

Portföy x Piyasa | HAFTALIK GÖRÜŞ

Yurt Dışı Piyasalar

Geçtiğimiz hafta küresel ve yerel piyasaları etkileyen gelişmeler karışık bir tablo sundu.

ABD’de Ağustos ayı ÜFE rakamı aylık bazda %0,1 düşerek sürpriz bir gerileme gösterdi ve üretici fiyatlarında daha ılımlı bir görünüm sundu. Çekirdek TÜFE ise %3,1’de sabit kalarak beklentilere paralel gerçekleşti. İş gücü piyasası revizyonu ise 911 binlik aşağı yönlü düzeltmeyle son 20 yılın en büyük revizyonu oldu; özellikle hizmet ve perakende sektörlerinde zayıflığa işaret etti.

Avrupa tarafında **ECB** faizleri %2,15’te sabit bıraktı ve dezenflasyon sürecinin sona erdiğini belirterek sıkı para politikası mesajı verdi.

Jeopolitik gelişmelerde, İsrail’in Katar’daki Hamas hedeflerine saldırısı ve Polonya hava sahasında Rus İHA’sının düşürülmesi petrol fiyatlarını yukarı çekti. **WTI** 63,2 dolara, **Brent** 67 dolara yükseldi. Ayrıca ABD’de Trump’ın, **Fed Başkanı Lisa Cook**’u görevden alma girişimi yargı tarafından engellendi ve para politikası bağımsızlığı yeniden tartışma konusu oldu.

ABD endeksleri, deflasyonist veriler sonrası artan eylül ayı faiz indirim beklentileriyle haftayı pozitif tamamladı. **S&P500 %1,31**, **NASDAQ %1,54** ve **Russel2000 %1,76** yükseldi. Buna karşın **HTJ – Hedef Portföy Teknoloji Değişken Fon** haftayı **%1,22** getiriyle kapattı.

Yurt İçi Piyasalar

Geçtiğimiz hafta açıklanan veriler ve politik gelişmeler piyasaların yönünü belirledi.

TCMB, piyasanın 200 baz puanlık indirim beklentisinin üzerine çıkarak politika faizini **250 baz puan** indirdi. Bu karar **BIST-100**'de gün içinde %1'in üzerinde yükselişe yol açsa da belirsizlikler nedeniyle yükseliş satış fırsatı olarak görüldü.

Temmuz sanayi üretimi yıllık %5 artarken, 3 aylık ortalama %6,2 ile son 37 ayın zirvesine ulaştı. Aylık %1,8'lik daralma görülse de orta vadeli üretim eğilimi güçlü kaldı. Giyim sektörü zayıf kalırken, metal ürünleri ile cam ve çimento öne çıktı.

Hükümetin açıkladığı **Orta Vadeli Program (OVP)**, enflasyonla mücadeleyi vurgulayarak piyasalara öngörülebilirlik sundu. Ancak yıl sonu enflasyon tahmininin **%17,5'ten %28,5'e** çıkarılması piyasa tarafından nötr karşılandı.

Haftanın son işlem gününde açıklanan **ödemeler dengesi**, yılın ilk 7 ayında **cari açığın 21,2 milyar dolara** yükseldiğini gösterdi. Hizmet gelirleri olumlu katkı sağlasa da dış ticaret ve birincil gelir kalemleri açığı büyüttü. Finansmanda doğrudan yatırımlar ve borçlanmalar giriş sağlarken, toplam finans hesabı açık verdi. Temmuz'da ise rezervlerde dikkat çekici bir artış kaydedildi.

Piyasa Katılımcıları Anketi'nde yıl sonu enflasyon beklentisi **%29,9**'a çıktı. Ancak 12 ve 24 ay sonrası beklentilerin sırasıyla **%22,3** ve **%16,8**'e gerilemesi uzun vadede iyileşme sinyali verdi. Döviz tarafında yıl sonu beklenti **43,85 TL**'ye düşerken, 12 ay sonrası beklenti **48,96 TL**'ye yükseldi.

Genel olarak kısa vadede enflasyon kaygıları sürerken, uzun vadede iyileşme; dövizde ise kısa vadede rahatlama, orta vadede yukarı yönlü beklenti öne çıkıyor.

BIST 100, iç siyasi belirsizlikler nedeniyle küresel borsalardan negatif ayrışarak haftalık **%3,33** değer kaybetti.

Tahvil

Geçtiğimiz hafta **Hazine**'nin düzenlediği 2 ve 5 yıl vadeli sabit kuponlu tahvil ihaleleri izlendi. İhaleler sırasıyla **%41,12** ve **%37,63** ortalama bileşik faizle sonuçlandı. Hafta başındaki mahkeme kararının ardından tahvil piyasası güçlü alımlarla açıldı. Yarınki 10 yıllık hazine ihalesi öncesinde uzun vadeli tahvil **%32,20** seviyesinden işlem görüyor. Geçen haftaki satışları fırsat bilerek tahvil pozisyonunu artıran **HJB – Hedef Portföy Birinci Değişken Fon**, aylık bazda borsadan olumlu ayrışmaya devam ediyor.

TCMB'nin **250 baz puan** faiz indirimi sonrası politika faizi **%40,50** seviyesine gerilese de TCMB piyasa katılımcıları anketindeki enflasyon beklentileri hala TL yatırımları ön planda tutmaya devam ediyor. Bu nedenle **KSA – Hedef Portföy Kısa Vadeli Serbest** fon önerimizi korumaya devam ediyoruz.

Kıymetli Madenler

Geçtiğimiz hafta tarife gelişmeleri ve FED'e dair beklentilerle kıymetli madenler yeni rekor seviyelere ulaştı. Yıl sonu vadeli kontratlarda Fed'in 2,8 faiz indirimi yapacağına dair fiyatlamalar görüldü.

Ons altın şu anda **3.640 dolar**, **gümüş** ise **42,17** dolar seviyesinden işlem görüyor. **HAM – Hedef Portföy Altın Katılım Fon** ise çeşitli altın ürünlerindeki fırsatları değerlendirerek geçen hafta **%3,87 getiri** elde etti ve altını **(%1,8)** geride bırakmaya devam ediyor.

Ajanda

- **Pazartesi:** Ağustos ayına ilişkin merkezi yönetim bütçe dengesi istatistikleri
- **Salı:** Ağustos konut satışları, konut satış endeksi, ABD perakende satışlar
- **Çarşamba:** İngiltere TÜFE, Euro Bölgesi TÜFE, ABD konut başlangıçları ve inşaat izinleri, Fed faiz kararı
- **Perşembe:** BOE faiz kararı, PPK özeti, haftalık menkul kıymet istatistikleri
- **Cuma:** Japonya TÜFE, BOJ faiz kararı