

Portföy x Piyasa | HAFTALIK GÖRÜŞ

Yurt Dışı Piyasalar

Geçtiğimiz hafta, küresel piyasalar açısından üç ana tema ön plandaydı: jeopolitik riskler, enflasyon verileri ve merkez bankası politikaları.

Haftanın en dikkat çeken gelişmesi, İsrail'in İran'ın nükleer ve askeri altyapılarına yönelik gerçekleştirdiği geniş çaplı hava saldırısı oldu. Bu hamle, Ortadoğu'da uzun süredir devam eden örtülü çatışmanın ciddi bir tırmanışı olarak yorumlandı. Operasyon sonrası bölgede enerji arzında fiziksel bir aksama yaşanmasa da, jeopolitik risk primi belirgin biçimde yükseldi. Brent petrol %6,6 artışla 73,93 dolara çıkarken, seans içi 78,50 doları test etti. Benzer şekilde, WTI %6,7 primle 72,57 dolara ulaştı. Piyasa katılımcıları, gerilimin tırmanması veya Körfez'deki sevkiyat rotalarının etkilenmesi durumunda, petrol fiyatlarında yukarı yönlü hareketin sürebileceğini değerlendiriyor.

ABD tarafında, 11 Haziran'da açıklanan TÜFE verisi, aylık bazda %0,1 ile beklentilerin altında gelirken, yıllık TÜFE %2,4 seviyesinde gerçekleşti. Özellikle barınma maliyetlerinde görülen sınırlı artış ve enerji fiyatlarındaki yatay seyir, manşet enflasyonun yavaşlamasına katkıda bulundu. Verinin ardından piyasalarda, ABD başkanı Trump'ın faiz indirimi çağrısını yenileyerek FED'in bağımsızlığını tekrar gölgeledi.

Jeopolitik risklerle birlikte, ABD borsalarında satış baskısı hakimdi. S&P 500 endeksi, güçlü bilançoların desteğine karşın haftanın son günü yükselen jeopolitik gelişmeler sebebiyle %1'i aşkın değer kaybetti ve haftalık bazda %0,4 düşüş kaydetti. Nasdaq 100 ise haftayı yatay kapattı. Almanya'da DAX endeksi de %2,5 değer kaybetti.

Avrupa tarafında, ECB'nin geçtiğimiz hafta yaptığı 25 baz puanlık faiz indiriminin ardından, politika metninde yeni bir faiz patikasına ilişkin yönlendirme yapılmaması dikkat çekti. ECB üyelerinden gelen açıklamalar, veri odaklı ve toplantı bazlı karar alma sürecinin sürdürüleceğine işaret etti. Avrupa'da bu hafta açıklanacak olan TÜFE nihai verisi ve ECB üyelerinin açıklamaları izlenecek.

Yurt İçi Piyasalar

TCMB'nin haftalık ihaleler yoluyla piyasayı fonlamaya başlaması, gecelik repo faizlerinin geri çekilmesine ve sınırlı da olsa risk iştahının artmasına neden oldu. Ancak, Ortadoğu'da artan jeopolitik gerilimler Borsa İstanbul'u baskılamaya devam etti. BIST 100 Endeksi haftayı %1,8 düşüşle tamamlarken, bankacılık sektörü, faizlerdeki geri çekilmenin etkisiyle pozitif ayrıştı ve haftalık bazda %1,8 oranında yükseldi. Yurt dışı yerleşik yatırımcıların menkul kıymet hareketlerine bakıldığında, 5 Haziran haftasında hisse senetlerinde 51 milyon USD'lik sınırlı bir giriş, DİBS tarafında ise 1,6 milyar USD'lik önemli bir çıkış kaydedildi.

Makroekonomik veri tarafında ise sanayi üretimi Nisan ayında aylık %3,1 daralırken, yıllık bazda %3,3 artışla üretimdeki yavaş seyrin sürdüğünü ortaya koydu.

Tahvil piyasasında ise, düşen repo faizlerine rağmen artan jeopolitik riskler, TCMB'nin faiz kararı öncesindeki belirsizlik ve Hazine'nin yoğun ihraç takvimi nedeniyle belirgin bir satış baskısı gözlemlendi. 10 yıllık tahvil faizi %33 seviyesini aşarak son bir ayın zirvesine çıktı. EURTRY'nin haftalık %1,3'lük yükselişiyle birlikte kurda yukarı yönlü baskı artarken, enflasyon beklentileri üzerindeki etkisi de fiyatlamalara yansdı. Ayrıca jeopolitik gerilimlerden kaynaklı Brent petroldeki sert yükselişin de enflasyon ve cari denge beklentilerini bir miktar bozduğu söylenebilir. Jeopolitik tarafta ekstra bir gerilim yaşanmaması durumunda, bu hafta repo faizlerindeki düşüş ve Hazine ihaleleri ile birlikte tahvil ve hisse piyasalarının daha dengeli bir seyir izlemesi beklenebilir. Portföyünde yaklaşık %33 Devlet Tahvili ve %66 net yurtiçi hisse senedi taşıyan **HJB - Hedef Portföy Birinci Değişken Fonunun** getirisinin bu ortamda olumlu ayrışması muhtemel görünüyor.

Ajanda

Bu hafta yurt içinde gözler, Çarşamba günü gerçekleştirilecek TCMB Para Politikası Kurulu (PPK) toplantısına çevrildi. Piyasalar, politika faizinin %46 seviyesinde sabit bırakılmasını bekliyor. Haftanın ikinci yarısında ise TCMB'nin Haftalık Menkul Kıymet ve Rezerv İstatistikleri, Hazine'nin Haziran ayına ilişkin nakit gerçekleşmeleri ile Konut Satış ve Konut Fiyat Endeksleri öne çıkıyor.

Yurt dışında ise ABD'de açıklanacak sanayi üretimi ve perakende satış verileri ile Japonya Merkez Bankası'nın faiz kararı ve tüketici enflasyonu verileri gündemi belirleyecek. Haftanın devamında FED ve İngiltere Merkez Bankası da faiz kararını duyuracak.

Hafta boyunca izlenecek önemli bir diğer başlık da hafta sonu Kanada'da başlayan G-7 Zirvesi ve Paris Havacılık Fuarı'nda, Airbus ve Boeing'in sipariş açıklamaları olacak.

Hedef Portföy Araştırma