

# Portföy x Piyasa | HAFTALIK GÖRÜŞ

## Yurt Dışı Piyasalar

Ekonomik verilerin nispeten sakin seyrettiği ancak tarifelere ilişkin gelişmelerin sürdüğü bir haftayı geride bıraktık. Avrupa'da açıklanan bileşik satın alma yöneticileri endeksi (PMI), faiz indirimleri sonrası ekonominin yeniden hızlanabileceğine işaret ederken; imalat PMI verisi toparlanma sinyalleri verse de hâlen daralma bölgesinde kaldı.

ABD tarafında ise PMI verileri, büyümenin önceki aylara kıyasla yavaşladığına ve imalat sektöründe daralma riskinin arttığına işaret etti. Bu gelişmeler EUR/USD paritesi açısından olumlu değerlendirilebilir.

Geçtiğimiz hafta, siyasi açıklamalar makroekonomik verilerden daha belirleyici oldu. Haftanın ilk yarısında, FED Başkanı'nın görevden alınabileceği söylentileri ve Çin'in, ABD ile tarifeler konusunda müzakere eden diğer ülkelere yönelik uyarılarıyla birlikte ons altın 3.500 USD seviyesini test etti.

Haftanın ikinci yarısında ise ABD Başkanı'nın FED Başkanı Powell'a ve Çin tarifelerine ilişkin daha ılımlı açıklamalarda bulunmasıyla altında kâr satışları yaşandı ve fiyatlar 3.260 USD seviyelerine kadar geriledi. Ancak tarife belirsizlikleri sürerken, ons altında yeni rekor seviyelerin test edilme ihtimali devam ediyor. Bu nedenle, portföylerde riskten korunma amacıyla **HAM Hedef Portföy altın fonunda pozisyon bulundurulmasını öneriyoruz.**

Yurt dışı hisse senetleri haftaya satıcılı başlasa da, Trump'ın söylemlerindeki yumuşamanın ardından teknoloji şirketleri öncülüğünde toparlandı ve haftayı %4,5 yükselişle kapattı.

Faiz indirimlerinin devam ettiği Avrupa'da ise toparlanan PMI verileri ve EUR/USD paritesindeki yükselişin durması hisse senetlerine destek sağladı. Euro Stoxx 50 endeksi **haftayı %4,4 artışla** tamamladı.

Ancak toparlanma umut verici olsa da, mevcut riskler karşısında ABD ve Avrupa hisse senetleri değerlemeleri yeterli iskontoyu sunmuyor. Bu nedenle temkinli duruşumuzu korumaya devam ediyoruz.

## Yurt İçi Piyasalar

Resmi tatil nedeniyle kısa süren haftada yurt içinde haftalık menkul kıymet ve bankacılık istatistikleri takip edildi. TCMB faiz kararı sonrasında, yurt dışı yerleşiklerin hisse senetlerinde **269 milyon USD net alış yaptığı**, devlet iç borçlanma senetlerinde (DİBS) ise 970 milyon USD satışın sürdüğü izlendi.

Bankacılık sektöründe ise yurt içi yerleşiklerin yabancı para mevduatı 195 milyar USD'ye ulaşırken, gerçek kişilerin döviz mevduatında 293 milyon USD, tüzel kişilerin ise **2,1 milyar USD artış** görüldü. Haftanın sonunda kredi derecelendirme kuruluşu S&P, Türkiye'nin kredi notunu "BB-" ve görünümünü "Durağan" olarak sabit tuttu.

Yurt dışı hisse senetlerindeki toparlanmaya paralel olarak BIST100 endeksi de haftayı **%1,2 yükselişle 9.432 seviyesinde tamamladı**.

Gelişmekte olan ülke borsalarına göre BIST100 endeksinin iskontosu %69 seviyesine kadar yükselmiş durumda. Bilanço dönemiyle birlikte hisse senetlerinde yaşanan satışların bir kısmının telafi edilebileceğini değerlendiriyoruz.

Ancak, ABD borsalarının seyri global risk iştahı üzerinde belirleyici olacağı için yurt içi hisse senetleri için temkinli iyimserliğimizi koruyoruz. **Bu nedenle portföylerde Hedef Portföy EquityRT Hisse Senedi Fonu bulundurulmasını öneriyoruz.**

**TCMB faiz kararı sonrasında** para politikasına ilişkin belirsizliklerin azalmasıyla birlikte, TL cinsi hazine tahvillerinde getirilerin bir miktar toparlandığı görüldü.

2 yıl vadeli gösterge tahvilin bileşik faizi %47,3, 5 yıl vadeli tahvilin bileşik faizi %40,0, 10 yıl vadeli tahvilin bileşik faizi ise %34,7 seviyelerine geriledi. Piyasa Katılımcıları Anketi'ne göre ortalama iki yıllık enflasyon beklentisinin %21,5 olduğu dikkate alındığında, iki yıllık devlet tahvilinin %20'nin üzerinde reel getiri sunduğu görülüyor.

Bu çerçevede TL cinsi devlet tahvillerinde risk-getiri dengesinin hâlâ cazip olduğunu düşünüyoruz. **Cazip TL getirisi için HVK Hedef Portföy Borçlanma Araçları Fonu değerlendirilebilir.**

Para piyasalarında ise repo faizleri ortalama %48,99 seviyesinde işlem gördü. **HYV Hedef Portföy Para Piyasası Fonu ve HPH Hedef Portföy Para Piyasası Katılım Fonu**, sırasıyla haftalık bazda %54,14 ve %43,99 yıllıklandırılmış getiri sağladı. Piyasa Katılımcıları Anketi'nde 12 aylık enflasyon beklentisinin %25,56 seviyesinde olması ve politika faizi beklentileri dikkate alındığında, **%20'nin üzerinde tahmini reel getiri imkânı** TL varlıkların cazibesini korumasına destek oluyor.

## Ajanda

Bu hafta **yurt dışında**, ABD teknoloji şirketlerinin bilanço sonuçları, Almanya'nın Nisan ayı TÜFE verisi, ABD'nin Mart ayı tarım dışı istihdam ve kişisel gelirler verileri ile imalat PMI rakamları takip edilecek.

**Yurt içinde** ise birinci çeyrek bilançoları, Mart ayı dış ticaret dengesi, Mart ayı turizm istatistikleri, imalat PMI rakamları ve 25 Nisan haftasına ilişkin yurt dışı yerleşiklerin menkul kıymet istatistikleri öne çıkacak.

1 Mayıs resmi tatili nedeniyle Türkiye ve Avrupa piyasaları kapalı olacak.

## Hedef Portföy Araştırma