

Portföy x Piyasa | HAFTALIK GÖRÜŞ

Yurt Dışı Piyasalar

Devam eden ateşkes ortamında İran ile ABD arasında geçtiğimiz hafta sonu yapılması planlanan görüşmenin ABD tarafından iptal edilmesi ardından iyimserlik azalsa da anlaşma beklentisi devam ediyor. Piyasa şu aşamada ateşkes ortamının bozulmamasını ve Hürmüz Boğazı'ndaki ABD ablukasının kalkma beklentisini satın alıyor. Bu ortamda iki unsur gözden kaçıyor olabilir; İlki ABD'de uzun vadeli enflasyon beklentilerinin %2,5'lara yaklaşmış olması ve ikincisi ise FED'de yeni Başkan olması beklenen Warsh'un şu anki faiz – enflasyon ortamında FED'in e bilanço büyüklüğünden rahatsızlığını dile getirmesi olmakta. Dolar talebini belli fiyatlamaalarda güçlü okuyoruz. Bunda 1,18'lere gelen EUR/USD paritesinin Avrupa'da bozulan veri akışıyla geri çekilmesinin de etkisi olmaktadır.

Veri akışında geçtiğimiz hafta Almanya ve Euro Bölgesi'nde beklenenden daha zayıf ZEW güven endeksleri, Euro'ya 1,18'lerden satış getirdi. ZEW anketinden öne çıkan başlıklarda uzun vadeli enerji arz krizi, otomotiv sektörüne ilişkin zayıf beklentiler ve zayıf hükümet teşvikleri kaygıları öne çıkıyor. Sadece bununla değil ve kimya, ilaç, çelik ve metal sektörü için de güven endeksleri negatif görünümü koruyor.

PMI'larda ise İnan savaşının etkileri somutlaşıyor; Avrupa'da, İnan savaşı enflasyon ve bŸyŸmede kırılma yaratacak endişesi ile beklentiler kŸtŸleřirken PMI verisinden yola çıkararak hesaplanan bŸyŸme ise 1'de %0,1'lik daralmaya işaret ediyor. ABD'de ise imalat sektŸrŸnde siparişler artarken arz problemi ve fiyat artışları yaşanmadan siparişlerin Ÿne çekildiği belirtiliyor.

S&P 500 endeksi geçtiğimiz haftayı %0,55 ve NASDAQ ise %2,37 yŸkseliře kapattı.

Yurt İçi Piyasalar

Türk varlıklarındaki fiyatlamada risk iştahını temelde İran – ABD savaşı üzerinden okusak da iki soru işareti hâlâ çözülebilmemiş değil; Tüm dünyada olduğu gibi içeride de enflasyon beklentileri yükseliyor. TCMB anketine göre en son hanehalkı enflasyon beklentileri (12 ay sonrası) 1,67 puan yükselerek %51,56'ya yükselmişti. Buna ek olarak reel sektör enflasyon beklentisi ise 0,80 puan artışla %33,70 açıklanmıştı. İkinci önemli nokta ise TCMB'nin rezervlerindeki azalmanın ne ölçüde telafi edilebileceği; Buradaki rakamlar net rezervlerin 58,4 milyar dolara yükseldiğini ve swap hariç net rezervlerin ise 39,7 milyar dolara yükseldiğine işaret ediyor. Son iki haftalık artış yaklaşık 21,4 milyar dolar. Bu artışta son iki haftadır yurt dışı yerleşiklerin net hisse ve tahvil alımları etkili oldu. Geçtiğimiz hafta hisseye 579 milyon dolar tahvile ise 243 milyon dolar giriş oldu. Bunu göz önünde bulundurduğumuzda TCMB de geçtiğimiz hafta faizleri sabit bıraktı ve şu an fonlamada kullanmasa da %37 olan 1 hafta repo faizini değiştirmede. Hatırlatmak gerekirse TCMB 1 Mart itibarıyla 1 hafta vadeli repo ihalelerine ara verdiğini belirtmişti ve fonlamayı %40 olan gecelik borç verme faizi üzerinden yürüteceğini belirtmişti. Şu da belirtilmeli ki net fonlama şu anda negatif ve bu çerçevede TCMB'nin faizi %40 olarak öne sürmesi sinyal etkisi yaratarak piyasa faizlerini yönlendirebiliyor. CDS'te normalleşme sürerken 5 yıllık prim 240 puana yakın, 2034 Eurobond faizi ise 4,80 (savaş öncesi) – 5,70 (savaşla birlikte) hareketinden sonra haftaya %5,36'larda başlıyor.

Rezervlerdeki artışa ek olarak yabancıların Türkiye tahvil ve hisse senedi tarafında da ilgisi yeniden arttı. Önceki iki haftada BİST'e toplam yabancı girişı 1 milyar dolara yakın. Bilanço sezonu başlarken 14.000-14.500 üzerinde tutunma isteği devam etmekte. Temelde 1Ç finansalları, enflasyon beklentileri, küresel risk iştahi ve ilk olarak da yine bunlarla ilişkili olarak İnan savaşı ana gündemimiz olacak.

BİST 100 endeksi haftayı %1,23 düşüşle kapattı.

Sabit Getirili Varlıklar

Ateşkes sürecinin sekteye uğramasına rağmen enflasyon beklentilerindeki bozulmanın sınırlı kalması ve geçtiğimiz haftaki PPK toplantısında politika faizinin artırılmak yerine %37'de sabit bırakılması, piyasa tarafından görece güvercin bir ton olarak algılandı. Bu çerçevede 2 yıllık tahvillerde bir miktar alım öne çıkarken, savaşın yaratabileceği enflasyonist baskıların orta-uzun vadede daha kalıcı olabileceği endişesi 5 ve 10 yıllık vadelerde satışa neden oldu. 2,5 ve 10 yıllık tahvil faizleri haftayı sırayla %39,89, %34,74 ve %33,3 seviyelerinde kapattı.

HKJ-Hedef Portföy Para Piyasası Serbest Fon haftalıkta %0,84 getiri sağladı.

KSA-Hedef Portföy Kısa Vadeli (TL) Serbest Fon haftalıkta %0,78 getiri sağladı.

HVK-Hedef Portföy Birinci Borçlanma Araçları (TL) Fonu haftalıkta %0,77 getiri sağladı.

Emtia

100 dolara yakın fiyatlanan petroldeki ralliye henüz vadeli kontratlarda fonlar tam olarak katılmadı; CFTC verilerine göre fonların WTI vadeli kontrattaki long pozisyon büyüklüğü artsa da hala 2025'teki zirvesini aşabilmiş değil. Altın tarafında ise ETF'lerde son sekiz haftanın altısında çıkış var. Böyle bir ortamda NASDAQ ve S&P 500'ün zirve tazelediği bir dönemi geride bırakıyoruz. Brent petrol yeni haftaya 100 dolar üzerinde başladı ve ons altın ise 4700 dolar üzerinde tutunmaya çalışıyor.

Ons altın, haftayı %2,57 düşüşle, HAM-Hedef Portföy Altın Katılım Fonu haftalık %2,18 düşüşle kapattı.

Haftalık Veri Takvimi

Pazartesi: İçeride TAVHL 1 finansallarını ABD’de ise Verizon (VZ) 1 finansallarını açıklayacak

Salı: İçeride ASELS ve AKBNK 2026/1 dönemi ve ABD’de ise Visa (V) 2026/2 finansallarını açıklayacak. Salı günü ayrıca BoJ’un faiz kararı ile güne başlayacağız.

arşamba: İçeride YKBNK, CIMSA, GARAN, THYAO ve CCOLA’nın 2026/1 dönemi finansalları açıklaması beklenirken ABD’de ise Alphabet (GOOGL) 2026/1, Microsoft (MSFT) 2026/3 ve Meta Platforms (META) 2026/1 dönemi finansallarını açıklayacak. arşamba günü ayrıca Fed’in iki gün süren toplantısından çıkacak faiz kararını takip edeceğiz. Türkiye’de arşamba günü Mart ayı istihdam verilerini izleyeceğiz. arşamba günü ayrıca Fed için yeni başkan adayı olan Warsh için oylama gerçekleşecek.

Perşembe: İçeride Mart ayı dış ticaret dengesi ve TCMB haftalık menkul kıymet istatistikleri takip edilecek. ABD’de ise Mastercard (MA), Eli Lilly (LLY) ve Caterpillar (CAT) 2026/1 dönemi finansallarını açıklayacak. Veri akışında ise Euro Bölgesi’nde enflasyon, BoE ve ECB kararları ile birlikte ABD’de 2026/1 dönemi büyüme verisini izleyeceğiz.

Cuma: İçeride önemli bir veri akışı yer almazken ABD’de Cuma günü Exxon Mobil (XOM) 2026/1 dönemi finansallarını açıklayacak. ABD’de ayrıca imalat sektörü ISM verisini izleyeceğiz.

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.