

Portföy x Piyasa | HAFTALIK GÖRÜŞ

Yurt Dışı Piyasalar

Geçtiğimiz hafta küresel piyasalarda yapay zekâya yönelik değerlendirme endişeleri ön plandaydı. Yapay zekânın bazı sektörlerde işleri ortadan kaldıracabileceği algısı ve yapay zekâ şirketlerinin bilançolarında beklenen kârlılığın sağlanamayacağı endişesi volatilitiyi artırırken endeksler üzerinde satış baskısı oluşturdu.

Öte yandan, yoğun bir veri akışı takip edildi. ABD’de tarım dışı istihdam beklentilerin iki katından fazla artarak 130 bin kişi yükselirken ABD TÜFE aylık bazda %0,2 artış göstererek piyasa beklentisi olan %0,3’ün altında kaldı. Hem istihdam hem de enflasyon tarafında olumlu gelen bu veriler, faiz indirimi beklentilerini aralık ayından bu yana en yüksek seviyeye taşıırken piyasalar hâlen bu yıl iki faiz indirimi fiyatlamaya devam ediyor. Enflasyon yıllık bazda manşette %2,4’e gerilerken, çekirdek enflasyon beklentilere paralel şekilde %2,5’e düştü. Aşağı yönlü trendin korunması ve %2 hedefine giderek yaklaşılması, görünüm açısından olumlu bir sinyal olarak öne çıkarken, stagflasyon endişelerinin de belirgin şekilde zayıfladığı görülüyor.

S&P 500 haftayı %-1,38, Nasdaq %-2,11 tamamlarken **SOS - Hedef Portföy Sağlık Sektörü Değişken Fon %3,35** ve **HTJ - Hedef Portföy Teknoloji Değişken Fon %0,47** getirerek pozitif ayrıştı.

Yurt İçi Piyasalar

Geçtiğimiz hafta yerel piyasalar açısından öne çıkan en önemli gelişme, TCMB Başkanı Fatih Karahan'ın Enflasyon Raporu sunumu oldu. Sunumda ara hedef değiştirilmezken ara hedef bandı %13–19 aralığından %15–21 seviyesine güncellendi. Merkez Bankası, dezenflasyon sürecinin sürdüğünü net biçimde vurgularken bu sürecin zaman alacağı mesajını da güçlendirdi. Özellikle hizmet enflasyonundaki katılığın devam ettiği; kira ve eğitim gibi kalemlerin fiyatlama davranışlarını bozduğu açık şekilde ifade edildi.

Sıkı duruş vurgusuna rağmen, sunum sonrasında piyasalarda alımların öne çıktığı görüldü. Bu alımlarda yabancı payının artması, dezenflasyon sürecine olan güvenin güçlendiğine işaret ederken söz konusu güven artışının endekslere de pozitif yansıdığı söylenebilir.

Öte yandan Başkan Karahan, şubat ayı enflasyonuna ilişkin beklentilerin yüksek olmadığına dikkat çekerken erken faiz indirimi beklentilerinin abartılmaması gerektiği mesajını verdi. Genel ton, temkinli iyimserlik ve sıkı para politikasının bir süre daha korunacağı yönünde şekillendi.

Ek olarak, Koç Holding gibi endeks ağırlığı yüksek şirketlerin bilançolarının beklentilerin üzerinde açıklanması, özellikle BIST 30 öncülüğünde BIST 100 endeksini destekleyen bir diğer önemli unsur oldu.

BIST 100 haftayı %4,87 değer kazancı ile tamamlarken **HGM- Hedef Portföy İkinci Hisse Senedi (TL) Fon (Hisse Senedi Yoğun Fon) %8,64 getiri** ile endeksten daha iyi performans sergiledi.

Tahvil

Enflasyon Raporu'ndaki şahin ton, hisse senetlerinden ziyade tahvil piyasasında etkisini gösterdi. Politika faizinin beklenenden daha uzun süre yüksek kalacağı beklentisiyle iki yıllık tahvil faizlerinde sınırlı bir yükseliş izlendi. Buna karşılık, ağırlıklı olarak enflasyon beklentileri ve risk primini fiyatlayan 10 yıllık tahvillerde alımlar öne çıktı. Bu ayrışma, piyasada kısa vadede sıkı para politikasının süreceği ancak orta-uzun vadede dezenflasyon sürecine olan güvenin korunduğu şeklinde okundu.

Kıymetli Madenler

Geçtiğimiz hafta İran ile ABD arasında yürütülen görüşmelere ilişkin haberler yakından takip edildi. Jeopolitik cephede gerginlikten ziyade uzlaşma tonunun hâkim olduğu bir hafta yaşanmasına rağmen, altın fiyatları %1,43 artış gösterdi. Bu yükselişte, ABD'de açıklanan enflasyon verisinin beklentilerin altında kalması ons altın tarafında etkili oldu.

Öte yandan Altın S1 %3,3 düşüş kaydederek negatif ayrıştı. Gümüşte ise zirveden başlayan düzeltme hareketi geçen hafta da devam etti ve fiyatlar %0,77 değer kaybetti. Bu görünüm, değerli metallerde fiyatlamamanın kıymet bazında ayrıştığını gösteriyor.

HAM – Hedef Portföy Altın Katılım Fonu %-2,26 değer kaybetti.

AJANDA

Pazartesi: Merkezi yönetim bütçe dengesi ve Şişecam bilançosu açıklanacak.

Salı: Konut fiyat endeksi ile TAV Havalimanları ve Tat Gıda bilançoları açıklanacak

Çarşamba: FED toplantı tutanakları

Perşembe: Şubat ayı Tüketici Güven Endeksi ile Walmart Bilanço açıklanacak.

Cuma: Reel kesim güven endeksi ve imalat sanayi kapasite kullanım oranı, Japonya ocak ayı tüketici enflasyonu, ABD Çekirdek PCE verisi açıklanacak.