

# Portföy x Piyasa | HAFTALIK GÖRÜŞ

## Yurt Dışı Piyasalar

ABD Nisan ayı tarım dışı istihdam verisi geçtiğimiz haftanın en çok takip edilen makro ekonomik verisiydi. Önceki aya yapılan aşağı yönlü revizyonla birlikte genel olarak beklentilere paralel gelen veri resesyon çekincelerini bir nebze sönümlendirdi. Bir diğer önemli veri ise ABD ISM imalat PMI rakamlarıydı. Stagflasyon endişelerinin bir miktar azaldığını gördüğümüz veriyi takip ettik. Fakat hala istihdam, yeni siparişler ve manşet kalemleri aydan aya daralmayı işaret ederken, girdi maliyeti öncüsü olan fiyatlar kalemi de aydan aya büyümeyi işaret ediyor.

Makroekonomik verilerden kötü bir sürpriz gelmemesine ek olarak tarife gelişmeleri takip edildi. Çin-ABD arasındaki gümrük tarifesine yönelik Çin'in pazarlığa başlamak için belli kimyasal ve öncü kimyasallarda ihracat kontrol konusunda adım atabileceği beklentileri ileri sürülmesi de risk iştahını geçtiğimiz hafta yüksek tuttu. S&P500 ve DAX endeksleri haftalık bazda %5'in üstünde yükseldi. Teknoloji ve sağlık hisselerindeki yükselişle de birlikte **HTJ – Hedef Portföy Teknoloji Değişken fonu %2,24 ve SOS – Hedef Portföy Sağlık Sektörü Değişken fonu %0,99 getiri sağladı.**

Kıymetli madenler cephesinde ise ons altın, FED faiz indirim fiyatlamlarının ötelenmesi ve gümrük vergileri konusundaki olumlu beklentilerle birlikte %2,4 düşüşle 3240 USD seviyesine doğru düzeltme hareketini devam ettirdi. Gram altındaki %1,9'luk düşüşe karşılık **HAM – Hedef Portföy Altın Katılım fonu %0,13 kayıp ile daha korunaklı kaldı.**

Bu hafta piyasalarda FED faiz kararı ve ABD-Çin gümrük tarifeleri konusu ile ilgili gelecek açıklamalar takip edilecek. FED'in piyasa fiyatlamalarında ve ekonomist beklentilerinde faizlerde değişikliğe gitmemesi öngörülüyor. FED'in faiz kararından daha çok enflasyon, istihdam ve tarife savaşlarıyla ilgili yapacağı açıklamalar piyasalara sinyal verecek. Çin'in pazarlık için attığı piyasalardaki olumlu fiyatlamaları FED faiz kararına kadar devam ettirebilir. FED'in beklentilere paralel olarak faizleri sabit tutması, **son bir ayda dolar bazlı %4,38** yıllıklandırılmış getiri sağlayan **HP3 – Hedef Portföy Lidya Döviz Serbest fonun getirilerini korumasına destek olabilir.**

## Yurt İçi Piyasalar

Yurt içi piyasalarda 25 Nisan haftası bankacılık istatistikleri takip edildi. Gerçek kişilerin döviz mevduatı 536 milyon USD, tüzel kişilerin ise 186 milyon USD azaldı. Yurt dışı yerleşiklerin menkul istatistiklerine baktığımızda ise 25 Nisan haftası hisse senetlerine 92 milyon USD ve Devlet iç borçlanma senetlerine (DİBS) 477 milyon USD giriş olduğu takip edildi. Hafta sonu ise TCMB Türk lirasını destekleyecek yeni adımlar açıklandı. Yapılan zorunlu karşılık değişiklikleriyle bankaların döviz mevduat toplama iştahını azaltıp TL mevduat toplama konusunda daha istekli olması bekleniyor. İhracat bedellerinin asgari satış oranının %35'e ve aynı zamanda ihracatçılara sağlanan döviz dönüşüm desteğinin %3'e çıkartılmasının döviz rezervlerini arttırmaya yönelik olduğu yorumlanabilir.

Finansman maliyetindeki yükseliş ve zayıflayan iç talebin etkilerinin yansımaya devam ettiği birinci çeyrek bilançolarıyla hisse senedi piyasalarındaki düşüşün devamı görüldü. BIST100'deki %2,8 düşerek 9168 seviyesinde kapanış yaptı. Pazartesi günü açıklanan enflasyon verisi aylık bazda %3,0'lük yükselişle %3,11 olan beklentinin altında kalarak yıllık %37,12 yükseliş sağladı. Çekirdek enflasyon ise yıllık bazda %38,1'den %37,12'e geriledi. Dezenflasyon patikasının devam ettiğini sinyal veren verinin olumlu piyasa koşulu yaratması beklenebilir. Para piyasalarında ise repo faizleri ortalama %48,99 seviyesinde işlem gördü **KSA Hedef Portföy Kısa Vadeli Serbest Fonu ve HPH Hedef Portföy Para Piyasası Katılım Fonu, sırasıyla haftalık bazda %48,24 ve %56,23** yıllıklandırılmış getiri sağladı.

Alternatif TL getirisi için ön plana çıkardığımız **HDA Hedef Portföy Dördüncü İstatistiksel Arbitraj Hisse Senedi fonu ve HEH Hedef Portföy Algo Everest İstatistiksel Arbitraj Hisse Senedi** fonu güçlü getirilerini bu hafta da sürdürdü, sırasıyla **%62,25 ve %51,65 yıllıklandırılmış basit getiri sundu**. Stopaj avantajını da hesaba kattığımızda daha uzun vadeli TL yatırımı yapan yatırımcularımıza bu fonlarımızı önermeye devam ediyoruz.

## Ajanda

- Bu hafta **yurt dışında**, ABD şirketlerinin bilanço sonuçları, ISM hizmet PMI rakamı ve FED faiz kararı takip edilecek.
- **Yurt içinde** ise birinci çeyrek bilançoları, Mart ayı sanayi üretimi ve 2 Mayıs haftasına ilişkin yurt dışı yerleşiklerin menkul kıymet istatistikleri öne çıkacak.

## Hedef Portföy Araştırma