

Portföy x Piyasa | HAFTALIK GÖRÜŞ

Yurt Dışı Piyasalar

Geçtiğimiz hafta, Ay Yeni Yılı nedeniyle Asya ülkelerinin önemli bir kısmında piyasalar kapalıyken ABD cephesinde hem veri akışı hem de diplomatik/jeopolitik başlıklar oldukça hareketliydi.

Kronolojik olarak bakıldığında çarşamba günü yayımlanan FED tutanakları öne çıktı. Tutanaklarda enflasyonun hâlâ hedef seviyeden uzak olduğunun vurgulanması ve istihdam piyasasındaki gelişmelere atıf yapılması, genel tonun şahin algılanmasına neden oldu. Cuma günü ise yakından izlenen enflasyon göstergesi PCE Endeksi açıklandı: Piyasa beklentisi %0,3 iken verinin %0,4 gelmesi, tutanaklardaki şahin söylemini destekledi.

Hafta sonuna girerken ABD Yüksek Mahkemesinin, ABD'nin bazı tarifelerini yasaya aykırı bulduğu yönündeki karar, "tarife iadeleri" ve olası etkileri yeniden gündeme taşıdı. Kararın ithalatçıların geri ödemeye hak kazanıp kazanamayacağına ilişkin bir çerçeve sunmamasıyla birlikte, olası iade tutarının yaklaşık 170 milyar dolara kadar çıkabileceği konuşuluyor; bu da gümrük vergilerinden elde edilen gelirin yarısından fazlasına denk geliyor. Donald Trump kararı "utanç verici" olarak nitelendirirken mevcut küresel %10 tarifeyi hızla %15'e yükselterek ABD başkanının kongre onayı olmadan 150 gün boyunca gümrük vergisi uygulayabilmesine imkân veren yetkiyi kullanıp zaman kazanmaya çalıştı.

Jeopolitik tarafta ise ABD - İnan gerilimi öne çıktı. İnan, ABD ile yürütölen nükleer müzakerelerde ekonomik yaptırımların kaldırılması ve uranyum zenginleştirme hakkının resmen tanınması şartıyla nükleer programında önemli tavizler vermeye hazır olduğunu ifade etti. Buna karşılık Trump'ın İnan'a sınırlı da olsa bir saldırı ihtimalinden bahsetmesi ve İnan'ın da böyle bir senaryoya hazır olduklarını söylemesi, piyasalarda "saldırı ihtimali" algısını güçlendirdi. Sonuç olarak risk iştahının zayıflaması tahvilleri sattırırken şirketlere geri iade beklentisi Amerikan endekslerini yükseltti, öte yandan güvenli liman arayışı belirgin şekilde arttı.

S&P 500 haftayı %1,07, Nasdaq ise %1,25 yükselişle tamamladı.

Yurt İçi Piyasalar

Geçtiğimiz hafta yurt içi piyasalarda öne çıkan başlıklar güven endeksleri ve konut verisi oldu. Ocak ayında konut fiyat endeksi bir önceki aya göre %3,7 artarken yıllık bazda artış %27,7 olarak gerçekleşti. Buna karşın reel tarafta endeks %2,3 gerileyerek fiyat artışının enflasyon karşısında zayıfladığına işaret etti. Ocak ayında 83,7 olan tüketici güven endeksi, şubat ayında yüzde 2,3 artışla 85,7 seviyesine yükseldi. Tüketicilerin mevcut ekonomik durum ve gelecek döneme ilişkin beklentilerinde sınırlı da olsa iyileşmeye işaret etti. Reel Kesim Güven Endeksi ise önceki aya kıyasla 1,1 puan yükselerek 104,1 seviyesine ulaştı. Endeksin alt kırılımları incelendiğinde son üç aya ilişkin toplam siparişler, önümüzdeki üç aya yönelik üretim beklentisi, mevcut sipariş düzeyi, ihracat sipariş beklentisi, sabit sermaye yatırım harcamaları ve mamul stoklarına dair değerlendirmeler artışı destekledi. Buna karşılık önümüzdeki üç aya ilişkin istihdam beklentisi ile genel gidişata yönelik değerlendirmeler endeks üzerinde aşağı yönlü etki yarattı.

4. çeyrek bilançolarının gelmeye devam ettiği haftada genel görünüm beklentilerin üzerinde açıklanan finansallarla desteklendi. Endeks hafta boyunca 14.000 puanın üzerinde dalgalı bir seyir izlese de haftanın sonuna doğru ABD - İran hattında olası çatışma riskinin yeniden fiyatlanmasıyla satış baskısı belirginleşti ve endekste sert geri çekilmeler görüldü.

BIST 100 haftayı %-1,73 düşüş ile tamamlarken HGM- Hedef Portföy ikinci hisse senedi Fonu %0,37 getiriyle endeksten pozitif ayrıştı.

Tahvil

Tahvil piyasasında 2 yıllık gösterge faiz %36,29, 10 yıllık tahvil faizi ise %30,46 seviyesinde. Geçtiğimiz hafta her iki vadede de ocak ayından bu yana süren satış baskısının devam ettiği görüldü. Dezenflasyon beklentilerinin yeniden güçlenmesi halinde, faizlerde aşağı yönlü bir hareket alanı oluşabilir.

Risk primi tarafında CDS 222 puan civarında yatay seyrediyor. Bu hafta açıklanacak Hazine iç borçlanma stratejisi ise ihale takvimi ve vade/kompozisyon sinyalleri nedeniyle tahvil piyasasının yakından izleyeceği ana başlıklardan biri olacak.

Kıymetli Madenler

Haftanın başında FED'in şahin tonu ve yükselen reel faizlerin fiyatlanmasıyla altın baskı altında kalırken haftanın sonuna doğru ABD - İran hattında artan gerilim ve haber akışı güvenli liman talebini güçlendirdi. Bu da altın başta olmak üzere kıymetli madenlerde alımların yeniden hızlanmasına neden oldu.

Altın haftayı %1,27 getiriyle tamamlarken HAM – Hedef Portföy Altın Katılım Fonu %5,33 değer kazandı.

AJANDA

Pazartesi: ABD aralık ayı fabrika siparişleri ve dayanıklı mal siparişleri

Salı: PBOC (1 ve 5 yıllık temel kredi faizi), TCMB şubat ayı Hanehalkı Beklenti Anketi ve Sektörel Enflasyon Beklentileri, ABD Şubat Conference Board Tüketici Güven Endeksi

Çarşamba: Euro Bölgesi Ocak TÜFE, NVIDIA bilanço

Perşembe: Ocak ayı dış ticaret dengesi, Ekonomik Güven Endeksi

Cuma: Ocak ayı işgücü istatistikleri, ABD ÜFE