

Portföy x Piyasa | HAFTALIK GÖRÜŞ

Yurt Dışı Piyasalar

Geçtiğimiz hafta açıklanan Haziran ayı tarım dışı istihdam verisi, 147 bin artışla 106 bin olan piyasa beklentisini aştı. Aynı dönemde işsizlik oranı %4,2'den %4,1'e gerileyerek işgücü piyasasının dayanıklılığına işaret etti. Ortalama saatlik kazançlar ise %0,2 artışla beklenti olan %0,3'ün altında kaldı ve ücret enflasyonundaki yavaşlama eğilimini sürdürdü. Mayıs ayına kıyasla daha güçlü gelen istihdam verileri, Temmuz ayında faiz indirimi beklentilerini zayıflatırken, Eylül ayı için faiz indirimi olasılığı %94'ten %78'e geriledi.

Öte yandan, ABD Başkanı Trump'ın 9 Temmuz'da sona erecek "karşılıklılık" süreci öncesinde 12 ülkeye yönelik %10-70 arası ek gümrük vergisi uygulama ihtimalini gündeme taşıması, piyasalarda beklenen ölçüde aşağı yönlü bir baskı yaratmadı. Küresel risk iştahının güçlü kalmasıyla S&P 500 endeksi 6.279 puana yükselerek yeni tarihi zirvesini görürken **SOS - Sağlık Sektörü Değişken Fon'umuz %2,61 getiri HTJ- Teknoloji Sektörü Değişken Fon'umuz %3,08 getiri sağladı.**

Yurt İçi Piyasalar

Haziran ayına ilişkin enflasyon verisi, aylık %1,37 ve yıllık %35,05 ile düşüş trendini sürdürdü. Beklentinin altında kalan TÜFE artışı, enflasyon görünümünde iyileşmeye ve yılın ikinci yarısına dair dezenflasyon sürecine yönelik umutları güçlendirdi. Bu gelişme, iç piyasalarda faiz indirimi ihtimallerini yeniden gündeme taşıırken, Borsa İstanbul güçlü bir tepki verdi. BIST 100 endeksi haftayı %3,29 yükselişle 10.275,75 puandan tamamlayarak hem psikolojik hem teknik direnç seviyelerini geride bıraktı. **HJB-Birinci Değişken Fon** borsadaki yükseliş ile beraber tahvil pozisyonunun etkisi ile %8,11 getiri ile haftayı tamamlarken **HGV- Birinci Serbest Fon %16,12 getiri sağladı.**

Ayrıca bu gelişmeler ışığında **HNC – Üçüncü Hisse Senedi Fonu ve HFI – İkinci Katılım Hisse Senedi Serbest Fon** aynı dönemde sırasıyla **%10,48 ve %9,12 getiri sağladı.**

Enflasyonda yavaşlama sinyalleri ve küresel risk iştahının toparlanması, banka ve sanayi hisseleri öncülüğünde alımların güçlenmesini sağladı. Kur cephesinde ise görece sakin bir hafta yaşandı. USD/TRY kuru haftalık bazda %0,1 gerileyerek 39,85 seviyelerine çekildi.

TL varlıklardaki reel getiri avantajı ve ülke risk primindeki düşüş, döviz kurundaki oynaklığı sınırlayan başlıca faktörler oldu. Yeni haftaya ise siyasi belirsizliklerin artmasıyla negatif bir başlangıç yaptık. Belirsizliğin artması ve tansiyonun yükselmesi, ülke risk priminin artması kanalıyla tahvil fiyatlarında ve borsadaki fiyatlamalar üzerinde etkileyici olabilir. Bu durum geçtiğimiz dönemde her iki piyasada yaşanan kısa süreli rallinin düzeltmeye girmesine yol açabilir.

Kıymetli Madenler

Fed'in Eylül ayında faiz indirimi olasılığını canlı tutan söylemleri ve merkez bankalarının altın talebini sürdürmesi, değerli metallerde toparlanmayı destekledi. Altın haftayı %1,8 yükselişle 3.310 \$/ons seviyesinden tamamlarken, güçlü dolar ve tahvil faizlerindeki geri çekilme bu yükselişi destekledi. Gram altın da %1,6 prim yaptı; **HAM – Altın Katılım Fonu** %1,37'lik artışla haftayı pozitif kapattı. Petrol tarafında ise OPEC+'ın ağustos ayında günlük 548 bin varil ek arz kararı alması, fiyatlamalar üzerinde baskı yarattı.

Bu gelişmenin etkisiyle Brent kontratı haftayı %0,4 sınırlı primle kapatırken, 4 Temmuz itibarıyla 68,30 \$/varil seviyesinden işlem gördü. Orta Doğu'daki ateşkes ortamının korunması da fiyat oynaklığını sınırlayan bir unsur oldu.

Tahvil ve Eurobond

Haziran TÜFE verisinin %1,37 ile piyasa beklentisi olan %1,50'nin altında kalması tahvil faizlerinde düşüş ivmesini destekledi. Jeopolitik tansiyonun düşmesi ve gündemdeki siyasi davanın ertelenmesiyle Türkiye'nin risk primi gerileme eğilimine girdi. 5 yıllık CDS primi, savaş sonrası gördüğü 310 bp seviyesinden 278 bp'ye kadar çekildi.

Bu görünüm eurobond piyasasında da fiyatlamalara yansdı; getirilerdeki düşüş trendi sürdü. TCMB'nin TL varlıklardaki reel getiri avantajını koruyan sıkı para politikasını sürdürmesi halinde, yılın kalanında ülke risk priminde kademeli gerileme ve eurobond fiyatlarında yükseliş potansiyeli korunacaktır.

Ajanda (7 – 12 Temmuz)

- Hafta, Hazine ve Maliye Bakanlığı'nın gerçekleştireceği borçlanma ihaleleriyle başlayacak.
- Çarşamba günü, Çin'de Haziran ayına ilişkin üretici ve tüketici enflasyon verileri takip edilecek.
- Perşembe günü yurt içinde haftalık menkul kıymet istatistikleri ile TCMB brüt rezerv verileri açıklanırken, yurt dışında Japonya'nın üretici fiyat endeksi (ÜFE) verisi öne çıkacak.
- Haftanın son işlem gününde ise Mayıs ayına ait perakende satış hacmi ile ödemeler dengesi verileri gündemde olacak.