

Portföy x Piyasa | HAFTALIK GÖRÜŞ

Yurt Dışı Piyasalar

ABD’de bilanço sezonu büyük ölçüde tamamlanırken Muhteşem Yedili’de kar büyümesi %63 olurken -ki 2021/2Ç’den sonraki en yüksek kâr büyümesi- M7’yi hariç tuttuğumuzda kâr büyümesi %17’lerde ve bu oran da 2021/2Ç’den sonraki en yüksek kâr büyümesine karşılık geliyor. Bu arada hatırlatmak gerekirse 2021/2Ç’de kuvvetli baz etkisi de gördük. Bu çerçevede ABD’de şirketlerin 2026/1Ç dönemi için güçlü bilanço sezonu tamamladığı belirtilebilir. Risk iştahının zaman zaman zayıf kaldığı, petrol fiyatlarının 100 dolar üzerinde seyrinin devam ettiği ve tahvillere kuvvetli satışlar olduğu bir ortamda risk iştahını belirli bir düzeyde tutabilen ana etken bilançolar oldu diyebiliriz. Buna ABD – Çin görüşmeleri ardından gerileyen ticaret savaşı endişelerini de ekleyebiliriz. S& P500 son sekiz haftadır yükselirken Russell’da da yeni zirve geçtiğimiz hafta test edildi. Piyasadaki esas sorun ise tahviller üzerinde devam eden baskı. 2 ve 10 yıllık enflasyon beklentilerinin sırasıyla 3,40 ve 2,50 bölgesinde yaptığı zirveden düşüşüne karşın özellikle 2 yıllık ABD tahvil faizi 4,12 ve 10 yıllık ABD tahvil faizi ise 4,55 seviyelerinde seyrediyor. Yeni Fed Başkanı Warsh’un açıklamaları ise şu aşamada Fed’den beklenen kurumsallığı taşıyor. CME verilerine göre ise FED’den 2026 yılında faizlerde değişiklik beklenmiyor.

Mayıs ayına dair öncü veriler ABD’de hizmet ve imalat sektöründen karmaşık sinyallere işaret ediyor. Her ne kadar PMI’larda önemli bir değişiklik olmasa da ABD’de imalat sektörü üretiminde önemli sıçrama gördük fakat bunun sebebi olarak daha çok geçici stok yönetimi gerekçe gösteriliyor. Yine PMI’lardan yola çıktığımızda ABD için çeyreklik kabaca %1’lik büyüme tahmin edilebilir. Avrupa’da ise mayıs ayı öncü verileri tam tersi bir görünüme işaret ediyor. Birleşik endeks 31 ayın, hizmet endeksi 63 ayın ve imalat sektörü ise 3 ayın en düşüğünde. Yine PMI’dan yola çıkarak Euro Bölgesi’nde ikinci çeyrekte %0,2’lik daralma tahmin edilebilir.

S&P 500 endeksi geçtiğimiz haftayı %0,78 yükselişle ve NASDAQ ise %0,80 yükselişle kapattı. HTJ- Teknoloji Değişken Fonu %0,16 getiri ile haftayı tamamladı.

Yurt İçi Piyasalar

BİST 100 endeksinde 15.000 bölgesi test edilirken küresel risk iştahında toparlanma ve İran – ABD savaşının sona ereceği, barışın sağlanacağı beklentileri etkili oldu. Kuvvetli bir bilanço sezonu geçirmeyen BİST için enflasyon beklentileri de hala yukarı yönlü hareketi sınırlıyor. Yıl sonu enflasyon beklentilerinin %30’lara doğru yükseldiği bir ortamda gelişen ülke tahvillerine olan ilgisizlik Türk tahvilleri üzerinde de baskı yaratıyor. TL üzerindeki baskı ise hala yüksek fakat faizi de eklediğimizde TL yıl başından bu yana en yüksek getiri sağlayan beşinci para birimi konumunda. Yabancı ilgisine bakarsak da mayıs ayının ilk iki haftasında 70 milyon USD hisse senedinden çıkış, 183 milyon USD tahvil cephesine giriş izliyoruz.

Mayıs ayında ekonomik güven endeksi reel kesim güvenindeki iyileşme ile artış gösterse de savaş öncesi dönemin altında. İmalat sanayinde kapasite kullanım oranı ise sınırlı da olsa toparlanıyor fakat %75 eşiğinin altında. Enflasyon beklentileri ise Mayıs ayında piyasa oyuncuları bazında ayrışma yaşıyor. Piyasa katılımcıları beklentileri yükselirken reel kesim ve hane halkı beklentileri ise sınırlı da olsa geriliyor. Yine de hanehalkının 12 ay sonrasında dair enflasyon beklentisi %50'ye yakın seyrediyor. Reel sektörün 12 ay sonrasına dair enflasyon beklentisi ise geçen yılın aynı dönemindeki %41'den %33,1'e gerilemiş oldu.

BİST 100 endeksi haftayı %3,89 düşüşle kapatırken HGM- Hedef Portföy İkinci Hisse Senedi (TL) Fon (HSYF) haftalık %3,26 düşüşle endekse paralel performans sergiledi.

Sabit Getirili Varlıklar

100 dolar üzerinde tutunan Brent petrol, İran – ABD arasındaki olası anlaşma için henüz elle tutulur bir iyimserlik olmadığına işaret ederken Trump'ın hafta sonu yaptığı açıklamaları petrol fiyatlarının ve enflasyon beklentilerinin gerilemesi adına olumlu okuyoruz. Bu ortamda tahvil faizlerindeki gerileme ise nispeten sınırlı. Bunun arkasında ABD'de yüksek bütçe açıkları, FED'in enflasyonla mücadele için bir süre daha yüksek faiz politikasını koruyacağı beklentisi yer almakta. Asya ve Avrupa tahvillerine gelen satışlar ise gelişen ülke tahvillerindeki satışların devamını getirebilecek güce sahip.

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

KSA-Hedef Portföy Kısa Vadeli Serbest (TL) Fon haftalıkta %0,80 getiri sağladı.

HVK-Hedef Portföy Birinci Borçlanma Araçları (TL) Fonu haftalıkta %0,76 getiri sağladı.

Emtia

ABD'de tahvil faizlerinin yüksek seyri ve DXY'nin son dönemdeki yukarı eğilimi değerli metallerin yükselişi önünde engel olmayı sürdürüyor. 4500 üzerinde tutunmaya çalışan altın ve 75 doları aşmaya çalışan gümüş için faizlerdeki olası gerileme kritik olacak. Fonlar ise vadeli kontratlarda altın ve gümüş için long pozisyonlarını azaltmayı sürdürüyor. Barış görüşmelerinden gelecek olumlu açıklamaların değerli metaller ve sanayi metalleri üzerinde pozitif etki yaratmasını bekleyebiliriz.

Ons altın, haftayı %0,7 düşüşle kapatırken gümüş %0,59 geriledi. HAM- Hedef Portföy Altın Katılım Fonu %2,2 gerilerken HCV-Hedef Portföy Atak Çoklu Varlık Katılım Fonu %5,3 düşüşle negatif ayrıştı.

Haftalık Veri Takvimi

Pazartesi: Yurt dışında tatil nedeniyle ABD ve Avrupa'da piyasalar kapalı olacak ve önemli bir veri akışı yer almıyor. İçeride ise mayıs ayı ekonomik güven endeksi takip edilecek.

Salı: Yurt içinde piyasalar Kurban Bayramı tatiline girecek ve salı günü yarım gün tatil nedeniyle BİST yarım gün işlem görecektir ve haftanın geri kalanında önemli bir veri akışı yer almayacaktır. ABD'de ise salı günü Mayıs ayı tüketici güveni, Mart ayı konut fiyat endeksi ve Chicago Fed'in Nisan ayı imalat sanayi güven endeksi takip edilecektir.

Çarşamba: Avrupa'da önemli bir veri yer almazken ABD'de ise çarşamba günü haftalık mortgage başvuruları ile Mayıs ayı Richmond Fed imalat endeksini izleyeceğiz.

Perşembe: Avrupa'da veri akışı sakin. ABD'de ise 2026/1Ç dönemi büyüme verisi revize edilecektir. Ayrıca ABD'de dayanıklı mal siparişleri, işsizlik maaşı başvuruları ve yeni konut satışları gibi önemli veriler takip edilebilir. Günün ana verilerinden biri ise FED'in enflasyon göstergesi olarak izlediği PCE enflasyonu (Nisan) olacaktır. Çekirdek PCE enflasyonu mart ayında %3,3 gerçekleşmişti.

Cuma: Almanya'da cuma günü mayıs ayı enflasyonu takip edilecektir. Beklentiler yıllık enflasyonun %2,9 açıklanması yönündedir. ABD'de cuma günü toptan eşya stokları verisi takip edilecektir.

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.