

Portföy x Piyasa | HAFTALIK GÖRÜŞ

Yurt Dışı Piyasalar

Amerikan Merkez Bankası (FED), bu hafta beklentilere paralel olarak politika faizini %4,25-4,50 aralığında sabit tuttu. Başkan Powell, ticaret politikalarındaki belirsizlikler ve Orta Doğu'daki jeopolitik gerilimler nedeniyle temkinli bir duruşun sürdürüldüğünü belirtti. FED'in yakından izlediği çekirdek PCE enflasyonunda sınırlı bir yavaşlama görülse de, ISM fiyat endekslerinde 2022'den bu yana en yüksek seviyeler kaydedildi. Bu, enflasyonist baskıların üretim maliyetleri üzerinden yeniden yükselebileceğine işaret ediyor.

Aynı hafta Başkan Trump'ın, FED Başkanı Powell'a yönelik görevden alma imasında bulunması piyasalarda dikkatle izlendi. Trump'ın Truth Social üzerinden yaptığı açıklama, faiz indirimi beklentilerini siyaseten hızlandırabileceğine dair endişeleri artırdı. Öte yandan, FED Yönetim Kurulu Üyesi Christopher Waller da Temmuz ayında bir faiz indiriminin gündeme gelebileceğini belirtti.

Avrupa tarafında ise ECB, önceki hafta 25 baz puanlık faiz indirimiyle mevduat faizini %2,00'ye çekmişti. Bu hafta ECB üyelerinin açıklamaları, daha fazla indirimin ancak enflasyonda beklenmedik bir yavaşlama görülmesi hâlinde mümkün olabileceğini ortaya koydu.

Orta Doğu'daki gelişmelerle petrol fiyatları haftalık bazda %3-4 yükseliş gösterirken, yurt dışı hisse senedi piyasaları fiyatlama açısından nispeten sakin bir hafta geçirdi. Orta Doğu'daki gerginliğin devam ettiği bu haftada yurt dışı hisse senetlerinde yükselişlerin sınırlı kalması beklenebilir.

Yurt İçi Piyasalar

Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası (TCMB), Haziran ayı Para Politikası Kurulu toplantısında politika faizini %46 düzeyinde sabit tuttu. Karar metninde, enflasyonun ana eğiliminde Mayıs'ta başlayan yavaşlamanın sürdüğü ve iç talepte dengelenmenin belirginleştiği vurgulandı. Kurul, sıkı para politikası duruşunun fiyat istikrarı sağlanana kadar kararlılıkla sürdürüleceğini yineledi.

Toplantının ardından TCMB, parasal aktarım mekanizmasını destekleyici nitelikte yeni makroihtiyati düzenlemelere gitti. Buna göre, gerçek kişi TL mevduat payı %60'ın altında olan bankalar için hedef oranlar artırılırken, KKM hesaplarına uygulanan zorunlu karşılık oranı %33'ten %40'a yükseltildi. Ayrıca, KKM'de asgari faiz oranı politika faizinin %50'sinden %40'ına çekildi. Bu adımların, önümüzdeki dönemde beklenen faiz indirimleri öncesinde TL mevduatın cazibesini artırarak rezerv kaybı riskini sınırlama amacı taşıdığı yorumlanabilir.

TÜİK verilerine göre, Mayıs ayında konut fiyatları aylık bazda %3,4 artarak yıllık %32,3'e ulaştı. Enflasyonun üzerinde gerçekleşen bu artış, reel bazda fiyatların uzun bir aradan sonra pozitif seyrettiğini gösterdi. Üç büyük ildeki fiyat artışları; İstanbul'da %2,7, Ankara'da %3,8 ve İzmir'de %3 seviyesinde gerçekleşti.

Yurt dışı yerleşiklerin 13 Haziran haftası menkul kıymet istatistiklerinde ise 580 milyon USD DİBS'e ve 475 milyon USD hisseler giriş takip edildi. Jeopolitik risklerin devamı ve TCMB'nin üst bant faizini değiştirmemiş olmasıyla yurt içi hisse senetlerinde sınırlı bir düşüş gözlemlendi. Bankacılık endeksinin önderliğinde (-%1,8) BIST 100 endeksi %1,2 gerileyerek 9.203 seviyesinde haftayı kapattı.

Yurt içi tahvil piyasasında bu hafta beş farklı ihalede toplam 154 milyar TL borçlanma gerçekleştirildi. Hazine;

- 2 yıl vadeli sabit kuponlu DİBS yeniden ihracında 56 milyar TL borçlandı (%44,19 bileşik),
- 4 yıl vadeli TLREF'e endeksli yeni DİBS ihracında 66,5 milyar TL (%60,00 bileşik),
- 4 yıl vadeli TÜFE'ye endeksli yeni DİBS ihracında ise 4,6 milyar TL borçlandı (%5,87 bileşik reel),
- 10 yıl vadeli sabit kuponlu DİBS yeniden ihracında 12 milyar TL (%34,26 bileşik),
- 2 yıl vadeli sabit kira sertifikasında 15,1 milyar TL (%43,95 bileşik) borçlanma gerçekleşti.
- İhalelerin piyasa üzerinde yarattığı yükün geçmesiyle birlikte 2-5-10 yıl vadeli tahvil faizleri 60-75 baz puan civarı gerileyerek sırasıyla %43,32 - %38,17 - %33,33 seviyesinde haftayı kapattı. Portföyünde %37 civarı DİBS taşıyan HJB - Birinci Değişken Fon da bu hafta DİBS'lerden sağladığı kazançla -%0,65 haftalık getirisi ile BIST 100'ün -%1,8 getirisinden olumlu ayrıştı.

Orta Doğu'daki gelişmeler, yurt içi fiyatlamalarda en ağır basan gündem olmaya devam ediyor. Jeopolitik risklerde azalma olması durumunda, düşen repo faizlerinin de desteğiyle yurt içi varlıklarda olumlu fiyatlamaların oluşması olası bir senaryo olarak karşımıza çıkıyor.

Kıymetli Madenler

Küresel merkez bankalarının altın rezerv biriktirme eğilimi güçleniyor. Dünya Altın Konseyi'nin 2025 yılı anketine göre, merkez bankaları son üç yıldır her yıl 1.000 tonun üzerinde altın alımı gerçekleştirdi. Bu artış, geçmiş on yılın ortalama 400-500 tonluk temposunun çok üzerinde. Jeopolitik belirsizlikler ve artan korumacılık eğilimleri, merkez bankalarının rezerv tercihlerinde altına yönelmesini pekiştiriyor.

Öte yandan, ABD Başkanı Trump'ın Powell'a yönelik görevden alma imasında bulunması ve faiz indirimi baskısını artırması, altının cazibesini artıran bir diğer unsur olarak öne çıkıyor. Jeopolitik gelişmelerin etkisiyle WTI petrol fiyatı bu hafta %10'un üzerinde artış kaydetti. İran-İsrail arasındaki gerilimin tırmanması, petrol arzında kesinti riski yaratırken özellikle Hürmüz Boğazı'na yönelik olası bir müdahale ihtimali risk primini büyütüyor.

Bu görünüm altında, enerji fiyatlarındaki yükselişin enflasyonist baskıları yeniden tetikleyebileceği değerlendiriliyor. Bir miktar spekülatif pozisyonlarda kâr satışlarının gelmesiyle birlikte 3.350 seviyesini test eden ons altın, bu seviyeden gelen alımlarla haftayı -%1,9 ile kapatırken HAM – Altın Katılım Fonu -%0,68 getiri ile yine altından olumlu ayrıştı.

Merkez bankalarının alımlarının devam edeceği varsayımıyla, altın fiyatlarındaki geri çekilmelerin alım fırsatı olarak değerlendirilebileceği görüşündeyiz.

Ajanda

Yeni haftada öne çıkan gündem başlıkları şu şekilde:

- Yurt içinde: Haziran ayı Ekonomik Güven Endeksi, Dış Ticaret Dengesi ve Sektörel Güven Endeksleri izlenecek.
- Yurt dışında: ABD'de Kişisel Harcamalar ve Çekirdek PCE Verisi, Euro Bölgesi'nde öncü TÜFE ve büyüme verileri takip edilecek.
- Ayrıca, FED ve ECB üyelerinden gelecek açıklamalar, küresel faiz rotasına yönelik ipuçları açısından önem arz ediyor.