

Portföy x Piyasa | HAFTALIK GÖRÜŞ

Yurt Dışı Piyasalar

19 Mayıs haftasında jeopolitik gelişmeler, ABD bütçesi ve tarife haberleri öne çıkarken, risk iştahı düşük seyretti ve makroekonomik veri gündemi geri planda kaldı. ABD Dışişleri Bakanı Rubio'nun, İran ile nükleer anlaşmanın kolay olmayacağı yönündeki açıklamaları ve İsrail'in İran'ın nükleer tesislerine yönelik olası bir saldırı hazırlığında olduğuna dair haberler, özellikle değerli metallere olan talebin yeniden artmasına neden oldu. Ons altın, 3.250 \$ direncini kırarak haftayı %4,8 yükselişle 3.357 \$ seviyesinde kapadı. Bu yükselişten olumlu etkilenen **HAM – Hedef Portföy Altın Katılım Fonu** da böylece yıl başından bugüne yatırımcılarına **%39,31** getiri sağladı.

Bunlara ek olarak, ABD Başkanı Trump'ın yeni vergi ve harcama tasarısının revize edilmiş halinin yayımlanması, piyasalarda bütçe kaynaklı çekinceleri yeniden gündeme taşıdı. ABD tahvil piyasasında yaşanan satışlar, özellikle 30 yıl vadeli tahvillerin getirisinin %5,15'e kadar yükselmesine ve hisse senedi piyasalarında risk iştahının düşmesine yol açtı. Haftanın son gününde, ABD'nin AB'ye %50 gümrük vergisi uygulamasını 1 Haziran'da başlatacağı yönündeki haberler, satış baskısını artırdı. Ancak, ABD Başkanı ile AB Komisyonu Başkanı Ursula von der Leyen arasındaki telefon görüşmesi sonrasında bu verginin 9 Temmuz'a kadar %10 seviyesinde tutulacağı açıklandı ve bu durum endişeleri bir miktar hafifletti.

Hafta sonunun bir diğer önemli gelişmesi ise Rusya'nın Ukrayna'ya düzenlediği füze ve drone saldırıları oldu. Bu saldırılar, ateşkes umutlarını azaltırken; ABD'nin, Rusya'ya yönelik yeni yaptırımları değerlendirdiği haberleri de gündeme geldi. Bu gelişmelerin, bu hafta petrol ve değerli metal fiyatlamalarına yön vermesi bekleniyor.

Bu hafta ABD'de birinci çeyrek GSYH verileri ve Almanya'nın Mayıs ayı öncü TÜFE rakamı takip edilecek. Pazartesi günü ise ABD piyasaları, Anma Günü tatili nedeniyle kapalı olacak. Geçtiğimiz hafta FED üyelerinin açıklamaları, faiz indirimlerinin Eylül ayına sarkabileceği sinyalini verdi. Bu hafta, yine FED üyelerinin konuşmaları ve FOMC tutanakları üzerinden faiz indirimi zamanlamasına dair ipuçları aranacak.

Yurt İçi Piyasalar

19 Mayıs haftasında, yurt içinde hisse senedi piyasaları küresel jeopolitik gelişmelerin etkisiyle satıcı bir seyir izledi. BIST100 endeksi, sanayi şirketlerinin öncülüğünde haftayı %3,2 düşüşle 9.356 seviyesinde kapattı. Ekonomi yönetiminden, ekonomik programın öngörüldüğü şekilde ilerlediğine dair açıklamalar gelirken, haftanın en önemli gündemi TCMB Enflasyon Raporu oldu.

TCMB, enflasyon beklentilerinde değişikliğe gitmezken, don kaynaklı gıda enflasyonu ve çıktı açığının artırıcı etkilerinin; yönetilen ve yönlendirilen fiyatlardaki düşürücü etkilerle dengelendiğini belirtti. Başkan Karahan, kur geçişkenliği ve enflasyonun ana eğilimi konusunda daha fazla veri görmek istediklerini ve risklerin dengelenmesi hâlinde fonlama maliyetinin %46'ya indirilebileceğini açıkladı. 17 Haziran'daki bir sonraki PPK toplantısına kadar verilerin izleneceği ve gevşeme sürecinde, faizi sabit tutarken kredi koşullarında gevşeme seçeneğinin de değerlendirildiği belirtildi.

Hafta sonunda ise TCMB, yurt dışından sağlanan TL kredilere yönelik zorunlu karşılık oranlarını artırdı. 1 aya kadar vadelerde %18'e, 3 aya kadar vadelerde %14'e yükseltelen bu oranların, offshore piyasalarda TL fazlası oluştuğunda yurt içi gecelik faizleri baskılamasını önlemek amacıyla yapıldığı yorumlandı.

Eurobond piyasasında Hazine'nin gerçekleştirdiği 7 yıl vadeli Eurobond ihracı öne çıktı. 2032 vadeli ve dolar cinsinden yapılan ihracın %7,45 getiriyle sonuçlandığı ve toplam 2 milyar USD borçlanmaya karşılık 2,5 kat talep geldiği açıklandı.

Tahvil piyasasında ise yabancı satışlarının yerini alımlara bıraktığı bir hafta yaşandı. TCMB rezervlerindeki toparlanma ve yabancı bir bankanın 5 yıl vadeli DİBS'ler için "al" raporu yayımlaması, olumlu bir katalizör etkisi yarattı. 5 yıllık gösterge devlet tahvilinin bileşik faizi %38,74'ten %38,44'e geriledi. 2 ve 10 yıl vadeli devlet tahvillerinde de yaklaşık 62 baz puanlık bir düşüş izlendi. TCMB'nin yayımladığı menkul kıymet istatistiklerine göre, 16 Mayıs haftasında yurt dışı yerleşikler 1,9 milyar USD tutarında alım yaptı. Bu da önceki haftalarda yaşanan yabancı çıkışlarının durulduğuna işaret ediyor. Sabit kuponlu devlet iç borçlanma senetlerindeki "olumlu" görüşümüzü koruyoruz. Bu gelişmeler doğrultusunda hem hisse senetleri hem de devlet tahvillerine yatırım yapan ve stopaj avantajı sunan **HJB – Hedef Portföy Birinci Değişken Fon**, yatırımcılarına ay başından bu yana **%5,58** getiri sağladı.

Para piyasalarında, TCMB'nin net fonlmasının negatife geçmesiyle repo faizleri ortalama %48,01 seviyesinde gerçekleşti.

HYV – Hedef Portföy Para Piyasası Fonu ve HPH – Hedef Portföy Para Piyasası Katılım Fonu, haftalık bazda sırasıyla %53,84 ve %44,53 yıllıklandırılmış getiri sağladı.

Alternatif TL getirisi sunan **HDA – Hedef Portföy Dördüncü İstatistiksel Arbitraj Hisse Senedi Serbest Fon ise geçen hafta %52,90 yıllıklandırılmış basit getiri sundu. Stopaj avantajı** da dikkate alındığında, bu fonun mevduata göre sunduğu **net getiri %62,23** seviyelerine ulaşmaktadır. Bu nedenle uzun vadeli TL yatırımı yapan yatırımcılarımıza arbitraj fonlarını önermeye devam ediyoruz.

Bu hafta yurt içi piyasalarda; Nisan ayı dış ticaret dengesi, birinci çeyrek GSYH verisi, Hazine ve Maliye Bakanlığı'nın açıklayacağı üç aylık iç borçlanma programı, 23 Mayıs haftasına ilişkin yurt dışı yerleşiklerin menkul kıymet istatistikleri ve TCMB rezerv gelişmeleri öne çıkan başlıklar olacak.

Hedef Portföy Araştırma