

Portföy x Piyasa | HAFTALIK GÖRÜŞ

Yurt Dışı Piyasalar

Geçen hafta makro veri akışı açısından oldukça yoğundu. ABD ve Euro Bölgesi'nde imalat ve hizmet PMI verileri açıklandı. ABD'de imalat PMI, önceki döneme kıyasla bir miktar yükselerek 48,7 seviyesinde gerçekleşti ancak beklentilerin altında kalarak daralma bölgesinde kalmaya devam etti. Hizmet PMI ise Temmuz'daki 50,1 seviyesinden Ağustos 2025'te 52'ye yükselerek 51'lik piyasa beklentisini aştı. Euro Bölgesi'nde ise hem imalat hem de hizmet PMI verileri önceki aya göre artış gösterdi ve eşik değerinin üzerinde açıklandı.

Hafta içinde açıklanan Euro Bölgesi TÜFE verisi de %2,1 ile beklentilere paralel gerçekleşerek enflasyonun hedefe yakın seyrini sürdürdüğünü ortaya koydu. Ayrıca, bölgenin ikinci çeyrek büyüme verisi yıllık bazda %1,4 artışla öngörülerle uyumlu geldi.

Avrupa cephesinde Fransa'daki siyasi gerilim dikkat çekti. Hükümetin düşme ihtimali artarken, sağ partilerin yönetimi devralmaya hazırlandığına dair sinyaller geldi. Bu gelişmelerin etkisiyle Euro Stoxx endeksi haftayı %-1,4 kayıpla tamamladı.

ABD tarafında ise istihdam verileri dikkat çekti. ADP özel sektör istihdamı 73 bin beklentiye karşılık yalnızca 54 bin artış gösterdi. Tarım dışı istihdam (NFP) da 75 bin beklentisine karşılık 22 bin kişi artış kaydetti. Ağustos ayı işsizlik oranı ise beklentilerle paralel 4,3% açıklandı Ancak geniş tanımlı U-6 işsizlik oranı %7,9'dan %8,1'e yükseldi. Zayıf istihdam verileri, FED'in Eylül toplantısında faiz indirimi ihtimalini belirgin şekilde artırdı.

Verilerin ardından ABD borsaları yatay-pozitif bir görünüm sergiledi: S&P500 haftayı %0,33, NASDAQ ise %1,14 yükselişle kapattı. Buna karşın hedef portföy tematik fonu **HTJ- HEDEF PORTFÖY TEKNOLOJİ DEĞİŞKEN FON haftayı %0,71 getiriyle tamamladı.**

Öte yandan gündemdeki bir diğer önemli başlık tarifelerle ilgili hukuki süreç oldu. Trump yönetiminin uygulamaya koyduğu gümrük vergilerinin büyük bölümünü hukuka aykırı bulan mahkeme kararı, hükümetin tahsil ettiği gelirleri geri ödeme yükümlülüğü doğurma ihtimalini artırarak ABD mali dengeleri üzerinde baskı yarattı. Bu gelişmenin ardından Hazine tahvil getirilerinde yükseliş görüldü.

Yurt İçi Piyasalar

Türkiye’de ise Ağustos ayı enflasyon verisi açıklandı. TÜFE aylık %2,04 ile beklenti olan %1,79’un üzerinde gerçekleşti. Bu yüksek veri sonrası, TCMB’nin Eylül toplantısında 300 baz puanlık faiz indirimi beklentisi 200 baz puana revize edildi.

BIST 100 endeksi yüksek enflasyon verisi ve siyasi gelişmelerin etkisiyle haftayı -%4,95 ile kapattı. Endeks yeniden 11.000 seviyesinin altına indi.

Tahvil

Tahvil piyasasında gözler bu haftaki 2 yıllık ve 5 yıllık ihalelerde olacak. Geçen haftaki siyasi gelişmeler, enflasyon verisi ve bu haftaki hazine ihaleleri nedeni ile tahvil piyasasında sert satış gözlemlendi. Ancak yurt dışında TL Swap faizlerinin 5 yıllık vadede tahvil faizlerine göre 2,7 puan daha aşağıda olması tahvil piyasasını destekliyor.

Şu anda 5 yıllık tahvil %37,89 seviyesinden geçerken, 2 yıllık tahvil ise %40,64 seviyesinden geçiyor. Geçen hafta başında vadeli piyasalarda hisse senetlerinde satış yapan ve tahvillerinin büyük bir kısmını ihale öncesi satan HJB – Hedef Portföy Birinci Değişken fonu geçen hafta %-0,87 getirisi ile BIST100 (%-4,88) olumlu yönde ayrışmayı başardı.

Kıymetli Madenler

Kıymetli madenler piyasasında geçen hafta yeni rekorların test edildiği bir haftaydı. Altın, salı günü ons başına 3.529 dolar ile tüm zamanların zirvesini gördü. Ardından, cuma günü açıklanan zayıf ABD istihdam verilerinin etkisiyle 3.599 dolar/ons seviyesine çıkarak yeniden rekor kırdı.

Ağustos ayının son haftasında en fazla girişin altın ETF'lerine gerçekleştiğini gösterdi. Bu ortamda **Hedef Portföy Altın Katılım Fonu (HAM)**, haftayı **%5,5** getiriyle kapatarak gram altının (**%4,63**) üzerinde bir performans sergiledi.

Ajanda

- **Pazartesi:** Türkiye Orta Vadeli Program (OVP) açıklanacak
- **Salı:** ABD Redbook Perakende Satış Endeksi (haftalık)
- **Çarşamba:** Türkiye Sanayi Üretimi, ABD Üretici Fiyat Endeksi (ÜFE)
- **Perşembe:** Türkiye Perakende Satışlar, ECB Faiz Kararı, TCMB Faiz Kararı, ABD Tüketici Fiyat Endeksi (TÜFE)
- **Cuma:** TCMB Piyasa Katılımcıları Anketi raporu açıklanacak.