

Portföy x Piyasa | HAFTALIK GÖRÜŞ

Yurt Dışı Piyasalar

Küresel piyasalar, geçtiğimiz hafta boyunca jeopolitik gelişmeleri fiyatlamaya devam etti. ABD, İran saldırılarını durdurmak amacıyla 15 maddelik bir öneri sunarken; İran, saldırılar ABD tarafından sürdüğü sürece böyle bir planın geçersiz ve kabul edilemez olduğunu açıkladı. Buna rağmen, iki ülke arasındaki gerilimin kısmen azalabileceği beklentisiyle risk iştahı, savaşın ilk haftalarına kıyasla daha iyimser bir görünüm sergiledi. Ancak petrol fiyatları 114 dolara yükselerek son 45 günün en yüksek seviyesine ulaştı.

Öte yandan, OECD'nin mart ayında yayımladığı makroekonomik rapora göre küresel büyüme tamamen bozulmuş değil ancak daha kırılgan bir yapıya bürünmüş durumda. Raporda, 2026 yılı için %2,9, 2027 yılı için ise %3 düzeyinde bir küresel büyüme öngörülüyor. Büyümeyi teknoloji yatırımları ve daha düşük efektif tarifeler desteklerken yüksek enerji maliyetleri ise başlıca baskı unsuru olarak öne çıkıyor.

S&P 500 haftayı %2,78, Nasdaq ise %3,23 düşüşle kapatırken, SOS – Hedef Portföy Sağlık Sektörü Değişken Fon ise yalnızca %0,76'lık bir gerilemeyle tamamladı.

Yurt İçi Piyasalar

Geçtiğimiz hafta yurt içinde öne çıkan en önemli gelişme, TCMB'nin altın rezervlerinin 50 ton azalarak son 7,5 yılın en büyük haftalık düşüşünü kaydetmesi oldu. Kaynaklara göre, satılan altının yaklaşık yarısı swap kanalıyla gerçekleştirildi. Net rezervler ise 12 milyar dolarlık haftalık düşüşle 57 milyar dolar seviyesine geriledi.

Menkul kıymet istatistiklerine baktığımızda hem tahvil hem de hisse tarafında yabancı çıkışlarının sürdüğünü görüyoruz. Yurt dışı yerleşikler 138 milyon dolarlık hisse satışı yaparken tahvil tarafında da 130 milyon dolarlık satış gerçekleşti. Öte yandan, yurt içi yerleşiklerin döviz mevduatından çıkış yapması, genel tabloda daha karmaşık bir görünüm ortaya koyuyor.

Cumhurbaşkanı Recep Tayyip Erdoğan'ın, BlackRock CEO'su Larry Fink ile görüşme gerçekleştirdi fakat görüşmenin detayları kamuoyuyla paylaşılmadı.

Bu hafta açıklanacak TÜFE ve PMI verilerinin piyasalar üzerinde belirleyici olması bekleniyor.

BIST 100 endeksi haftayı %2,65 düşüşle tamamlarken, HJB – Hedef Portföy Birinci Değişken Fon %0,25 yükselerek endeksten pozitif ayrıştı.

Dalgalı piyasada pozisyon almadan beklemek isteyenler için HKJ – Hedef Portföy Para Piyasası Serbest Fon'u, haftalık %0,823 getiriyle likidite tarafında güçlü bir alternatif sunuyor.

Tahvil

Jeopolitik belirsizliğin artması ve savaşın beklenenden daha uzun sürebileceği görüşünün piyasada ağırlık kazanmasıyla birlikte, TL tahvil getiri eğrisi yukarı kayarak güçlü bir “risk-off” fiyatlmasına işaret etti. Bu hafta açıklanacak TÜFE verisi tahviller açısından kritik önem taşıyor. Enflasyonun yüksek gelmesi durumunda, TÜFE’ye endeksli tahviller sağladıkları koruma nedeniyle ön plana çıkabilir.

Kıymetli Madenler

ETF’ler ve merkez bankalarının alımlarıyla uzun süredir destek bulan altın, son dönemde bu iki tarafta da zayıflama görülmesiyle birlikte destek kaybetmeye başladı. Jeopolitik gelişmelere rağmen hem kurumsal talepteki gerileme hem de bu kanallardaki çıkışlar fiyatlar üzerinde baskı yaratıyor.

Diğer yandan, alternatif yatırım araçlarının sunduğu yüksek getiriler ve nakde dönüş eğilimi de altın üzerindeki baskıyı artırmaya devam ediyor. Buna karşın, yıl içinde dip seviyelerini test eden altın, teknik olarak destek bularak haftayı %0,77’lik sınırlı bir yükselişle tamamladı.

Ajanda

- Pazartesi:** ABD Tarım Dışı İstihdam, Türkiye Ekonomik Güven Endeksi
- Salı:** İngiltere Büyüme Verisi, TÜİK İşsizlik ve Dış Ticaret Verileri, Hazine İç Borçlanma Programı
- Çarşamba:** İSO ve S&P Türkiye PMI Verileri, Euro Bölgesi PMI, İTO İstanbul TÜFE, ABD Mart Ayı ADP Özel Sektör İstihdam Verisi, ABD imalat PMI ve Perakende Satışlar
- Perşembe:** Haftalık Menkul Kıymet İstatistikleri
- Cuma:** Türkiye TÜFE Verisi