

Portföy x Piyasa | HAFTALIK GÖRÜŞ

Yurt Dışı Piyasalar

ABD’de güçlü bilanço sezonu ardından yeni rekorlar gelmeye devam ederken Brent petrolün 100 dolar altında artık kalıcılık sağlaması küresel risk iştahı açısından da destekleyici. Sıcak temas olmaması olumlu fakat masada anlaşma ihtimali hala yüksek değil. Bu da dönem dönem risk iştahında bozulma yaratabilir. ABD ve İran açısından hala aşılması zor kırmızı çizgiler mevcut. Piyasa ise artık savaş sonrası tahribata odaklanabilir ki ilk sırada enflasyon var; ABD’de pandemi sonrası kırılan tedarik zincirleri ve genişleyici para politikalarının etkisinde 2021 ve 2022’de aylık ortalama enflasyon sırasıyla %0,6 ve %0,5 gerçekleşti. İran Savaşı sonrası (Mart – Nisan) dönemde ortalama aylık enflasyon %0,8 gerçekleşti. Mayıs itibarıyla aylık enflasyon eğilimi ABD’de gerileyecektir fakat karşılaştırmak gerekirse önemli bir enflasyon şoku oluştu ve bu şokla birlikte yıllık enflasyon 2027 ortalarına kadar yüksek kalabilir. Brent’teki çözülme ile iki yıllık vadede fiyatlanan enflasyon beklentisi mart ayında gördüğü 3,40 bölgesindeki zirveden %2,6’lara kadar geriledi. Buna karşın ABD iki yıllık tahvil faizinde yükseliş sürüyor ve %4,1’ler test edildi. Bu ayrışmanın temel sebebini tahvil piyasasının merkez bankaları beklentilerini daha öne çıkarmış olması olarak okuyoruz. CME verilerine göre FED’den bu yıl içerisinde faiz indirim beklenmiyor.

ABD’de 2026/1Ç dönemi büyüme verisi beklentileri karşılamadı. Hane halkı tüketimi ılımlı seyrederken özel yatırımlardaki büyümeye katkı sağladı. Net ihracat ise zayıf performansı ile büyümeyi aşağı çekiyor. Dünyanın geri kalanına nispeten ABD’de iktisadi faaliyet ılımlı seyrediyor. Güçlü bilanço performansları ve devam eden büyüme ile küresel risk iştahını ABD’nin koruduğunu görmekteyiz.

S&P 500 endeksi geçtiğimiz haftayı %1,41 yükselişle ve NASDAQ ise %2,89 yükselişle kapattı. HTJ- Teknoloji Değişken Fonu %1,21 getiri ile haftayı tamamladı.

Yurt İçi Piyasalar

Türkiye’de ise yakın dönemin iki iktisadi gündemi ön planda; Enflasyon ve büyüme. Enflasyonda yıl sonu beklentileri %30'lara kadar yükseldi. Bu esnada reel kesimin 12 ay sonrasına dair enflasyon beklentisi de %33'lere geriledi. Rezervler tarafında 15 Mayıs ile biten haftada swap hariç net rezervler 37 milyar USD düzeyinde. TCMB'nin kredi büyümesine getirdiği yeni sınırlama faiz artırımını olmayacağı varsayımında ek sıkılaştırma önlemi olarak yorumlanıyor. Bu ortamda bankacılık sektörü üzerinde baskı görsek de çarpan olarak yeniden cazip yerlere geldiğimizi düşünüyoruz. BİST 100 endeksi ise 14.000 altında alım fırsatı sunmayı sürdürüyor. BİST 30 yıl başından bu yana %28 ve BİST100 ise yıl başından bu yana %22,5'a yakın getiri sağladı. Türkiye piyasalarının gündeminde ayrıca politik gelişmeler yer alıyor. Haber akışı bu hafta önemini sürdürecektir.

BİST 100 endeksi kısa haftayı %1,05 düşüşle kapatırken HGM-Hedef Portföy İkinci Hisse Senedi (TL) Fonu (HSYF) haftalık %1,68 düşüş gerçekleştirdi.

Sabit Getirili Varlıklar

Fiyatlanılan enflasyon beklentileri ABD’de gerilese de ana merkez bankalarının faizleri sabit tutacağı beklentisi tahvil faizlerini zirvelere yakın tutuyor. 2 yıllık ABD tahvil faizi %4’ün ve 2 yıllık Almanya tahvil faizi ise %2,6’nın üzerinde seyrediyor. Türkiye’de ise iki yıllık tahvil faizi savaş öncesi döneme göre 100 baz puan yükselişle %42,8’lere yaklaştı. DİBS’lere yabancı ilgisi ise sınırlı fakat mayıs ayının ilk iki haftasında 183 milyon USD yabancı girişi hesaplanıyor.

HKJ-Hedef Portföy Para Piyasası Serbest Fon haftalıkta %0,83 getiri sağladı.

KSA-Hedef Portföy Kısa Vadeli Serbest (TL) Fon haftalıkta %0,84 getiri sağladı.

HVK-Hedef Portföy Birinci Borçlanma Araçları (TL) Fonu haftalıkta %0,90 getiri sağladı.

Emtia

ABD ile İnan arasında devam eden görüşmelerde henüz anlaşmaya çok yakın olunmadığını görmekteyiz. Buna ek olarak İsrail'in Lübnan'a yaptığı saldırılar nedeniyle iyimserliğin azaldığını belirtebiliriz. Bu da Brent petrolün yeniden yükselişini beraberinde getirirken ons altın ise 4500 dolar altını test ediyor. Gümüşte ise 75 dolar altındayız. Pozitif ayrışan bakır ise olası bir ABD - İnan geriliminde yeniden satış ile karşılaşabilir. Bunun haricinde bakırda küresel talebin yapay zekâ ve çip sektöründeki büyüme ile desteklendiğini izliyoruz.

Ons altın, haftayı %0,69 yükselişle kapatırken gümüş %0,19 geriledi. HAM- Hedef Portföy Altın Katılım Fonu %1,2 yükselirken HCV- Hedef Portföy Atak Çoklu Varlık Katılım Fonu %0,37 yükseldi.

Haftalık Veri Takvimi

Pazartesi: Avrupa'da mayıs ayı PMI verileri güncellenecek ve ABD'de ise imalat sektörü ISM verisi öne çıkacak. İçeride 2026/1Ç döneminde Türkiye ekonomisi %2,5 büyüme performansı gösterdi. Sanayide imalat öncülüğünde daralma öne çıkarken net ihracat büyümeye negatif etki etti.

Salı: ABD'de önemli bir veri yer almazken Avrupa'da mayıs ayı öncü enflasyon verisi izlenecek. İçeride ise kritik bir veri yer almıyor.

Çarşamba: ABD'de hizmet sektörü ISM verisi ve ADP özel sektör istihdamı günün ana verilerinden olacak. Akşam saatlerinde ise FED'in Bej Kitap Raporu'nu izleyeceğiz. Avrupa'da kritik bir veri yok. İçeride ise haftalık menkul kıymet istatistikleri öne çıkmakta.

Perşembe: ABD'de perşembe günü haftalık işsizlik maaşı başvuruları ve 2026/1Ç dönemi işgücü verimliliği açıklanacak. İçeride ise Nisan ayı istihdam verileri ve mayıs ayı reel efektif döviz kuru verilerini izleyeceğiz.

Cuma: ABD'de cuma günü mayıs ayı istihdam verileri takip edilecek. Beklentiler ABD ekonomisinin 85 bin kişi istihdam yarattığı yönünde. Türkiye'de ise mayıs ayı enflasyonu öne çıkmakta. Beklentiler aylık enflasyonun %1,6 gerçekleşmesi yönünde.

Yasal Uyarı:

Bu rapor, Hedef Portföy Yönetimi A.Ş. tarafından piyasa gelişmeleri hakkında genel bilgilendirme amacıyla hazırlanmıştır. Burada yer alan bilgi, yorum, değerlendirme, veri, istatistik, şekil ve grafikler; raporun hazırlandığı tarih itibarıyla, güvenilir olduğuna inanılan kamuya açık kaynaklar ile veri sağlayıcılardan derlenmiştir. Söz konusu bilgi ve verilerin doğruluğu, eksiksizliği ve güncelliği garanti edilmemektedir.

Bu raporda yer alan yatırım bilgi, yorum ve değerlendirmeleri yatırım danışmanlığı kapsamında olmayıp, bu raporda yer alan içerik herhangi bir getiri taahhüdü içermemekte ve herhangi bir sermaye piyasası aracının alım/satımına ilişkin teklif, çağrı veya tavsiye niteliği taşımamaktadır. Yatırım kararları, kişilerin mali durumu ile risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak verilmelidir. Sadece bu raporda yer alan bilgi ve değerlendirmelere dayanılarak alınacak yatırım kararları, beklentilere uygun sonuçlar doğurmayabilir. Hedef Portföy Yönetimi A.Ş. içerikte yer alan bilgi ve verilerdeki hata, eksiklik, gecikme veya değişiklikler ile bunların kullanımından doğabilecek doğrudan ve/veya dolaylı zararlardan sorumlu değildir.