

# Portföy x Piyasa | HAFTALIK GÖRÜŞ

## Yurt Dışı Piyasalar

Dünyanın ana gündemi her ne kadar İran – ABD gerilimi ve Hürmüz Boğazı üzerinden yürüse de ABD’de bilanço sezonunu da atlamamak gerekiyor. 2026/1Ç dönemi finansalları gelmeye devam ederken geçtiğimiz hafta itibarıyla S&P 500’deki şirketlerin %63’ü finansal sonuçlarını açıkladı. Genel görünümü önceki çeyreklerle karşılaştırmak gerekirse; şirketlerin %84’ü beklentilerin üzerinde kâr bildirdi ki bu oran son 5 yılda yaklaşık %78’lerde ve ortalamada ABD’de kuvvetli bir bilanço sezonu geçirdiğimizi söyleyebiliriz. Elbette bu tek başına yeterli bir ölçüt değil ve genişletecek olursak da şirket karları analist tahminlerini %20’nin üzerinde aşmış oldu. Bu da geçmiş ortalamaların üzerinde bir finansal performansa işaret ediyor. Muhteşem yedili üzerinden yürütülecek tartışmada ise geçtiğimiz hafta karlarını açıklayan Alphabet, Amazon.com ve Meta karları, endeksin genel ortalamasını yukarı çeken şirketler oldu. Sektör bazında bakarsak da şu anda S&P 500’deki 11 ana sektörün 9’unda yıllık ciro büyümesi kaydedilmiş durumda; kalan iki sektör ise tahmin edilebileceği üzere sağlık hizmetleri ve enerji sektörü oldu. Bu çerçevede S&P 500 endeksi 2026/1Ç dönemi için iyi bir finansal performans gösteriyor diyebiliriz.

ABD’de, Avrupa’da ve Asya’da bir diğer gündem ise yükselen enerji fiyatlarının etkisi oldu. FED’in açıklamalarından yola çıkarsak enflasyona yapılan vurgu artmış durumda. Dahası, FED Başkanı olarak son toplantısını yapan Powell’ın basın toplantısında Komite’de kalacağını açıklaması da FED’de denge açısından önemli. Powell’ın kalması FED’de ayrışma yaratabilir endişesi kısa vadede dolar pozitif okunsa da petrol fiyatları Dolar talebini ve tahvil piyasasını şekillendiren ana etken olmayı sürdürecektir. Avrupa’da ise Hürmüz’de devam eden gerilime rağmen Sentix’in açıkladığı yatırımcı güveni Mayıs ayında Nisan’a göre sınırlı da olsa iyileşme gösterdi. Yine de negatif bölgede ve Euro Bölgesi ile Almanya için hala resesyon sinyali alınıyor. Hatırlatmak gerekirse de Sentix Güven endeksi 2022 yılı itibarıyla sadece iki kez pozitif bölgede kaldı. Özel sektörde imalat sektörü PMI raporu kilit sektörlerde talebin öne çekildiğini gösteriyor ve bu nedenle 52,2 açıklanan PMI’da son 4 yılın zirvesi test edildi. Yine de manşet veriye tepki vermeden önce detaylarda Avrupa’nın hala alarm durumunda olduğunu altını çizelim.

**S&P 500 endeksi geçtiğimiz haftayı %1,46 ve NASDAQ ise %1,31 yükselişe kapattı.**

## Yurt İçi Piyasalar

BİST'te bilanço sezonu devam ederken finansallarını açıklayan yaklaşık 200 şirketin %55'i zarar bildirdi. Küresel risk iştahındaki toparlanma isteğine karşın BİST'te şimdilik yeni bir zirve oluşması zor görülmekte. Yine de 240'lardaki 5 yıllık CDS ve %40'larda seyrini koruyan 2 yıllık tahvil faizi Türkiye tarafında borçlanma araçlarına olan ilginin sıcak kaldığına işaret ediyor. TCMB verilerine göre DİBS'lere üç haftalık yabancı girişi yaklaşık 1,15 milyar dolar düzeyinde. Türkiye'de Nisan ayı enflasyonu ise %4,18 ile 2022'den sonraki en yüksek nisan enflasyonu olarak kayda geçti. Enflasyona en yüksek katkılar 0,95 puan ile gıda, 0,9 puan ile konut - barınma, 0,7 puan ile ulaştırma kalemlerinden geldi. Yıllık enflasyon ise %32,37 ile 2025 yılı Ekim ayından sonraki en yüksek seviye olarak kaydedildi. Bu da bir süre TCMB'nin önünde faiz indirim engeli olarak tartışılabilir ve yıl sonu enflasyon tahminlerinin hem piyasa katılımcıları nezdinde hem de TCMB beklentileri ekseninde yükselmesine neden olabilir. Bu sonucu ise TL, tahvil piyasası ve BİST açısından bir baskı unsuru olarak okuyoruz. Bu noktada PPF getirilerinde yükseliş de öne çıkabilir.

**BİST 100 endeksi haftayı %0,75 yükselişle kapatırken HGM - Hedef Portföy İkinci Hisse Senedi (TL) Fonu (HSYF) haftalık %1,41 getiri sağladı.**

## Sabit Getirili Varlıklar

Dünyada enflasyon beklentileri yüksek seyrederken ABD’de 2 yıllık fiyatlanmış enflasyon beklentisi %3’lerde. Euro Bölgesi için ECB anketinden çıkan sonuçlar ise 2026 yılı için %2,7’lik manşet enflasyona işaret ediyor. Türkiye için ise yıl sonu beklentileri son açıklanan Nisan ayı enflasyonu ile birlikte %30’lara yakınsayabilir. TCMB’nin enflasyon raporundaki üst bandın %22’lerde olduğunu da hatırlatalım. Bu ortamda Türkiye’nin de içinde bulunduğu gelişen ülke tahvilleri üzerindeki baskının bir süre daha devam edebileceğini düşünüyoruz. Türkiye özelinde ise kısa vadeli tahvillerin cazibesi sürebilir ve PPF’ler bir süre daha öne çıkabilir.

**HKJ-Hedef Portföy Para Piyasası Serbest Fon haftalıkta %0,83 getiri sağladı.**

**KSA-Hedef Portföy Kısa Vadeli Serbest (TL) Fon haftalıkta %0,80 getiri sağladı.**

**HVK-Hedef Portföy Birinci Borçlanma Araçları (TL) Fonu haftalıkta %0,78 getiri sağladı.**

## Emtia

Brent petrol 100 dolar üzerindeki hareketini korurken yükselen enflasyon beklentileri ve faizler nedeniyle değerli metaller üzerinde baskı sürmekte. Her ne kadar Hürmüz'de İran ve ABD'nin çözümleri piyasada konuşulsa da karşılıklı anlaşmadan hala uzak bir ortam var. Şu aşamada OPEC+'ın petrol üretimini artırması hamlesini ise petrol piyasasındaki normalleşmeye ön ayak olacak düzeyde görmüyoruz. OPEC'in üretimi ise Mart ayında yaklaşık 7,9 milyon varil / gün azalarak 20,8 milyon varil / gün seviyesine geriledi. Bu üretim düşüşünde Irak, S. Arabistan ve BAE etkili oldu. İran'ın üretimi ise ikincil kaynaklara göre 3 milyon varil / gün düzeyini korudu. Ons altın tarafında yükselen ABD tahvil faizlerinin ve enflasyon beklentilerinin etkisiyle kısa vadede dip arayışı hâkim ve 4600 dolar altında fiyatlama öne çıkıyor. Bir süre daha petrol fiyatları ile ons altın arasındaki ters korelasyonu takip edebiliriz.

**Ons altın, haftayı %1,46 düşüşle kapattı.**

## Haftalık Veri Takvimi

**Pazartesi:** İçeride CCOLA, ve ENJSA 2026/1 dönemi finansalları takip edilecek. Nisan ayı enflasyonu ise beklentilerin üzerinde aylık %4,18 gerçekleşti. ABD'de ise Palantir Technologies (PLTR) ve Vertex Pharmaceuticals (VRTX) finansalları takip edilecek. Veri akışında ise Avrupa'da PMI ve ABD'de fabrika siparişlerini takip edeceğiz.

**Salı:** İçeride ISCTR, MGROS, AEFES, FROTO ve TOASO finansalları takip edilecek. Salı günü ayrıca TCMB Başkanı Fatih Karahan'ın 15:30'da TBMM'de yapacağı sunumdan notlar takip izlenecek. nemli bir veri akışı yer almazken dışarıda Salı günü Advanced Micro Devices (AMD), HSBC Holdings (HSBC), Eaton Corporation (ETN), Shopify (SHOP) ve Pfizer (PFE) finansalları açıklanacak. Veri akışında ise ABD'de ISM hizmet verisi ile birlikte JOLTS verilerini takip edeceğiz.

**arşamba:** İçeride TUPRS, TTKOM, MPARK ve SAHOL 2026/1 dönemi finansallarını açıklayacak. Yurt dışında ise Arm Holdings (ARM), Novo Nordisk (NVO), The Walt Disney Company (DIS) ve Uber Technologies (UBER) finansalları takip edilebilir. Veri akışında ise Avrupa'da hizmet PMI verilerine ek olarak ABD'de ADP zel sektör istihdam verilerini izleyeceğiz.

**Perşembe:** İçeride DOHOL ve AGHOL 2026/1 dönemi finansallarını açıklayacak. Veri akışında TCMB haftalık menkul kıymet istatistikleri ne çıkarken yurt dışında ise McDonald's (MCD), Gilead Sciences (GLD) finansallarını izleyeceğiz. Veri akışında ise Euro Bölgesi'nde perakende satışlar ile birlikte ABD'de inşaat harcamaları ve haftalık işsizlik maaşı başvuruları önemli olacak.

**Cuma:** İçeride KCHOL 2026/1 dönemi finansalları önemli olacak. Veri akışında Türkiye Mart ayı sanayi üretim verilini izleyeceğiz. ABD'de ise Cuma günü Nisan ayı istihdam verilerini alacağız.

## 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.