



Aktif Portföy Yönetimi Araştırma Uzmanı Büşra Çantay

"Türkiye İstatistik Kurumu'nun Mayıs ayında ücretsiz doğalgaz kullanımı yapılması sebebiyle aylık TÜFE hesaplamasında doğalgaz kalemini sıfır olarak kabul etmesi açıklanan düşük veride etkili olmuştur."

tiler dahilinde olduğundan fiyatlamalarda majör bir etki yaratmadı.

Küresel piyasalarda Nisan ve Mayıs aylarına dair piyasa hareketlerini detaylandırmak gerekirse: MSCI Dünya Hisse Senedi Endeksi (MXWO) Nisan ayında %1.6 değer kazanmış ve Mayıs ayında ise %1.2 değer kaybetmiştir. MSCI Gelişmekte Olan Ülkeler Hisse Senedi Endeksi (MXEF) ise Nisan ve Mayıs aylarında sırasıyla %1.3 ve %1.9 değer kaybederken, yılbaşından bu yana endeksin getirisinin yatay pozitifte geldiğini görüyoruz. İki endeks arasında yılbaşından bu yana açılan farka; MXWO endeksinde ağırlıklı bulunan ABD teknoloji şirketlerinin performansı ve MXEF endeksi için de Çin Borsası'ndaki kayıplar sebep olarak gösterilebilir. ABD 10 yıllık tahvil faizleri ise Nisan ayını yatay tamamlarken Mayıs ayında ise ABD borç tavanı sorununun yarattığı belirsizlik ortamında faizlerde yükseliş yaşandı. (Nisan başı: %3.4, Nisan Sonu: %3.42, Mayıs sonu: %3.6). ABD 2 ve 10 yıllık tahvilleri arasındaki spreadin son dönemde 50 bps seviyesinden 79 bps seviyesine yükseldiğini gözlemledik, resesyon beklentileri piyasada fiyatlanmaya devam ediyor. ABD Doları Endeksi (DXY) ise Nisan ayında %0.8 oranında değer kaybederken, Mayıs ayında ise %2.6 değer kazandı.

Yurtiçinde ana gündem maddesi enflasyon olmaya devam ediyor. Mayıs ayı TÜFE artış oranı aylık %0.04 ve yıllık %39.59; ÜFE artış oranı ise aylık %0.65 ve yıllık %40.7 olarak açıklanmıştır. Türkiye İstatistik Kurumu'nun Mayıs ayında ücretsiz doğalgaz kullanımı yapılması sebebiyle aylık TÜFE hesaplamasında doğalgaz kalemini sıfır olarak kabul etmesi açıklanan

düşük veride etkili olmuştur. Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası geçtiğimiz dönemde de haftalık repo faizinde mevcut seviyeyi değiştirmemiştir (%8.5). Türkiye genel seçimleri geride bırakırken yeni Hazine ve Maliye Bakanı Mehmet Şimşek döneminde izlenecek makro politikalar hem yurtdışında hem yurtdışında finansal kuruluşlarca takip edilmektedir.

Yurtiçi piyasalarda Nisan ve Mayıs ayı piyasa hareketlerini detaylandırmak gerekirse: BIST-100 Endeksi Nisan ayında 4.0% değer kaybederken Mayıs ayında ise %5.8 değer kazanmıştır. Böylece yılbaşından beri kayıplar %7 seviyesine gerilemiş oldu. Tahvil faizlerinde Nisan ayında kısa tarafta yatay hareket gözlenirken uzun tarafta yükseliş; Mayıs ayında ise kısa tarafta aşağı yönlü uzun tarafta ise yukarı yönlü hareket gözlemlenmiştir. USDTRY paritesi geçtiğimiz Nisan ayında %1.4 artarken Mayıs ayında yukarı yönlü hareketini hızlandırdı ve %6.9 artış kaydetti.

Haziran ayında küresel piyasalar için beklentimiz, son dönemde hisse senedi piyasalarında yaşanan yükseliş hareketinin devam etmesi yönündedir. FED ve ECB'den gelecek faiz kararlarına dair adım ve söylemler piyasaların odağında olmaya devam ederken makro veri akışını takip ediyor olacağız.

Yurtiçi piyasalar için genel beklentimiz, yurtdışı piyasada yaşanacak sektörel ve makro hareketlerin yansımalarının yurtiçinde de karşılık bulmasıdır. Yurtdışı haber akışına ek olarak, enflasyon verisi, TCMB PPK toplantıları ve para politikası gelişmeleri yakından takip edilmelidir.

8 Haziran 2023

Geride bıraktığımız Nisan ve Mayıs aylarında imalat endeksleri, enflasyon ve istihdam verileri ile gelişmiş ülke merkez bankalarının faiz kararları ve söylemleri takip edildi. Geçtiğimiz haftaya kadar ABD'de borç tavanı limitine dair görüşmelerin devam etmesi faiz fiyatlamaları üzerinde volatilite yaratırken; limit konusunda anlaşmaya varılması da risk iştahını artırdı. Yılbaşından bu yana getirilere bakıldığında ABD'de teknoloji şirketleri önderliğinde ABD hisse senetlerinin yükselişine tanıklık ediyoruz. Avrupa ve Japonya hisse senedi endeks kazançlarının da sabit getirili ürünlerin getirilerinin önüne geçtiğini gözlemliyoruz. Yeni kurulan ve genişleyen ülke birlikleri globalde polarizasyon hareketini desteklerken Çin – ABD ilişkilerinin Çin borsasında negatif etkileri gözlemlendi. Yeniden açılma ile global büyümeyi desteklemesi beklenen Çin'den gelen büyümeye dair yavaşlama verileri de Asya piyasaları üzerinde baskı oluşturuyor. VIX Endeksinde geçtiğimiz iki ayda genel olarak yatay hareket gözlenirken Haziran başında 14'lü seviyelere (2022'den beri en düşük seviyelerine) geri çekilme gözlemlendi. Değerli metallerde geçtiğimiz iki ayda değer kaybı yaşanırken; Brent petrol ise Nisan ayında 85'li seviyelere kadar yükseldi ancak 75'li seviyelere hızlı bir geri çekilme yaşanırken OPEC+ ülkelerinden beklenen arz kısıntısı kararı ise global talepteki düşüşe paralel beklen-