

Portföy x Piyasa | HAFTALIK GÖRÜŞ

Yurt Dışı Piyasalar

ABD-Çin arasında tarife uygulamalarının geçici olarak düşürülmesiyle yurt dışı piyasalarda yükselişlerin hakim olduğu bir hafta geride bırakıldı. Rusya-Ukrayna ateşkes görüşmeleri de haftanın bir diğer takip edilen konusu oldu. Görüşmenin ilk planlandığı gün gerçekleşmemesine rağmen haftanın sonunda olumlu açıklamalarla birlikte Teknoloji şirketlerinin %8,1 yükselişinin önderliğinde S&P 500 endeksi haftayı %5,2 yükselişle haftayı kapadı. **HTJ – Hedef Portföy Teknoloji Sektörü Değişken fonu** da haftalık olarak **%4,58** getiri sağladı. Cuma gecesi Moody's kredi derecelendirme kuruluşunun ABD'nin kredi notunu "Aaa" dan "Aa1" e düşürdüğü açıklaması geldi. Fakat Pazartesi günü sakin piyasa fiyatlamlarına bakıldığında piyasanın bu gelişmeyi önceden zaten fiyatladığı söylenebilir.

Değerli metaller cephesinde ise ons altındaki düşüşün 3120 USD seviyelerine kadar sürdüğü bir hafta geride bırakıldı. Spekülatif vadeli işlem pozisyonlanmalarına bakıldığında da uzun pozisyonların düşürülmeye devam ettiği görüldü. Fakat Asya Merkez bankalarının Nisan ayında da altın alımlarına devam ettiğini unutmamak lazım. Önümüzdeki dönemde altınla ilgili FED üzerinden iki senaryo ön görülebilir. Birinci senaryoda FED'in ihtiyatlı duruşunu devam ettirip ABD başkanının faiz indirim baskılarının sürmesi ve bundan dolayı FED bağımsızlığı çekinceleriyle altına yönelimin artması düşünülebilir. İkinci senaryoda ise FED'in faiz indirimlerine tekrar devam etmesi ve reel getirilerin düşmesi ile altın fiyatlamlarının tekrar olumluya geçmesi düşünülebilir. Olası iki senaryoda da altın fiyatları için olumlu fiyatlama beklentisi ons altın ile ilgili "sınırlı olumlu" notumuzu korumamıza neden oluyor.

Bu hafta piyasalarda makroekonomik veri gündemi, önceki haftaya kıyasla daha sakin olacak. ABD'de ve Avrupa'da imalat ve hizmet PMI rakamları takip edilecek. Makro ekonomik veri gündemi haricinde ise bu hafta FED ve ECB üyelerinin konuşmaları takip edilecek. Tarife belirsizliklerinin azalması sonrası Merkez bankalarının iletişimleri tekrar önemli olacaktır. Rusya-Ukrayna ateşkes görüşmelerine dair açıklamalar ve ABD-Çin ticaret görüşmelerine dair gelişmeler takip edilmeye devam edecektir.

Yurt İçi Piyasalar

ABD başkanı Trump'ın Suriye'ye uygulanan yaptırımları kaldıracağı sözünü vermesi ve PKK'nın silah bırakma gelişmeleri geçen hafta piyasa fiyatlamlarını etkileyen önemli gündemlerdendi. Yurtdışındaki olumlu havanın da desteğiyle Bankacılık sektörü önderliğinde (+%6,9) BIST100 endeksi haftayı %3'e yakın yükselişle kapadı. **HNC - Hedef Portföy Equity RT Hisse Yoğun Fonu** da aynı dönemde **%3,68 getiri ile endeks üstü getiri sağlamış oldu.**

Makro ekonomik veri gündeminde ise yıllık %9,2 artan perakende satışlar, beklentilere paralel olarak 4,09 milyar USD Mart ayı cari açık rakamı ve %25,06'ya gerileyen Piyasa Katılımcıları Anketi'nin 12 aylık enflasyon beklentisi kalemi öne çıktı.

Tahvil piyasasında ise yabancı satışlarının baskısının azaldığı bir hafta geride bırakıldı. 2 yıllık gösterge devlet tahvilinin bileşik getirisi %39,50 seviyesinden %38,74 seviyesine geriledi. 5 ve 10 yıl vadeli devlet tahvillerinin de bileşik getirisi 75 baz puan geriledi. TCMB'nin yayınladığı menkul kıymet istatistiklerinde 9 Mayıs haftasında yurt dışı yerleşiklerin 934 milyon USD alıma geçmiş olması da yabancı satışlarının durulmaya başladığını sinyal veriyor. Sabit kuponlu Devlet iç borçlanma senetlerindeki "olumlu" notumuzu korumaya devam ediyoruz. Hem hisse senetleri hem de devlet tahvillerine yatırım yapan stopaj avantajlı **HJB – Hedef Portföy Birinci Değişken** fon DİBS'lerdeki getiri fırsatlarına ortak olmak isteyen hisse senedi fonu yatırımcıları için bir alternatif olarak değerlendirilebilir.

Para piyasalarında repo faizleri ortalama %49,0 seviyesine yakın seviyelerden işlem görmeye devam etti. **KSA – Hedef Portföy Kısa Vadeli Serbest TL Fonu ve HPH – Hedef Portföy Para Piyasası Katılım Fonu**, haftalık bazda sırasıyla **%49,17 ve %46,70 yıllıklandırılmış getiri sağladı.**

Alternatif TL getirisi sunan **HEH – Hedef Portföy Algo Everest İstatistiksel Arbitraj Hisse Senedi Fonu**, bu hafta da güçlü performansını sürdürerek **%47,64** yıllıklandırılmış basit getiri sundu. **Stopaj avantajı da dikkate alındığında, mevduata göre getirisi %56 seviyelerine ulaşmaktadır.** Daha uzun vadeli TL yatırımı yapan yatırımcılarımıza arbitraj fonlarımızı önermeye devam ediyoruz.

Bu hafta yurt içi piyasalar Çarşamba günü yayınlanacak olan TCMB enflasyon raporunu takip edecek. Piyasa fiyatlamları yıl sonu enflasyon beklentisinin değişip değişmeyeceğine odaklanacaktır. Buna ek olarak 16 Mayıs haftası yurtdışı yerleşiklerin menkul kıymet istatistikleri ve TCMB'nin rezervlerindeki gelişmeler diğer önemli konular olabilir.