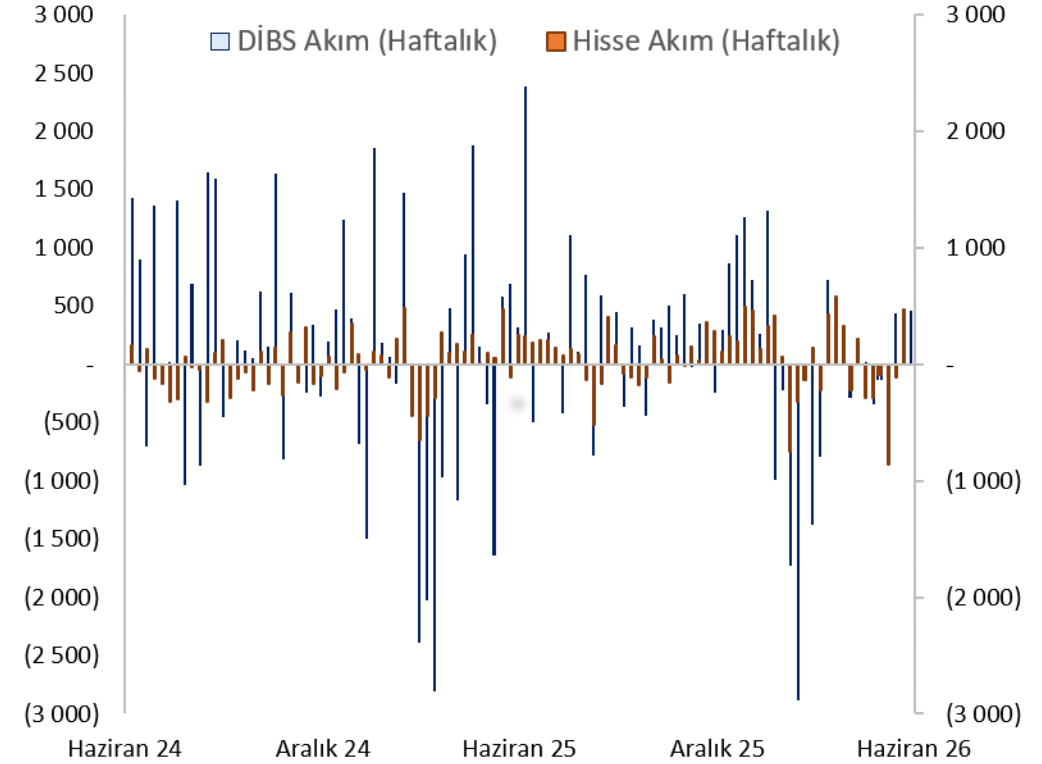
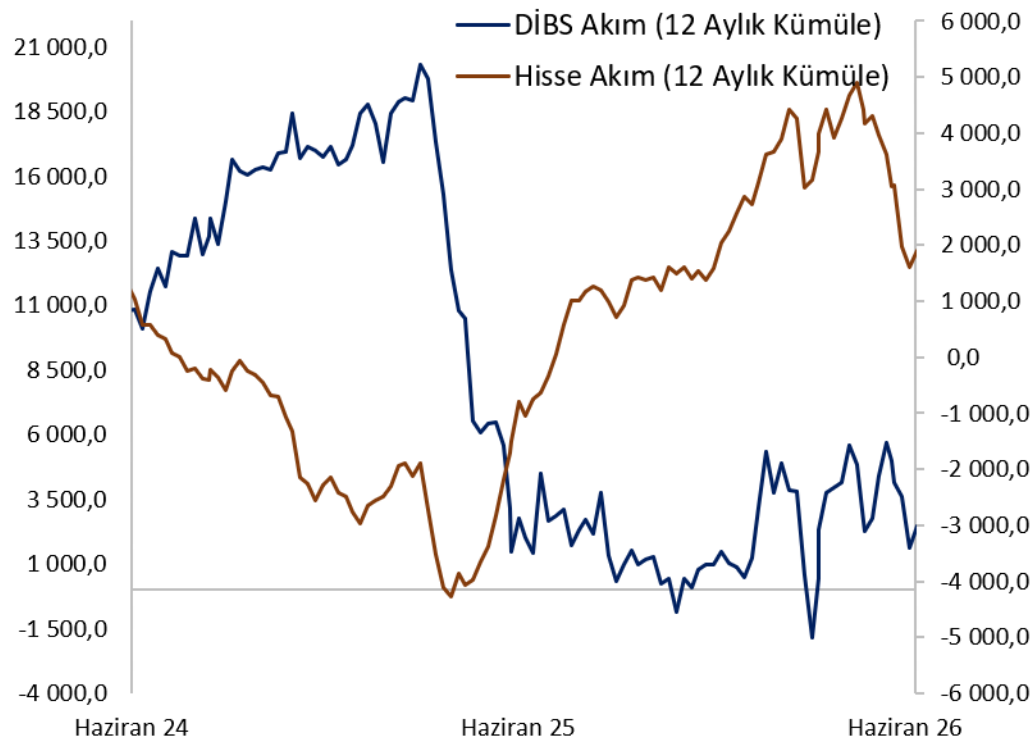
TLREF & Döviz Aylık Getiriler ve Aylık Enflasyon



Haziran ayında TL varlıklar reel getiri sağlarken bu görünümün yüksek faiz oranı ve dezenflasyon süreci ile beraber devam edeceği kanaatindeyiz

Kaynak: TCMB, Bloomberg

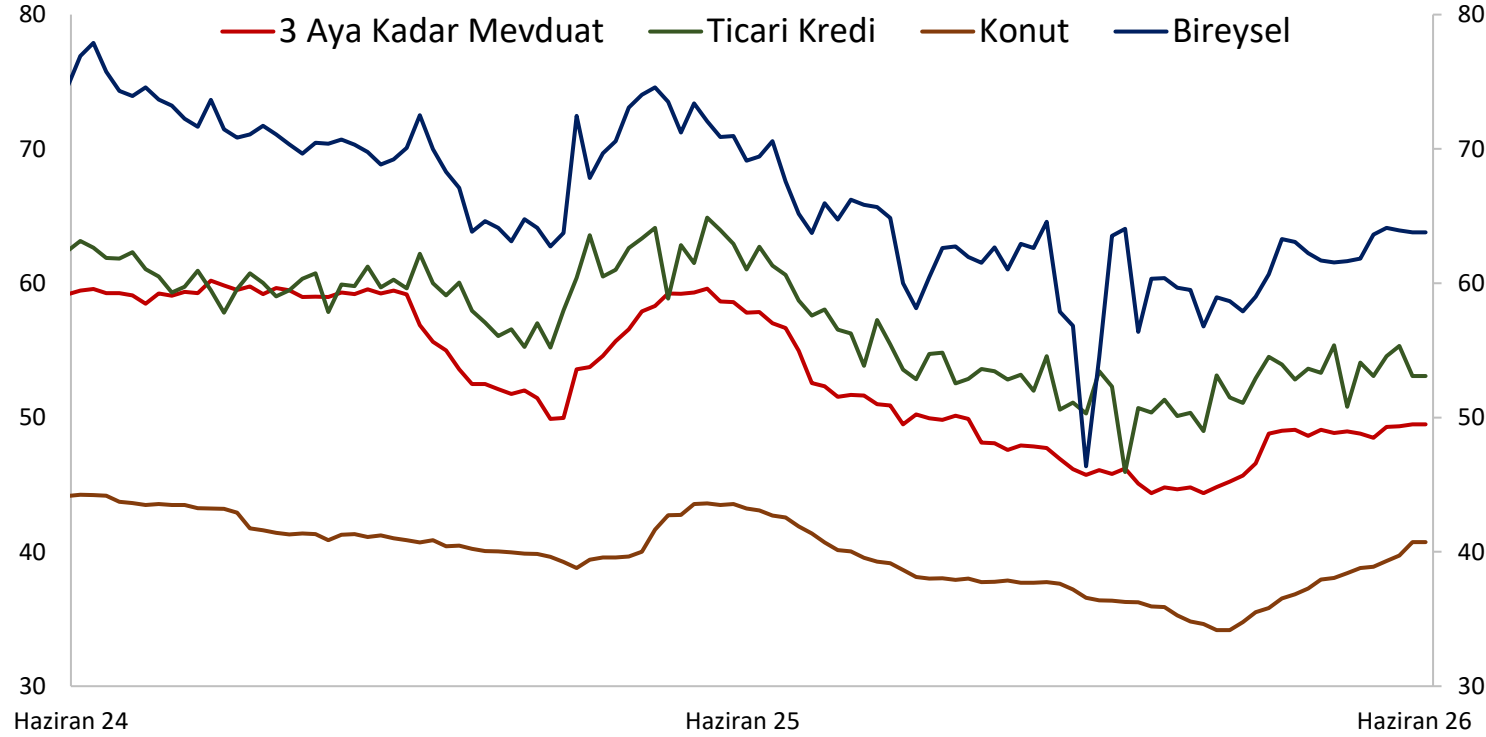
Yurt Dışı Yerleşiklerin Geri Dönüşü Tahvilden Başladı



Dönem	DİBS	Hisse Senedi
6/26/2026	448,3	203,3
6/19/2026	341,0	465,7
6/12/2026	429,3	(117,8)
6/5/2026	(279,6)	(856,9)
Haziran Toplam (mln usd)	939,0	(305,7)

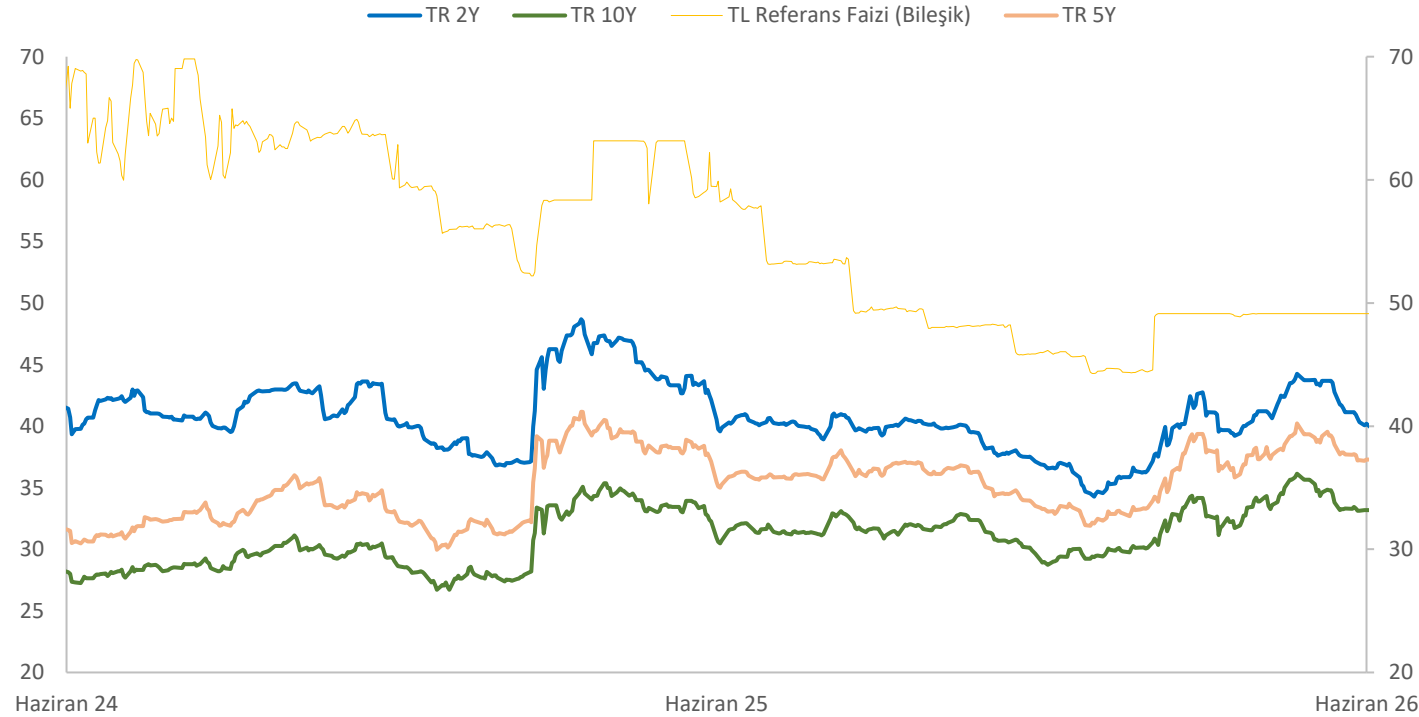
Kaynak: Bloomberg

Haziran Ayındaki İyimserlik Kredilere Yansımadı



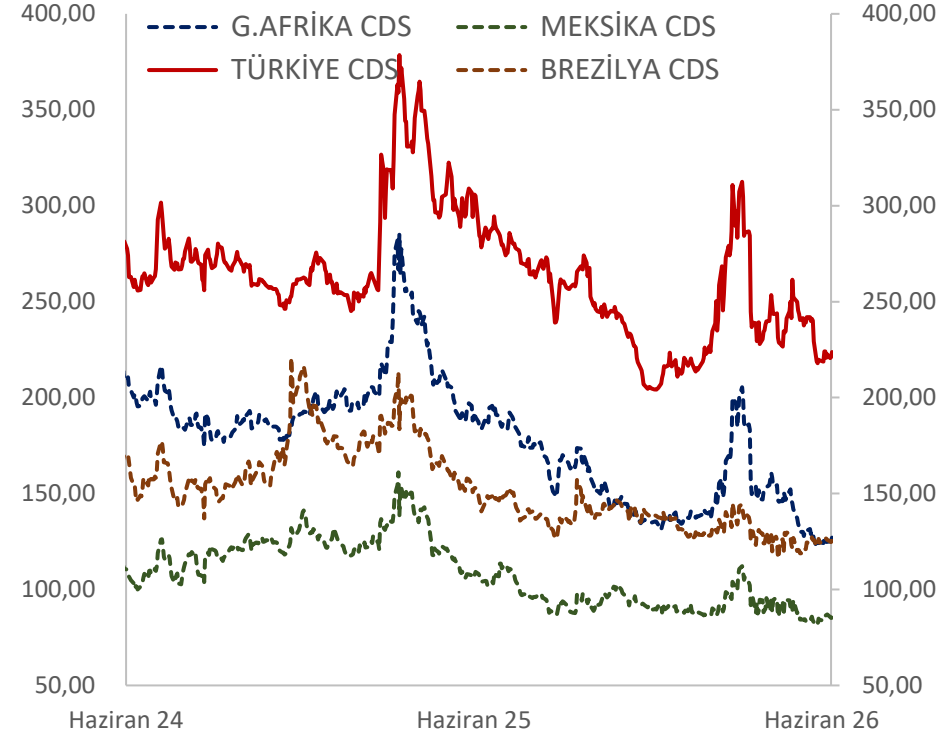
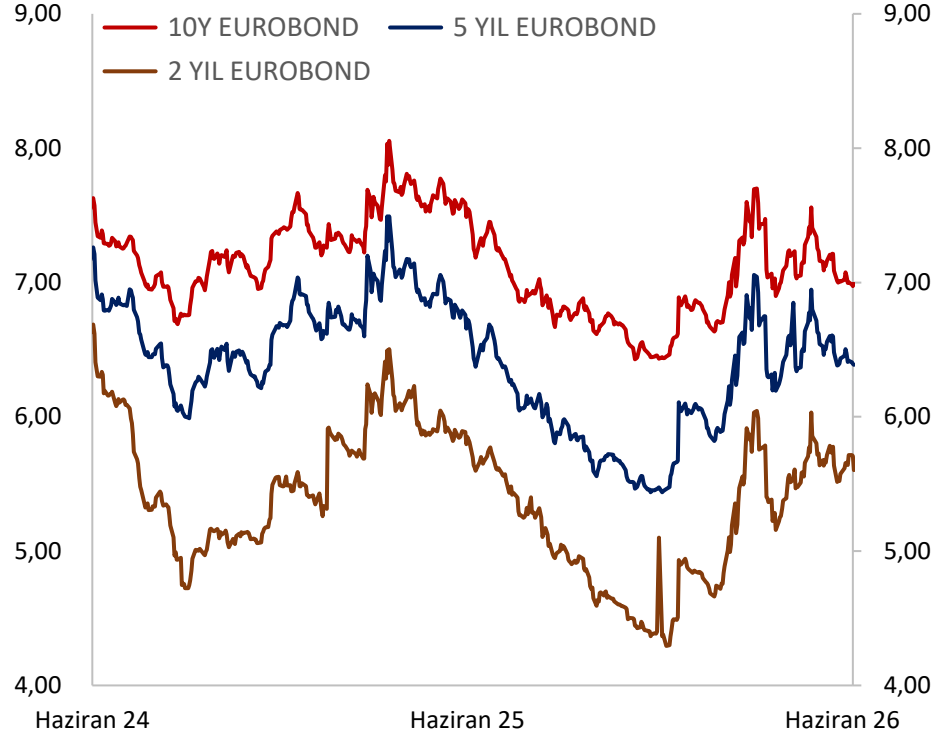
Haziran ayında risk iştahındaki iyileşmeye rağmen kredi faizlerinde belirgin bir gevşeme görülmedi. Ticari ve bireysel kredi faizleri yüksek seviyelerini korurken konut kredilerindeki sınırlı yükseliş dikkat çekti. Mevduat faizlerinde ise dip seviyelerden toparlanma devam ederek kredi kanallarındaki sıkılığın korunduğuna işaret etti.

Tahvil Faizleri Düştü



Savaşta ki ılımla ve enflasyona dair beklentilerin iyileşmesiyle tahvillerde alımlı bir ay oldu ve referans faizle uzaklığı arttı. İki yıllık gösterge tahvil faizi yaklaşık iki buçuk ay sonra yeniden %40'ın altına indi. Bu yıl için faiz artımdansa faiz indirimi tekrar masaya kondu gibi gözüküyor.

Türkiye 5 Yıllık CDS Savaş Öncesi Seviyelere İndi



Jeopolitik gerilimlerin azalmasıyla ülke risk primi olan CDS 221 baz puana geriledi. Bu doğrultuda, 5 ve 10 yıllık eurobondlara alış gelirken 2 yıllıklarda hafif satış gelmesi yakın vadede yabancıların temkinli olmaya devam ettiğini gösteriyor.

Kurum Görüşleri

Varlıklar	Olumsuz	Sınırlı Olumsuz	Nötr	Sınırlı Olumlu	Olumlu
Yurt İçi Hisse Senetleri					✓
Yurt Dışı Hisse Senetleri				✓	
Eurobond					✓
ABD Tahvilleri				✓	
Altın					✓
Döviz Mevduat			✓		
5-10 Yıl DİBS				→ ✓	
2-5 Yıl DİBS					→ ✓
Özel Sektör TL Tahvilleri				✓	
TL Para Piyasası					✓

Fon Önerileri

Faizli

Fon	İsim	Temkinli	Dengeli	Atak	Agresif
HGM	HEDEF PORTFÖY İKİNCİ HİSSE SENEDİ FONU (HİSSE SENEDİ YOĞUN FON)	0	15	30	40
HAM	HEDEF PORTFÖY ALTIN KATILIM FONU	10	15	25	35
HVK	HEDEF PORTFÖY BİRİNCİ BORÇLANMA ARAÇLARI (TL) FONU	10	10	10	0
HTJ	HEDEF PORTFÖY TEKNOLOJİ DEĞİŞKEN FONU	0	0	10	15
HKJ	HEDEF PORTFÖY PARA PİYASASI SERBEST FON	80	60	25	10
TOPLAM		100	100	100	100

Faizsiz

Fon	İsim	Temkinli	Dengeli	Atak	Agresif
HFI	HEDEF PORTFÖY İKİNCİ KATILIM HİSSE SENEDİ SERBEST FON	0	15	35	50
HAM	HEDEF PORTFÖY ALTIN KATILIM FONU	5	15	30	40
HCV	HEDEF PORTFÖY ATAK ÇOKLU VARLIK KATILIM FONU	10	10	10	0
HPH	HEDEF PORTFÖY PARA PİYASASI KATILIM FONU	85	60	25	10
TOPLAM		100	100	100	100

HEDEF PORTFÖY YÖNETİMİ ARAŞTIRMA BİRİMİ

Kıvanç Manzanoğlu, 0212 970 85 38
Dr. Vahap Taştan 0212 970 85 70
Aleyna Derelioğlu, 0212 970 85 64

kivanc.manzakoglu@hedefportfoy.com.tr
vahap.tastan@hedefportfoy.com.tr
aleyna.derelioglu@hedefportfoy.com.tr

YASAL UYARI: Yatırım fonlarının geçmiş dönemlere ilişkin getirileri, gelecek dönem getirileri için gösterge değildir.

Bu rapor, Hedef Portföy Yönetimi A.Ş.'nin yöneticisi olduğu yatırım fonları hakkında bilgilendirmek amacı ile hazırlanmıştır. Belli bir getirinin sağlanmasına yönelik olarak verilmemekte olup, belirli bir sermaye piyasası aracına yatırım yapılması niteliği taşımamaktadır, ayrıca alım/satıma ilişkin bir tavsiye olarak yorumlanmamalıdır. Hiçbir şekilde yönlendirici nitelikte olmayan bu içeriğin, müşterilerin ve diğer yatırımcıların alım/satım kararlarını destekleyebilecek yeterli bilgileri kapsamayabileceği dikkate alınmalıdır.

Bu raporda yer alan her türlü bilgi, veri, istatistiki şekil, grafik ve bilgiler, mevcut piyasa koşulları çerçevesinde Hedef Portföy Yönetimi A.Ş. tarafından objektif ve güvenilir olduğuna inanılan ve kamunun erişimine açık bilgi kaynaklarından ve/veya veri dağıtım şirketlerinden elde edilerek derlenmiştir. Bu doğrultuda, söz konusu verilerdeki hata, güncellemeler, gecikmeler veya eksikliklerden dolayı Hedef Portföy Yönetimi A.Ş.'nin ve çalışanlarının ve ortaklarının hiçbir sorumluluğu bulunmamaktadır. Burada yer alan fiyatlar, veriler ve bilgilerin tam ve doğru olduğu garanti edilemez; içerik, haber verilmeksizin değiştirilebilir.

Paylaşılan bilgiler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Bu nedenle bu raporda yer alan bilgilerdeki hatalardan, eksikliklerden ya da bu bilgilere dayanarak yapılan işlemlerden, yorum ve bilgilerin kullanılmasından doğacak her türlü maddi/manevi zararlardan ve her ne şekilde olursa olsun üçüncü kişilerin uğrayabileceği her türlü doğrudan ve/veya dolaylı zararlardan dolayı Hedef Portföy Yönetimi A.Ş. ile bağlı kuruluşları, çalışanları, yöneticileri ve ortakları sorumlu tutulamaz. Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir.

NOT: Açıklanan dönemsel ve mevduat eşleniği getiriler, bireysel yatırımcılar için gösterge amaçlı olup, fon getirilerinin mevduat ürününün faiz ile karşılaştırılması için yapılan bir hesaplama değildir. Mevduat karşılığı yıllıklandırılmış getiriler $[(\text{Fonun dönem getirisi} \times 365 / (\text{dönem gün sayısı}) \times ((100 - \text{fon stopaj oranı}) / (100 - \text{TL aylık mevduat stopaj oranı} *))]]$ formülü ile hesaplanmaktadır. Fonların ihraç tarihlerine izahnamelerinde yer verilmektedir. (*Mevduat stopaj oranı tüm dönemler için %17,5 olarak alınmıştır.)



Hedef Portföy Yönetimi A.Ş

Adres: Ağaoğlu My Newwork
Barbaros, İhlamur Bv No: 3, 34746 Kat:20
D:217
Ataşehir/İstanbul

Tel: 0212 970 85 70
E-posta: info@hedefportfoy.com.tr
www.hedefportfoy.com.tr



TCMB 2026 Takvimi

	TCMB	Fin İst.	PPK Özeti	Enf. Rap.
Oca.26	22		29	
Şub.26				12
Mar.26	12		18	
Nis.26	22		30	
May.26		22		14
Haz.26	11		18	
Tem.26	23		30	
Ağu.26				13
Eyl.26	10		17	
Eki.26	22		30	
Kas.26		27		12
Ara.26	10		17	

Kaynak: TCMB