

# Portföy x Piyasa | HAFTALIK GÖRÜŞ

## Yurt Dışı Piyasalar

Geçtiğimiz hafta küresel piyasaların odağında ABD ile İran arasında varılan iki haftalık ateşkes yer aldı. Hafta başında artan jeopolitik tansiyon risk iştahını baskılarken ateşkes haberiyle birlikte piyasalarda hızlı bir rahatlama görüldü. Bununla birlikte, taraflar arasında İslamabad'da görüşmeler başladı. Hürmüz Boğazı'nda akışın tam anlamıyla normale dönmemiş olması enerji piyasalarındaki kırılganlığı canlı tuttu. Ateşkes haberiyle Brent petrol fiyatı hafta içinde 110 dolar seviyelerinden 92 dolar bandına kadar geri çekilse de enerji arzına ilişkin belirsizlikler küresel görünüm üzerindeki temel risk başlıklarından biri olmayı sürdürdü.

ABD tarafında açıklanan Fed mart toplantı tutanakları ile mart ayı enflasyon verileri, jeopolitik gelişmelerin para politikası görünümünü daha karmaşık hale getirdi. Mart ayında ABD TÜFE aylık bazda %0,9, yıllık bazda ise %3,3 artış kaydederken çekirdek enflasyondaki daha sınırlı bozulma dikkat çekti. Genel tablo, büyüme üzerindeki aşağı yönlü risklerle enflasyon baskıları arasındaki hassas dengenin sürdüğüne işaret ederken FED'in kısa vadede ihtiyatlı ve veriye duyarlı duruşunu koruyacağı beklentisini destekledi.

**S&P 500 haftayı %3,56, Nasdaq ise %4,68 yükselişle kapattı. HTJ- Hedef Portföy Teknoloji Değişken Fon haftalık %7,58 getiriyle belirgin ayrıştı.**

# Yurt İçi Piyasalar

Yurt içi piyasalarda haftanın ana teması, küresel jeopolitik gelişmelere paralel olarak artan oynaklığın ateşkes sonrası yerini güçlü bir toparlanmaya bırakması oldu. Hafta başında baskı altında kalan Borsa İstanbul, haftanın ikinci yarısında gelen haber akışıyla birlikte sert bir yükseliş sergiledi. Bu çerçevede BIST 100 endeksi haftayı 14.073 puanda tamamlarken toparlanmaya özellikle bankacılık ve teknoloji hisseleri öncülük etti. Böylece risk iştahında belirgin bir iyileşme gözlemlendi.

Makro tarafta ise Fitch'in Türkiye'nin kredi notunu "BB-" seviyesinde teyit ederken görünümü "pozitif"ten "durağan"a çevirmesi öne çıkan başlıklardan biri oldu. Bunun yanında TCMB'nin Fiyat Gelişmeleri Raporu ile Banka Kredileri Eğilim Anketi, dezenflasyon sürecinin devam ettiğine işaret etmekle birlikte, sürecin halen hassas dengeler üzerinde ilerlediğini ortaya koydu. Özellikle hizmet enflasyonu, enerji maliyetleri ve üretici fiyatlarındaki seyir yukarı yönlü risklerin sürdüğünü gösterirken kredi koşullarında sınırlı bir normalleşme görülmesine rağmen dış finansman tarafındaki sıkı görünüm temkinli duruşun korunmasına neden oldu.

Haftalık yurtdışı yerleşiklerinde ise tahvildeki daha derin olmak üzerine hem hisse hem tahvilde çıkışlar devam etti. Tahvil stokunun 14,9 milyar dolardan 14,3 milyar dolara gerilemesi ise faiz piyasasında yabancı oranının zayıfladığını ortaya koydu. Aynı dönemde bankacılık sektörünün toplam mevduatı %1,3 artışla 29,4 trilyon liraya yükseldi. Türk lirası mevduatın gerilemesine karşılık yabancı para mevduattaki artış, yurt içi yerleşiklerin sınırlı da olsa dövize yönelme eğilimini gösterdi.

**BIST 100 endeksi haftayı %8,79 yükselişle tamamladı.**

## Sabit Getirili Varlıklar

Hafta ortasında elen ateşkes haberinin risk iştahını arttırması ve küresel enflasyona dair endişelerin hafiflemesiyle tahviller alıcılıydı. Ülke risk priminin de 250 eşiğın altına gerilemesi sabit getirili varlıklar için destekleyici unsur olarak öne çıktı.

**HKJ-Hedef Portföy Para Piyasası Serbest Fon haftalıkta %0,8 getiri sağladı.**

**KSA-Hedef Portföy Kısa Vadeli Serbest (TL) Fon haftalıkta %0,8 getiri sağladı.**

**HVK-Hedef Portföy Birinci Borçlanma Araçları Fonu haftalıkta %0,79 getiri sağladı.**

## Kıymetli Madenler

Volatilitenin yüksek seyrettiği haftada altın, enflasyonist baskıların hafifleyebileceği ve faiz beklentilerinin daha ılımlı bir patıkaya oturabileceği beklentisiyle değer kazanırken gümüşteki yükseliş çok daha güçlü gerçekleşti. Türkiye tarafında altın ithalatında gerileme görülürken, gümüş ithalatındaki belirgin artış dikkat çekti. Öte yandan, BofA'nın 2020'li yılların kalan bölümünde emtiaların görece avantajlı kalmaya devam edeceğine yönelik değerlendirmesi, hafta boyunca kıymetli metaller cepesinde öne çıkan bir diğer önemli gelişme oldu.

**Ons altın, haftayı %1,65 yükselişle yatay, HAM-Hedef Portföy Altın Katılım Fonu ise haftalık %2,36 getiri sağladı.**

## Haftalık Veri Takvimi

**Pazartesi:** Şubat Ayı Ödemeler Dengesi ve Perakende Satış Hacmi, OPEC Aylık Petrol Piyasası Raporu, Goldman Sachs Bilanço

**Salı:** ABD’de Mart Ayı Üretici Enflasyonu, IMF Dünya Ekonomik Görünümü ve Küresel Finansal İstikrar

Raporu, JPMorgan, Citigroup ve Wells Fargo Bilanço

**Çarşamba:** Morgan Stanley, Bank of America bilanço, Fed’in Bej Kitap Raporu

**Perşembe:** Çin’in Birinci Çeyrek Büyüme Verileri, Türkiye Mart Ayı Konut Fiyat Endeksi, Haftalık Yurtdışı Yerleşiklerin Menkul Kıymet İstatistikleri, Euro Bölgesi Mart Tüketici Enflasyonu, Netflix Bilanço

**Cuma:** TCMB Nisan Ayına Ait Piyasa Katılımcıları Anketi, S&P Global Ratings Türkiye’ye İlişkin Kredi Notu

## 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.