

Portföy x Piyasa | HAFTALIK GÖRÜŞ

Yurt Dışı Piyasalar

Geçtiğimiz hafta, küresel tarafta Orta Doğu kaynaklı jeopolitik riskler fiyatlama üzerinde belirleyici olmaya devam etti. İran lideri Hamaney'in Hürmüz Boğazı kozunun kullanılmaya devam edilmesi yönündeki mesajı, enerji arz güvenliğine ilişkin endişeleri artırırken, Uluslararası Enerji Ajansı'nın (IAE) Orta Doğu savaşının tarihin en büyük petrol arz kesintisine yol açtığını belirtmesi arz şokuna dair kaygıları güçlendirdi. Bununla birlikte, IEA'nın piyasaya 400 milyon varil petrol sürme kararı kısa vadede arz endişelerini bir miktar yatıştırarak fiyatlar üzerinde geçici rahatlama yaratsa da çatışmanın seyri ve Hürmüz Boğazı çevresindeki riskler nedeniyle enerji piyasalarındaki oynaklığın yüksek kalmaya devam ettiği görüldü. Bu çerçevede ECB üyelerinden Kazimir, İran savaşı nedeniyle faiz artırımının beklenenden daha erken gündeme gelebileceğini ifade ederken, Goldman Sachs da FED'in faiz indirimi beklentisini öteledi. Jeopolitik söylemler tarafında Trump'ın G7 görüşmesinde İran'ın "teslim olmak üzere olduğunu" söylemesi ve Kallas'ın AB'ye Trump'a karşı birlik çağrısında bulunması, küresel siyasi tansiyonun yüksek seyrini koruduğuna işaret etti.

Veri tarafında ise cuma günü açıklanan ABD PCE verisi öne çıktı. Veri, aylık bazda %0,4 artarak beklentilere paralel gerçekleşirken, ekonomik aktivitenin hâlen dirençli seyrini koruduğuna işaret etti. Ancak enerji fiyatlarındaki son yükselişin henüz bu veriye tam olarak yansımadağı dikkate alındığında, önümüzdeki ay açıklanacak verinin daha karmaşık bir tablo ortaya koyması beklenebilir.

S&P 500 haftayı %1,60, Nasdaq ise %1,26 düşüşle tamamlarken HTJ – Hedef Portföy Teknoloji Değişken Fon, yatırımcılarına %1,2 getiri; SOS- Hedef Portföy Sağlık Sektörü Değişken Fon ise %2,25 getiri sağlayarak belirgin şekilde pozitif ayrıştı.

Yurt İçi Piyasalar

Yurt içinde, jeopolitik risklerin daha görünür hale geldiği haftada Türk hava sahasına giren bir balistik mühimmatın etkisiz hale getirilmesi güvenlik gündeminin öne çıkmasına neden oldu. TCMB'nin politika faizini %37 seviyesinde sabit tutması sıkı para politikası duruşunun korunduğunu gösterirken, KKM bakiyesinin 2 milyar TL'nin altına gerilemesi normalleşme sürecine ilişkin olumlu sinyal verdi. Mehmet Şimşek'in kırılganlıkları azaltan ve refah artışını destekleyen politikaların süreceğine yönelik mesajları öne çıkarırken, cari dengede ocak ayında yıllık bazda bozulma izlendi. Ayrıca TCMB Beklenti Anketi'nde yıl sonu enflasyon beklentisinin %24,22'den %25,38'e yükselmesi, dezenflasyon patikasına ilişkin temkinli duruşun sürdüğüne işaret etti. Haftanın bir diğer önemli başlığı, Halkbank'ın ABD'de devam eden ceza davasında uzlaşma ihtimali çerçevesinde kovuşturmanın ertelenmesine yönelik anlaşma imzalaması oldu. Bu gelişmeyle banka hisselerinde kısa süreli tepki görülse de, BIST-100 ve bankacılık endeksi haftayı düşüşle tamamladı

BİST 100 haftayı %2,35 ile tamamlarken HNC- Hedef Portföy Üçüncü Hisse Senedi Fonu (HSYF) %4,84 hareketle endekse kıyasla belirgin bir pozitif ayrışma sergiledi.

Tahvil

Enerji fiyatları kaynaklı endişeler tahvil piyasalarına da yansırken, ABD 10 yıllık tahvil faizi %4,25 seviyeleri etrafında dengeleniyor. Küresel piyasalarda risk iştahı zayıf seyrini korusa da ABD tahvillerinde fiyatlamamanın güvenli liman talebinden çok, faizlerin uzun süre yüksek kalabileceği beklentisiyle şekillendiği görülüyor.

Kıymetli Madenler

Normal şartlarda jeopolitik riskler ve zayıflayan risk iştahıyla birlikte altının daha güçlü performans göstermesi beklenirken doların değer kazanması, bu dönemde ons altın üzerindeki yukarı yönlü potansiyeli baskılıyor. **Ons altın haftalıkta %5,02 düşüş yaşarken HAM- Hedef Portföy Altın Katılım Fonu sadece %1,1 düşerek altına kıyasla pozitif ayrıştı.**

Ajanda

- Pazartesi:** Türkiye merkezi yönetim bütçe dengesi, ABD şubat ayı sanayi üretimi
- Salı:** TCMB şubat ayı konut fiyat endeksi, ABD'de şubat ayı bekleyen konut satışları
- Çarşamba:** FED faiz kararı, Euro TÜFE, TCMB Para Politikası Kurulu toplantısının özeti
- Perşembe:** BOJ faiz kararı, ECB faiz kararı, BOE faiz kararı
- Cuma:** Borsa İstanbul kapalı, PBOC bankaların 1 ve 5 yıllık temel kredi faiz oranları