

Portföy x Piyasa | HAFTALIK GÖRÜŞ

Yurt Dışı Piyasalar

Geçtiğimiz hafta, ABD kaynaklı tarife haberleri ile Asya'dan gelen önemli makroekonomik veriler piyasaların odağında yer aldı. Haftanın başında Başkan Trump, ticaret ortaklarıyla yapılacak anlaşmalar için belirlenen son tarihi 9 Temmuz'dan 1 Ağustos'a ertelediğini açıkladı. Takip eden günlerde ise bakıra %50 oranında gümrük vergisi uygulanacağını duyurdu ve 1 Ağustos itibarıyla Kanada menşeli ürünlere %35 oranında gümrük tarifesi uygulanacağı belirtildi. Ayrıca, Türkiye gibi ülkeleri de kapsayan genel gümrük vergisi oranlarını %10 seviyesinden %15-20 aralığına yükseltmeyi planladığını ifade etti. Hafta sonunda açıklanan habere göre, ABD, 1 Ağustos itibarıyla Avrupa Birliği ve Meksika'dan yapılan ithalatlara %30 oranında gümrük vergisi uygulamaya başlayacak. Tarifelere ilişkin negatif haber akışına rağmen küresel piyasalar yükseldi. S&P500 haftayı %1,72, Dax ise %1,97 yükselişle kapattı. **SOS – Sağlık Sektörü Değişken Fonu** %- 0,61; **HTJ – Teknoloji Değişken Fonu** %0,82 getiri kaydetti. Geçen aylarda hisse senedi piyasalarının gümrük vergisi olaylarına aşırı negatif tepki vermesi ve Trump'ın bu vergileri tüm ülkelere yayması piyasanın tarife konularına olan hassasiyetini düşürdüğü kanaatindeyiz.

Asya cephesinde ise Çin'in açıkladığı Haziran ayı üretici ve tüketici fiyat endeksleri dikkat çekti. ÜFE yıllık bazda % -3,6 ile Temmuz 2023'ten bu yana en düşük seviyesine gerilerken, TÜFE ise dört aydır devam eden negatif seyrin ardından %0,1 ile yeniden pozitif bölgeye geçti. Bu veriler, Çin'de deflasyonist baskıların kademeli olarak zayıfladığına işaret etti.

Yurt İçi Piyasalar

Haftanın başında açıklanan sanayi üretim verisinin beklentilerin üzerinde gelmesi, ekonomik aktivitenin güç kazandığına işaret etti. Aynı dönemde döviz mevduatlarında 4,1 milyar dolarlık çözümler yaşanırken, TCMB brüt rezervlerinde yaklaşık 10 milyar dolarlık artış kaydedildi. Söz konusu gelişmeler, finansal istikrar açısından destekleyici nitelikte değerlendirilirken, yabancı yatırımcıların yerel varlıklara olan ilgisinin sürdüğü izlendi. BIST 100 haftayı %2,28 yükselişle 10.358 seviyesinde kapattı. **HGV- Birinci Serbest Fonu** haftalıkta %- 0,01 getirdi.

Hafta ortası yatırım fonları ve TL mevduatta stopaj oranları %15'ten %17,5'e çıkarıldığı açıklandı. %0 stopajlı **HFI - İkinci Katılım Hisse Serbest Fonu** ise %1,6 yükseliş kaydetti. Haftanın son günü, mayıs ayı ticaret ve perakende satış hacmi verileri ve ödemeler dengesi verisi açıklandı. Ticaret satış hacmi yıllık %19,2 arttı, perakende satış hacmi yıllık %17,7 arttı. Aylıkta ise ticaret satış hacmi %3,3 artarken perakende satış hacmi %1,6 arttı. Aylıkta ve yıllıkta en fazla artan toptan ticaret kalemi oldu. Cari işlemler dengesi, mayıs ayında beklentilerin altında kalarak 0,7 milyar dolar açık verdi. Not edilmesi gereken bir diğer unsur ise, alt kalemler arasında belirgin bir dengeleme etkisinin görülmesidir.

Dış ticaret açığı yıllık bazda %15 artış gösterirken, hizmet gelirlerindeki %4'lük artış ve gelir dengesinde, yani yurtdışına yapılan faiz ödemelerinde, kaydedilen %16'lık düşüş cari açığın daha da derinleşmesini sınırladı. Hafta sonunda BDDK tarafından duyurulan kredi kartı yapılandırma düzenlemesinin bankalarda artan takipteki kredi oranlarını sınırlamak açısından olumlu etkiler yaratmasını bekliyoruz. Ancak, bu düzenlemenin bankaların kârlılığı üzerinde sınırlı da olsa olumsuz bir etkisi olabileceğini düşünüyoruz.

Kıymetli Madenler

Hafta boyunca dolar endeksindeki güçlenme ve tahvil faizlerindeki yükseliş nedeniyle baskı altında kalan altın, küresel belirsizliklerin sağladığı güvenli liman talebiyle sınırlı da olsa destek buldu. Bu doğrultuda, altın fiyatı haftayı yatay bir görünümle %0,6 yükselişle tamamladı. Petrol ise OPEC+'in ağustos ayında arz artışına gideceğini açıklamasıyla ve tarife haber akışlarıyla volatil bir hafta geçirerek sınırlı düşüşle haftayı kapattı. Gram altın da %1,3 prim yaptı; **HAM – Altın Katılım Fonu** %0,6'lik artışla haftayı pozitif kapattı.

Tahvil ve Eurobond

Japonya tahvil piyasasında, seçim sürecine paralel olarak gündeme gelen mali vaatler ve vergi indirimleri, artan kamu harcamalarına bağlı olarak borçlanma ve tahvil ihraçlarında yükseliş beklentilerini güçlendirmektedir. Bu potansiyel arz artışı, zaten kırılğan seyreden talep koşullarıyla birleşerek süper uzun vadeli Japon devlet tahvillerinde satış baskısına neden olmaktadır. Nitekim, 30 yıllık tahvil getirileri son dönemde %3'ü aşarak, mayıs ayında görülen rekor seviyelere yeniden yaklaşmıştır. Söz konusu gelişmeler, piyasa işleyişinde bozulma yaşanabileceğine yönelik endişelerin yeniden gündeme gelmesine neden oldu.

Yurt içi tahvil piyasasında güçlü bir yabancı ilgisi gözlemlendi. 4 Temmuz haftasına ilişkin açıklanan verilere göre, yabancı yatırımcılar tahvil piyasasında 2,4 milyar dolarlık net alım gerçekleştirdi. Öte yandan, 10 yıllık tahvilin faizi %32 seviyesine yaklaştı, artışın ana nedeni olarak siyasal ve jeopolitik riskleri değil 14 Temmuz'daki sabit kuponlu hazine ihaleleri öncesi gerçekleşen olağan satış olarak görüyoruz. Bu sebeple tahviller için genel olarak pozitif bir hafta bekliyoruz. Geçen hafta tahvillerdeki geri çekilmeye rağmen hisse pozisyonunun katkısı ile stopaj avantajlı HJB- Birinci Değişken Fonu haftalık getirisi %1,45 oldu. Bu hafta hem hisse hem tahvil pozisyonunun etkisi ile HJB fonunun getirisinin olumlu ayrışmasını bekliyoruz. Faiz indirimlerinin başlamasıyla hazine tahvil ihalelerinde fırsat olabileceğini düşünüyoruz.

Ajanda (14-19 Temmuz)

Haftanın en önemli gündem maddesi, ABD'de açıklanacak enflasyon verisi olacak. Perşembe günü ise ABD'de perakende satış verileri takip edilecek. Yurt içinde ise haftanın ilk gününde gerçekleştirilecek Hazine ihaleleri öne çıkarken, 15 Temmuz nedeniyle salı günü Borsa İstanbul kapalı olacak. Haftanın geri kalanında ise bütçe dengesi ve konut verileri izlenecek.