

Portföy x Piyasa | HAFTALIK GÖRÜŞ

Yurt Dışı Piyasalar

ABD'de Mayıs ayı ISM hizmet endeksi 49,9'a gerileyerek sektörde daralmaya işaret etti. Yeni siparişler ve iş faaliyeti göstergeleri de keskin biçimde zayıflarken, sipariş birikimlerinde düşüş görüldü. En dikkat çeken unsur, ödenen fiyatlar endeksinin 68,7'ye çıkarak Kasım 2022'den bu yana en yüksek seviyeye ulaşması oldu. Bu gelişme, ithalata uygulanan yüksek tarifelerin hizmet sektöründe enflasyonist baskıları artırdığını ve iç talep üzerinde baskı oluşturduğunu gösteriyor.

6 Haziran'da Avrupa Merkez Bankası (ECB), üç temel politika faizini 25 baz puan indirerek parasal gevşeme sürecini resmen başlattı. Bu kapsamda, mevduat faizi %2,00, refinansman faizi %2,15 ve marjinal borç verme faizi %2,40 seviyelerine çekildi. ECB, güncellenen projeksiyonlarda 2025 için manşet enflasyonu %2,0 olarak öngörürken, büyüme tahminini %0,9 olarak korudu. Konsey, belirsizliğin yüksek olduğu bu dönemde veri odaklı ve toplantı bazlı karar alma yaklaşımını sürdüreceğini belirtti. Ayrıca ticaret politikalarında yaşanabilecek olası gerginliklerin büyüme ve enflasyon üzerinde aşağı yönlü risk oluşturabileceği ifade edildi.

Piyasa görünümü iki aşamalı bir seyir izledi: 30 Mayıs–5 Haziran haftasında DAX endeksi %1,36 yükselirken, SPX %0,39 geriledi. Altın fiyatları %1,92 değer kazanırken, ABD 10 yıllık tahvil faizi sınırlı şekilde geriledi. 6–9 Haziran arasındaki tatil döneminde fonlar işlem görmezken, ABD borsalarında toparlanma öne çıktı. SPX %1,33 ve NDX %1,37 değer kazandı. Aynı dönemde DAX %0,61 geriledi, ABD 10 yıllık tahvil faizi 8 bp yükseldi. Aynı dönemde **SOS Sağlık Değişken Fonu ve HTJ Teknoloji Değişken Fonu** sırasıyla %1,70 ve %0,74 getiri sağladı. Ticaret gelişmelerine dair görüşmeler ve ABD enflasyon rakamı borsalardaki yükselişin bu haftada da devamıyla ilgili ipucu verecektir.

Değerli Metaller

Altın fiyatları, ABD'de faiz indirimi ihtimallerinin ötelenmesine rağmen yüksek seviyelerde kalmaya devam etti. 5 Haziran itibarıyla ons altın 3.351 \$ seviyesinde işlem görürken, 9 Haziran'da ticaret görüşmelerine dair iyimserliğin etkisiyle hafif geri çekilerek 3.324 \$'a geriledi. **HAM Altın Katılım Fonu** altın fiyatlarına paralel olarak haftalık %2,0 getiri sağladı. FED faiz kararı yaklaşırken ons altında risk-getiri dengesinin alım yönlü işlemler için destek oluşturuyor.

Yurt İçi Piyasalar

Mayıs ayında TÜFE aylık %1,53 artarken, yıllık enflasyon %35,41'e geriledi. Enflasyondaki düşüş, temel mallar ve hizmet grubu başta olmak üzere birçok alt kalemde izlendi. Gıda grubunda işlenmemiş ürünlerin öncülüğünde fiyatlar gerilerken, enerji fiyatlarındaki artışta su ve elektrik kalemleri etkili oldu. Döviz kurunun etkisi zayıflasa da dayanıklı tüketim mallarında hissedilmeye devam etti. TCMB, ana eğilim göstergelerinde yavaşlamanın sürdüğünü belirtirken, mevcut para politikası duruşunun dezenflasyon için yeterli olduğunu vurguladı.

Yurt dışı yerleşikler, 30 Mayıs haftasında hisse senedi piyasasında net 93,2 milyon dolarlık alım gerçekleştirdi. Böylece yabancı yatırımcı ilgisinin sürdüğü görüldü. TCMB rezervleri swap hariç 30,1 milyar dolara ulaşarak güçlü görünümünü sürdürdü. Borsa İstanbul'da BIST 100 endeksi haftayı %0,12 artışla 9.486 puandan tamamladı. Bankacılık endeksi (XBANK) %2,9 yükselişle pozitif ayrışırken, sanayi endeksi (XUSIN) %1,8 gerileyerek haftayı eksi bölgede kapattı. Sektörel ayrışmalarda faiz düşüşü beklentisi etkili oldu.

Tahvil tarafında, 2 yıllık gösterge tahvilin bileşik faizi %45,8 seviyesine gerilerken, enflasyon verisinin olumlu etkisinin kısa vadeli faizlere yansıdığı görüldü. Ancak 5 ve 10 yıllık tahvil faizleri, yaklaşan Hazine ihracını beklediği için daha temkinli bir seyir izliyor. Hazine'nin yaklaşan iç borçlanma ihaleleri öncesinde piyasada temkinli bir görünüm hakimdi. Hisse senetlerine ek olarak DİBS'lere de yatırım yapan **HJB Birinci Değişken Fonu** da 5 yıllık tahvil faizlerindeki sakin seyre rağmen haftalık %2,78 getiri sağladı.

Ajanda

Bu hafta yurt içinde; Hazine iç borçlanma ihaleleri, Nisan sanayi üretimi, 6 Haziran haftası yurtdışı yerleşiklerin menkul kıymet istatistikleri ve TCMB faiz kararına dair anketler takip edilecek.

Yurt dışında ise 11 Haziran'da açıklanacak ABD TÜFE verisi Fed politikaları açısından kritik öneme sahip olacak. Dezenflasyon sinyali gelmesi hâlinde faiz indirimi beklentileri güçlenebilir. Çin'den gelen 9 Haziran tarihli dış ticaret ve enflasyon verileri deflasyonist baskının sürdüğünü gösterdi. Ayrıca, ECB'nin 25 bp faiz indirimiyle birlikte %2 seviyesine çekilen politika faizi, Haziran 2023'ten bu yana yapılan sekizinci indirim oldu.

HEDEF PORTFÖY ARAŞTIRMA