

Portföy x Piyasa | HAFTALIK GÖRÜŞ

Yurt Dışı Piyasalar

Geçtiğimiz hafta yurt dışı gündeminde ABD Başkanı **Trump** ile Fed Governörü **Lisa Cook** arasındaki gerilim öne çıktı. Trump, Cook'u görevden aldığını açıklarken, Cook ise başkanın böyle bir yetkisi bulunmadığını vurgulayarak karara itiraz davası açtı. Bu tartışma Fed'in bağımsızlığına gölge düşürdü.

Makroekonomik veriler tarafında, ABD'de açıklanan **PCE enflasyonu** aylık %0,3 ve yıllık %2,9 ile beklentilere paralel gerçekleşirken, büyüme verisi %3,3 ile beklentilerin üzerinde geldi. Bu gelişmeler resesyon endişelerini azaltarak risk iştahını destekledi. Tahvil faizleri ve dolar endeksi haftayı düşüşle kapatırken, **S&P 500** verilerin desteğine rağmen haftayı yatay tamamladı.

Hafta içinde ABD'nin Hindistan'a %50 oranında gümrük vergisi uygulamaya başlaması da dikkat çekti. Şirket haberlerinde ise **Nvidia**'nın beklentilerin üzerinde gelen bilançosu öne çıktı. Ancak güçlü sonuçlara rağmen yüksek değerlendirme endişeleri nedeniyle teknoloji hisselerinde kâr satışları takip edildi. **Nasdaq** haftayı %0,2 yatay negatifte kapatırken, fon performansları tarafında **HTJ – Hedef Portföy Teknoloji Değişken Fon** haftalık bazda %0,4 getiri sağladı.

Yurt İçi Piyasalar

Borsa İstanbul geçtiğimiz hafta 11.600 direnç seviyesini aşarak yeni zirvesini gördü. Ancak haftanın son gününde gelen kâr realizasyonlarıyla birlikte haftayı sınırlı %0,74 geri çekilme ile kapattı. 23 Mart'ta uygulamaya alınan açığa satış yasağının süresi **29 Ağustos itibarıyla sona erdi** ve yeniden uzatılmayacağı açıklandı.

Makroekonomik veriler tarafında ise, Ağustos ayı mevsimsellikten arındırılmış kapasite kullanım oranı açıklandı. Buna göre oran, geçen yılın aynı ayına kıyasla 2,1 puan, bir önceki aya kıyasla ise 0,5 puan düşerek %73,6 seviyesine geriledi. Öte yandan ekonomik güven endeksi ağustosta %1,7 artışla 97,9'a yükseldi. Sektörel kırılımda inşaat sektörü %4'lük gerileme ile dikkat çekerken, diğer kalemlerde artış eğilimi görüldü.

Tahvil

Tahvil piyasasında gözler bu haftaki Ağustos ayı enflasyon verisinde, faiz indirimini destekleyen bir veri gelirse özellikle 2 ve 5 yıllık tahvillerdeki alış hızının artması olası gözüküyor. Fakat önümüzdeki hafta yapılacak olan 2 ve 5 yıllık tahvil ihaleleri öncesinde tahvillerdeki alışlar zayıf kalabilir.

- 2 yıllık tahvil şu an %38,9 seviyesinden geçiyor.
- 5 yıllık tahvil ise %35,7 seviyesinden geçiyor.

HJB – Hedef Portföy Birinci Değişken Fon, bu hafta hisse senetlerindeki sınırlı geri çekilmeden dolayı negatif getirmesine rağmen içindeki tahvil ve altın pozisyonunun etkisi ile borsadan daha korunaklı kaldı.

Kıymetli Madenler

Kıymetli madenler piyasası fiyatlamlarına geçen hafta Trump'ın Fed Governörü Lisa Cook'u görevden alma girişimi, güvenli liman olarak görülen altına olan ilgiyi artırdı. Hafta boyu alıcılı seyrini sürdüren altın, özellikle haftalık kapanışa doğru sert yükseliş hareketi yaptı.

- **Ons altın:** 3.480 USD
- **Gümüş ons:** 40,75 USD

Geçen hafta altın %1,02 getiri sağlarken, **HAM – Hedef Portföy Altın Katılım Fonu %2,03** getirisi ile öne çıktı.

Ajanda

- **Pazartesi:** Türkiye'nin 2. çeyrek büyüme verisi ile İTO enflasyon rakamları açıklanacak.
- **Salı:** Euro Bölgesi'nde ağustos ayı TÜFE verisi, ABD'de ise S&P İmalat PMI ve ISM İmalat PMI verileri yayımlanacak.
- **Çarşamba:** Türkiye'nin ağustos ayı TÜFE verisi, Euro Bölgesi HCOB İmalat PMI sonuçları ve Fed Bej Kitap raporu açıklanacak.
- **Perşembe:** Ağustos ayı Reel Efektif Kur verisi, TCMB'nin haftalık menkul kıymet istatistikleri ve ABD'de ADP özel sektör istihdam verisi takip edilecek.
- **Cuma:** Euro Bölgesi'nin 2. çeyrek büyüme verisi ile ABD tarım dışı istihdam ve işsizlik oranı açıklanacak.