

# Portföy x Piyasa | HAFTALIK GÖRÜŞ

## Yurt Dışı Piyasalar

Küresel piyasalarda hafta, güçlü ABD istihdam verisinin ardından faiz indirimi beklentilerinin zayıflaması ve teknoloji hisselerinde yaşanan sert satışlarla negatif tamamlandı. 85 bin beklentinin çok üzerinde 172 bin açıklanan veri, normal şartlarda olumlu bir veri iken yapışkan enflasyon ve şahin bir FED denklemine yüksek değerlemeli teknoloji hisseleri için doğrudan bir baskı kanalına dönüştü. Bu görünüm, özellikle yüksek değerlemeli teknoloji ve yarı iletken hisselerinde satış baskısını artırdı. Broadcom'un yapay zekâ çiplerine ilişkin beklentileri yukarı taşımamasıyla başlayan satış dalgası, istihdam verisi sonrası genele yayıldı.

Jeopolitik tarafta Hürmüz Boğazı'na ilişkin belirsizlik enerji fiyatları üzerinde risk primi yaratmaya devam etti. Brent petrol hafta boyunca yüksek seyrini korurken cuma günü diplomasi umutlarıyla sınırlı geri çekilme gösterdi. Ancak boğazdaki akışın normale dönmemesi, petrol fiyatlarında kalıcı bir jeopolitik risk priminin korunmasına neden oluyor. Avrupa tarafında ise enflasyonun yeniden yükseliş sinyali vermesi, ECB'nin faiz indiriminden ziyade daha sıkı bir duruş sergileyebileceği beklentilerini güçlendirdi. FED ve ECB'ye ilişkin sıkılaştırma fiyatlamlarının aynı dönemde artması, gelişmekte olan piyasalar açısından güçlü dolar ve yüksek küresel faiz baskısını öne çıkardı.

**S&P 500 endeksi geçtiğimiz haftayı -%2,64 ve NASDAQ ise -%4,77 değişimle kapattı. HTJ- Teknoloji Değişken Fonu %0,58 düşüş ile haftayı tamamladı.**

## **Yurt İçi Piyasalar**

Yurt içinde Borsa İstanbul bayram dönüşü haftaya güçlü başlasa da küresel satış dalgası ve gerilerken beklentileri kısmen aşan mayıs ayı enflasyonun etkisi sınırlı kaldı. Mayıs ayı TÜFE için beklenti %1,6 iken gerçekleşen değer %1,71 açıklanırken yıllık enflasyon %32,61 seviyesinde gerçekleşti. Gıda enflasyonun düşürücü etki yaratacağı beklentilerle uyumlu gerçekleşirken giyim ve ayakkabı kaleminden sürpriz yukarı yönlü etki gözlemlendi. Bu görünüm, TCMB'nin faiz indirim sürecine temkinli yaklaşımını destekledi. BIST 100 endeksi salı günü haftanın zirvesini gördükten sonra haftayı başlangıç seviyesine yakın tamamladı. Teknoloji endeksi küresel yarı iletken satışlarını izleyerek baskı altında kalırken bankacılık endeksi hafta içinde yüksek oynaklık gösterdi. Endeksin kısa vadede 13.500 - 13.650 desteği üzerinde tutunduğunu izlemekteyiz.

Makro tarafta büyüme görünümü zayıflamaya devam ediyor. İlk çeyrekte büyümenin beklentilerin altında kalması ve çeyreklik büyümenin durma noktasına yaklaşması, sıkı para politikası ile kredi koşullarının iç talep ve sanayi üretimi üzerindeki etkisini ortaya koydu. İmalat PMI verisindeki toparlanma ise manşet olarak olumlu görünse de bileşenler, talep kaynaklı güçlü bir iyileşmeden çok tedarik zinciri aksaklıkları ve stok güvenliği eğilimine işaret etti. Bu nedenle PMI'daki yükselişin kalıcı bir üretim ivmesinden ziyade teknik ve jeopolitik etkilerle desteklendiği görülüyor.

Bu hafta piyasaların odağında 11 Haziran'daki TCMB ve ECB faiz kararları yer alacak. Küresel tarafta güçlü istihdam, yüksek faiz ve güçlü dolar teması; yurt içinde ise enflasyon görünümü, TCMB'nin mesajları ve jeopolitik kaynaklı enerji fiyatları fiyatlamlar üzerinde belirleyici olmaya devam edecek. Ayrıca SPK'nın fiili dolaşımdaki pay oranı hesaplamasına ilişkin yeni düzenlemesi, 15 Haziran sonrasında bazı hisselerde endeks ağırlıkları ve pasif fon akımları üzerinden teknik fiyat etkisi yaratabilir.

**BİST 100 endeksi kısa haftayı %0,23 yükselişe kapatırken HFI-Hedef Portföy İkinci Katılım Hisse Senedi Serbest Fon (HSYF) haftalık %0,32 yükseliş gerçekleştirdi.**

## Sabit Getirili Varlıklar

Mayıs ayında enflasyon, beklentileri sınırlı da olsa aşarken küresel risk iştahındaki bozulma ve tahvil piyasalarındaki baskılar neticesinde Türkiye’de getiri eğrisinin kısa tarafı yükseldi. Getiri eğrisinin uzun tarafında ise sınırlı gerileme mevcut. Piyasa kısa vadeli riskleri ve enflasyon beklentilerini tahvil piyasasında baskı olarak fiyatlıyor.

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

**KSA-Hedef Portföy Kısa Vadeli Serbest (TL) Fon haftalıkta %0,81 getiri sağladı.**

**HVK-Hedef Portföy Birinci Borçlanma Araçları (TL) Fonu haftalıkta %0,82 getiri sağladı.**

## Emtia

Güçlenen dolar ve yükselen faiz ortamı değerli metaller üzerinde baskı yaratmaya devam etti.

**Ons altın, haftayı 4,67 düşüşle kapatırken gümüş %9,9 geriledi.**

## Haftalık Veri Takvimi

**Pazartesi:** Küreselde herhangi bir veri öne çıkmazken yerelde TCMB mayıs ayı reel efektif döviz kurunu açıklayacak ve Mayıs Fiyat Gelişmeleri değerlendirmesini yayımlayacak.

**Salı:** ABD'de nisan ayı ticaret dengesi verileri açıklanacak.

**Çarşamba:** Oldukça yoğun veriler yayımlanacak. Japonya, Çin ve ABD mayısı ayı tüketici enflasyonu verisini açıklayacak. Yerelde ise, nisan ayı sanayi üretim endeksi ve perakende satış hacmi açıklanacak.

**Perşembe:** Perşembe günü hem TCMB hem ECB faiz kararını açıklayacak. İçerde beklenti pas geçilmesiyle Avrupa tarafında 25 baz puanlık medyan beklenti mevcut. Ayrıca, yurtdışı yerleşiklerinin menkul kıymet istatistikleri açıklanacak ve OPEC aylık petrol raporunu yayımlayacak.

**Cuma:** İçerde nisan ayı ödemeler dengesi istatistikleri ve mayıs piyasa katılımcılar anketi yer alırken ABD'de Michigan üniversitesi beklenti endeksleri takip edilecek. Tarihin en büyük halka arzı olması beklenen SPCX hisseleri NASDAQ'ta işlem görmeye başlayacak.

## 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.