

Portföy x Piyasa | HAFTALIK GÖRÜŞ

Yurt Dışı Piyasalar

Makroekonomik veri takviminin nispeten sakin geçtiği haftada, en çok takip edilen konulardan biri FED faiz kararı oldu. Ticaret politikalarındaki belirsizliklere değinen FED, enflasyon ve işsizlik risklerinin arttığını değerlendirerek, beklentilere paralel şekilde faiz oranlarında herhangi bir değişikliğe gitmedi. ABD Başkanı'nın FED kararı öncesinde yaptığı, faizlerin düşmesi gerektiği yönündeki açıklamaları ise bu hafta piyasa fiyatlamları üzerinde etkili olmadı.

Öte yandan Asya'da, Hindistan ile Pakistan arasında başlayan karşılıklı misillemeler sonucunda ons altın %2,6 yükselerek haftayı 3.324 USD seviyesinde kapattı. ABD'nin öncülüğünde haftanın sonuna doğru Hindistan ile Pakistan arasında ateşkes ilan edilse de mevcut ticaret savaşı riskleri ve merkez bankalarının altın alımlarının devam etmesi nedeniyle, riskten korunma amaçlı portföylerde altın bulundurulması gerektiğini ve fiyatlardaki geri çekilmelerin alım yönünde fırsat yaratabileceğini değerlendiriyoruz. Gram altına dayalı getiri hedefleyen **HAM – Hedef Portföy Altın Katılım Fonu**, bu kapsamda değerlendirilebilir.

ABD hisse senedi piyasaları ise nispeten sakin geçen haftayı %0,47 düşüşle 5.659 seviyesinden kapattı. Jeopolitik risklerdeki azalma, bu hafta yabancı hisse senedi piyasalarında pozitif bir ivme yaratabilir. Bu kapsamda **HTJ – Hedef Portföy Teknoloji Değişken Fonu ve SOS – Hedef Portföy Sağlık Sektörü Değişken Fonu**, yurt dışında oluşabilecek olumlu fiyatlamlardan fayda sağlayabilir.

Bu hafta piyasalarda makroekonomik veri gündemi, önceki haftaya kıyasla daha yoğun olacak. ABD'de Nisan ayı TÜFE ve ÜFE rakamları, perakende satışlar ve sanayi üretimi verileri haftanın en önemli gündem maddeleri arasında yer alıyor. Özellikle FED Başkanı Powell'ın, kısa vadeli enflasyondaki olası yükselişlere odaklanacaklarını belirtmesi, enflasyon verilerini daha da ön plana çıkarıyor. Makro veri gündemine ek olarak, bu hafta ABD-Çin arasında olası ticaret anlaşması gelişmeleri ve Perşembe günü Türkiye'de yapılacak Rusya-Ukrayna görüşmeleri de izlenecek.

Yurt İçi Piyasalar

Geçtiğimiz haftanın en önemli gündem maddelerinden biri Nisan ayı enflasyon verisiydi. TÜFE, %3,0 ile piyasa beklentisi olan %3,1'in sınırlı altında gerçekleşti. Yıllık TÜFE ise %38,1'den %37,9'a sınırlı bir gerileme gösterdi. Çekirdek enflasyon yıllık bazda %37,4'ten %37,1'e, ÜFE ise %23,5'ten %22,5'e indi. Don olayları nedeniyle gıda enflasyonunun önümüzdeki dönemde artabileceğine dair beklentiler nedeniyle, hisse piyasasının bu veriye tepkisi sınırlı kaldı.

Enflasyonun yanı sıra, hafta boyunca birinci çeyrek bilançoları da takip edildi. Finansman maliyetlerinin, bilançolardaki zayıflamayı desteklediği gözlemlendi. BIST100 Endeksi, petrol, havacılık, telekomünikasyon ve demir-çelik sektör hisselerinin öncülüğünde haftayı %3 yükselişle 9.390 seviyesinden kapattı. Bu hafta yurt içinde, Türkiye lehine olan siyasi gelişmeler hisse senedi piyasaları açısından olumlu algılanabilir. **HNC – Hedef Portföy Equity RT Hisse Yoğun Fonu**, BIST100'de oluşabilecek pozitif fiyatlamalardan destek görecektir.

Tahvil piyasasında ise yabancı satışları sürdü. TCMB'nin 2 Mayıs tarihli menkul kıymet istatistiklerine göre, yıl başında %10 seviyelerine kadar çıkan yabancı sahiplik oranı, geçen yılki %5 seviyelerine gerilemiş durumda. Bu pozisyon hafiflemesi, tahviller açısından olumlu bir gelişme olarak değerlendirilebilir. Yurtiçi hisse senetleri ve tahvillere yatırım yapmak isteyen yatırımcılar için **HJB – Hedef Portföy Birinci Değişken Fonu** öne çıkmaktadır.

Geçtiğimiz dönemde uygulamaya alınan TCMB'nin makroihtiyati tedbirleri, döviz mevduat oranlarını bir miktar düşürdü. FED'in beklentilere paralel olarak faizleri sabit tutması ise, son bir ayda dolar bazında %5,31 yıllıklandırılmış getiri sağlayan **HP3 – Hedef Portföy Lidya Döviz Serbest Fonunun** getirilerini korumasına katkı sağlayacaktır.

Para piyasalarında repo faizleri ortalama %48,99 seviyesinde işlem gördü. **HYV – Hedef Portföy Para Piyasası (TL) Fonu ve HPH – Hedef Portföy Para Piyasası Katılım Fonu**, haftalık bazda sırasıyla %48,82 ve %48,30 yıllıklandırılmış getiri sağladı.

Alternatif TL getirisi sunan **HEH – Hedef Portföy Algo Everest İstatistiksel Arbitraj Hisse Senedi Fonu**, bu hafta da güçlü performansını sürdürerek %53,60 yıllıklandırılmış basit getiri sundu. Stopaj avantajı da dikkate alındığında, getirisi %61 seviyelerine ulaşmaktadır. Daha uzun vadeli TL yatırımı yapan yatırımcılarımıza arbitraj fonlarımızı önermeye devam ediyoruz.

Ajanda

Bu hafta yurt dışında, ABD şirketlerinin bilanço sonuçları, Nisan ayı sanayi üretimi, perakende satışlar, TÜFE ve ÜFE verileri takip edilecek. Yurt içinde ise birinci çeyrek bilançoları, Piyasa Katılımcıları Anketi, Mart ayı perakende satışları ve cari denge rakamları izlenecek. Ayrıca 13 Mayıs'ta açıklanacak MSCI endeks değişiklikleri, yurt içi hisse piyasasını etkileyebilecek bir diğer önemli gündem maddesi olabilir.

Hedef Portföy Araştırma