

Portföy x Piyasa | HAFTALIK GÖRÜŞ

Yurt Dışı Piyasalar

Yurt dışında bilançolar gelmeye devam ederken şu ana kadar sonuç açıklayan S&P 500 şirketlerinin %82'sinin çeyreklik kâr beklentilerini aşması ve cuma günü açıklanan güçlü tarım dışı istihdam verisi, S&P 500'deki yükselişi destekleyen başlıca unsurlar arasında yer aldı. S&P 500'de bilanço sezonu tamamlanmak üzere ve geçtiğimiz Cuma itibarıyla şirketlerin %90'ı finansallarını açıkladı.

Geçtiğimiz hafta ayrıyeten Trump'ın ödemeler dengesini iyileştirilme amacıyla geçen sene yürürlüğe soktuğu %10 tarifeler yüksek mahkeme tarafından iptal edildi. Trump, yürürlüğe soktuğu tarifelerle ikili ticaret anlaşmaları yapmayı amaçlarken tarifeleri aynı zamanda bir ceza aracı olarak da kullanıyor.

Jeopolitik gerilimlerin yeniden tırmandığı bir hafta oldu. ABD-İran savaşını sona erdirmeyi amaçlayan 14 maddelik mutabakat zaptına Cuma gününe kadar yanıt gelmezken hafta sonu İran'ın yüksek oranda zenginleştirilmiş uranyum stokunun bir kısmını azaltarak üçüncü bir ülkeye aktarmayı teklif ettiği, ancak nükleer tesislerini sökme fikrini reddettiği belirtildi. Trump ise bu yanıtı yeterli bulmadığını sosyal medya hesabından dile getirdi. Bu gelişmeler, piyasalarda savaşın devam ettiği algısını güçlendirirken Brent petrol yeniden 100 doların üzerine çıktı.

Goldman Sachs FED'in ilk indirimi Aralık 2026'ya, ikinci indirimi Mart 2027'ye çekti. 30 yıllık tahvil faizi geçen hafta savaş etkisiyle %5'e çıkmıştı. Bu hafta enerji şokunun yumuşaması ve anlaşma umuduyla 10 yıllık faiz %4,38'e geriledi. Para piyasaları FED'in 2026'da faiz indirmeyeceğini fiyatlamaya devam ediyor.

S&P 500 endeksi geçtiğimiz haftayı %2,32 ve NASDAQ ise %5,50 yükselişe kapattı. HTJ- Hedef Portföy Teknoloji Değişken Fonu %12,58 getiri ile endeks ve rakiplerine göre daha güçlü performans sergilemiştir.

Yurt İçi Piyasalar

Nisan ayı enflasyonu, %3,5 seviyesindeki beklentinin üzerinde %4,18 gerçekleşerek enflasyon ve faiz beklentilerinin yukarı yönlü revize edilmesine neden oldu. Yıllık enflasyon ise %30,87'den %32,37'ye yükselerek yıl başından bu yana en yüksek seviyesine ulaştı. Çekirdek C endeksi aylık %3,46, yıllık %29,83 artışla enflasyondaki katılığın sürdüğüne işaret etti. Veride öne çıkan temel ayrışma, temel mal enflasyonunun aylık %3,93 ile hizmet enflasyonunun %2,57'lik artışını geride bırakması oldu. Geçtiğimiz yıl enflasyondaki yapışkanlık daha çok hizmetler tarafında izlenirken, bu dönemde savaş kaynaklı maliyet baskılarıyla mal enflasyonu yeniden ön plana ıktı. Eşel mobil uygulaması fiyat geçişkenliğini kısmen sınırlasa da Nisan enflasyonu, iç talep ve yerel fiyatlama dinamiklerinden ziyade jeopolitik kaynaklı maliyet enflasyonunun belirleyici olduğu bir tablo ortaya koydu.

TCMB başkanı Karahan veriden sonra Finans Zirvesin'de dezenflasyon sürecine dair olumlu görüşünü risklere rağmen korudu. Enerji fiyatlarındaki yükselişin küresel enflasyon görünümünü bozmaya devam etmesiyle Türkiye'de hem enflasyon hem dış denge tarafında hissedildiğini dolayısıyla sıkı para politikası duruşunun korunacağı mesajını yineledi.

Nisan ayında İSO İmalat PMI, 47,9'dan 45,7'ye gerileyerek Ekim 2024'ten bu yana en düşük seviyesine indi. Veriler, imalat sanayi genelinde daralmanın belirginleştiğine işaret ederken yeni siparişlerde son 1,5 yılın en sert düşüşü kaydedildi. Buna karşılık nihai ürün fiyatlarındaki artış son iki yılın en hızlı seviyesine ulaştı. Maliyet baskısının en yoğun hissedildiği alan ise enerjiye duyarlılığı yüksek olan kimya, plastik ve kauçuk sektörü oldu. Bu grupta girdi maliyetleri 27 ayın zirvesine yükselerek üretici tarafındaki fiyat baskılarının güçlendiğini gösterdi.

1 Mayıs haftası yabancılar menkul kıymet istatistiklerinde satış tarafında geçtiler. Hissede 228 milyon satış olurken tahvilde 195 milyon dolar satıldı. Bu satış rezervlere de yansırken brüt rezervlerde 5,57 milyar dolar gerileme görüldü. Düşüş hem altın hem döviz rezervlerinde görüldü. Savaş kaynaklı mart ayından beri düşüşte olan rezervler nisan ayında toparlanma gösterirken ay sonuna doğru tekrar düşüş oldu.

BİST 100 endeksi haftayı %4,29 yükselişle kapatırken HNC-Hedef Portföy 3. Hisse Senedi Fonu haftalık %5,16 getiri sağladı.

Sabit Getirili Varlıklar

Beklenti üzerinde gelen enflasyon verisine rağmen, küresel risk iştahının müzakere beklentileriyle güçlenmesi tahvil piyasasında alımları destekledi. Bu görünümle 2 yıllık tahvil faizi haftayı %37,8 seviyesinde tamamlarken, 5 yıllık tahvil faizi %37,62, 10 yıllık tahvil faizi ise %31,33 seviyesinde gerçekleşti.

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

KSA-Hedef Portföy Kısa Vadeli (TL) Serbest Fon haftalıkta %0,82 getiri sağladı.

HVK-Hedef Portföy Birinci Borçlanma Araçları Fonu haftalıkta %0,80 getiri sağladı.

Emtia

Cuma gününe kadar emtia tarafında ABD-İran müzakerelerinden olumlu yanıt gelebileceğine yönelik beklentilerle petrol fiyatları 115 dolar seviyelerinden 99 dolara kadar gerilerken altın tarafında alımların devam ettiği görüldü. Hafta sonu gelen olumsuz haber akışıyla risk senaryosu yeniden tersine dönse de haftalık bazda altın ve gümüş yükseliş kaydetti.

Haftalık Veri Takvimi

Pazartesi: Yerelde veri tarafında mart ayı perakende satış hacimlerini, bilanço tarafında ise Turkcell, Pegasus, Doğu otomotiv ve Bim bilanço açıklayacak.

Salı: ABD'de nisan ayı enflasyon verisi karşılanacak.

Çarşamba: Yerelde mart ayı ödemeler dengesi Avrupa'da ise ilk çeyrek büyüme verileri karşılanacak. ABD'de ise ÜFE gelecek. OPRC aylık petrol raporlarını yayımlayacak.

Perşembe: Yerelde haftalık yurtdışı yerleşiklerin menkul kıymet istatistikleri karşılanırken ABD'de haftalık işsizlik maaşı başvuruları ve nisan ayı perakende satışlar gelecek.

Cuma: Yerelde merkez bankası nisan ayına ait Piyasa Katılımcıları Anketi'nin sonuçları ile mayıs ayı kısa vadeli dış borç istatistiklerini açıklarken Hazine ve Maliye Bakanlığı nisan ayına ilişkin merkezi yönetim bütçe dengesi istatistiklerini yayımlayacak. ABD'de de ise nisan ayı sanayi üretimi verileri açıklanacak

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.