

Portföy x Piyasa | HAFTALIK GÖRÜŞ

Yurt Dışı Piyasalar

Geçen hafta küresel cephede odak ABD ve Çin üzerinde yoğunlaştı. Ticaret ateşkesi için tanınan süre 12 Ağustos itibarıyla dolarken, bu sürenin uzatılacağı yönündeki beklentiler doğrulandı ve süreç yeniden uzatıldı. ABD, eş zamanlı olarak Ukrayna-Rusya ateşkesi için diplomatik girişimlerini hızlandırırken, Cuma günü Alaska'daki liderler buluşması öncesinde yaptırım tehditlerini yineleyerek sert bir söylem benimsedi. Ancak iki liderin Alaska'da yaptığı görüşmeden somut bir ateşkes kararı çıkmadı.

Perşembe günü açıklanan güçlü ABD ÜFE verisi, zayıf gelen TÜFE'ye karşılık enflasyon görünümüne dair soru işaretlerini artırdı; üretici fiyatlarındaki yükseliş gümrük tarifelerinin etkisini belirgin biçimde yansıttı. Verinin ardından piyasaların Eylül'de Fed'den faiz indirimine ilişkin fiyatlaması bir miktar zayıfladı. Öte yandan Hazine Bakanı Scott Bessent, politika faizinin mevcut seviyesinden en az 1,5 puan daha düşük olması gerektiğini belirterek farklı bir ton ortaya koydu. ABD Temmuz ayı TÜFE manşet rakamının beklenti altı açıklanması ABD hisse senedi endekslerindeki olumlu havanın devamını sağladı. Sağlık (+%4,62), Ulaştırma (+%2,8) ve İletişim (+%2,13) sektörlerinin öncülüğünde S&P 500 endeksi haftayı %0,94 yükselişle kapadı.

SOS - Hedef Portföy Sağlık Sektörü Değişken Fonu yurtdışı yatırımlarının desteği ile haftayı %2,65 yükselişle kapadı.

Yurt İçi Piyasalar

Geçtiğimiz hafta yurtiçi piyasaların odağında TCMB enflasyon raporu toplantısı ve yurtiçinde açıklanan şirket bilançoları vardı

Bu Enflasyon Raporu itibarıyla, orta vadeli tahminlerin sunulmasına ilişkin çerçevede değişikliğe giden TCMB, ara hedef uygulamasına geçti ve 2025 yıl sonu için enflasyonda ara hedefin yüzde 24 olduğuna işaret etti. Gelişmelere piyasa tepkisi **nötr oldu**. Bilançolar tarafında ise çoğunluk beklentilere yakın seyrederken, sanayi tarafında görülen pozitif sürprizler, iyileşme döneminin başlayabileceğine dair umut verdi. Ayrıca Rusya-Ukrayna savaşı cephesinde yeniden hızlanan diplomasi trafiği gündemde belirleyici oldu. Alaska'da buluşan liderlerin net bir mesaj vermemesi, piyasaların yatay negatif tepki vermesine yol açtı. Perşembe günü açıklanan haftalık yurt dışı yerleşik menkul kıymet istatistikleri, yabancı yatırımcıların üst üste hisse alımlarını sürdürdüğünü gösterdi. Yurt dışında yerleşik kişiler piyasa fiyatı ve kur hareketlerinden arındırılmış verilerle 77,9 milyon dolar net hisse alımı yaptı. Borsa İstanbul ise bütün bu verilerin etkisinde haftayı negatif olarak tamamladı. **BIST100 Haftalık %0,94 düşüş yaşadı.**

Tahvil

Geçen hafta hazinenin iki yıl vadeli tahvil satışı sonrası gösterge tahvil faizi %40,02 seviyesinde haftayı kaparken bu hafta gerçekleşecek olan beş yıl vadeli tahvil ihalesi öncesi piyasada bu vadedeki tahvil faizleri 20-30 baz puan yükselerek %36 seviyesinde haftayı kapadı. Bu hafta yapılacak olan beş yıl vadeli sabit kuponlu hazine ihalesi takip edilecek. İhaleye talebin kuvvetli olması durumunda beş yıl vadeli tahvillerin önceki hafta yaşadığı kayıpları kapaması beklenebilir. Tahvil piyasasındaki uzun vadeli olumlu görüşümüzü korumaya devam ediyoruz. Geçen hafta tahvillerdeki satışa rağmen **HJB – Hedef Portföy Birinci Değişken Fonu** %0,27 kayıp ile BIST100'ü geride bırakmaya devam etti.

Kıymetli Madenler

Kıymetli madenler piyasasında geçen hafta gözler Alaska'daki ABD-Rusya zirvesindeydi. İki tarafın da olumlu açıklamalarına rağmen somut bir gelişme çıkmamasının ardından piyasalar Trump-Zelenski ve Avrupa liderleri arasında planlanan barış görüşmesine odaklandı. Ayrıca geçen hafta açıklanan TÜFE verisi FED'in eylül ayı faiz indirim beklentileri altına destek verirken, ertesi gün ABD Üretici Fiyat Endeksinin (ÜFE) beklenenden yüksek gelmesi, faiz indirim beklentilerini zayıflatıp altına baskı yaptı. Altın şu anda \$3.330-\$3.360 dolar civarında dalgalanmaya devam ediyor. Gram altın haftayı %1,4 kayıpla kapatırken, **HAM - Hedef Portföy Altın Katılım Fonu** %1,03 kayıpla yine daha korunaklı kaldı.

Ajanda (18 Ağustos– 22 Ağustos)

- **Pazartesi:** Yurt içinde Temmuz ayı Konut Fiyat Endeksi açıklanacak. Yurt dışında ise Zelenski ile Trump'ın görüşmesi gündemde olacak.
- **Çarşamba:** Çin Merkez Bankası'nın 1 ve 5 yıllık temel kredi faiz oranları açıklanacak, Euro Bölgesi TÜFE verileri ile Fed tutanakları yayımlanacak.
- **Perşembe:** Yurt içinde 15 Ağustos'ta sona eren haftaya ilişkin yurt dışı yerleşiklerin menkul kıymet istatistikleri açıklanacak. ABD'de ise haftalık işsizlik maaşı başvuruları verisi takip edilecek.
- **Cuma:** Japonya'nın temmuz ayı TÜFE verisi açıklanacak. Ayrıca Jackson Hole Ekonomi Politikası Sempozyumu gerçekleştirilecek.