

Portföy x Piyasa | HAFTALIK GÖRÜŞ

Yurt Dışı Piyasalar

ABD’de Haziran ayına ilişkin TÜFE verisi yıllık %2,7 ile beklentilerin hafif üzerinde gerçekleşirken, çekirdek enflasyon %2,9 ile hedefe yakın seyrini korudu. Aynı dönemde ÜFE artışının durması ve perakende satışlardaki %0,6’lık güçlü artış, iç talepte canlılığın sürdüğüne işaret etti. İşsizlik maaşı başvurularının 221 bin kişiyle beklentilerin altında kalması da istihdam piyasasında dayanıklılığın korunduğunu gösterdi. Sanayi üretimi Haziran ayında aylık %0,3 artarak beklentilerin üzerinde gelirken, ABD bankalarının ikinci çeyrek bilançolarında pozitif sürprizler dikkat çekti. Bu görünüm, S&P 500’ü yeni zirvelere taşırken, Citi gibi kurumlar gümüşte ons başına 40 doların üzerini hedeflemeye başladı. Nitekim, gümüş fiyatı 37,59 dolarla 2011’den bu yana en yüksek seviyesine ulaştı.

Öte yandan, jeopolitik riskler de yeniden gündeme geldi. ABD Başkanı Trump, Avrupa Birliği ve Meksika’ya %30 oranında gümrük tarifesi uygulamayı gündeme taşırken, küçük ülkelere yönelik de %10’un üzerinde ilave vergi planları açıklandı. Buna karşılık Avrupa Komisyonu, ABD menşeli 84 milyar dolarlık ürünü hedef alan bir misilleme paketi önerdi.

Küresel risk iştahının güçlü kalmasıyla S&P 500 endeksi haftayı 6.312 puanla rekor seviyeyi test ederek 6.296 puandan tamamladı. Bu olumlu piyasa atmosferinde, **SOS – Sağlık Sektörü Değişken Fonumuz** %0,37 getiri **HTJ – Teknoloji Sektörü Değişken Fonumuz** ise %3,08 haftalık getiri sağladı.

Yurt İçi Piyasalar

TÜFE verisiyle birlikte 7 Temmuz haftası %3,29 yükseliş gösteren BIST100 14 Temmuz haftasında %0,07 yatay pozitif bir seyir izledi. GYO sektörü %4,2 artışıyla TCMB faiz kararı öncesi hafta olumlu ayrışan sektörlerin başında geldi. Aynı dönemde **HNC – Hedef Portföy Üçüncü Hisse Senedi Fonu** %1,52 yükseliş göstererek BIST100 endeksinin üstünde getiri sağladı. Bu hafta yurt içi piyasaların odağı Bu hafta yurt içi piyasaların ana gündemini, TCMB'nin faiz kararı ile Moody's ve Fitch'in Türkiye'ye yönelik kredi notu açıklamaları oluşturacak. TCMB'nin faiz indirim beklentisi 250 baz puan civarında konumlanıyor. TCMB'nin 300-350 baz puan civarı bir indirime gitmesi yurt içi piyasalara katalizör etkisi yapabilir.

Kıymetli Madenler

Fed başkanının görevden alınacağına dair spekülasyonlar güvenli liman arayışını geçen hafta da canlı tuttu. Yükselen DXY'a rağmen 3310 – 3376 USD bandında seyreden ons altın fiyatlamalarında bu hafta gözler ECB faiz kararında olacak. USDTRY'deki %0,57'lik yükselişle birlikte gram altın da haftayı %0,23 yükselişle 4.354 TL seviyesinden tamamladı. Aynı dönemde **HAM – Altın Katılım Fonu** %1,20'lik artışla haftayı pozitif kapattı. Altınla ilgili olumlu görüşümüzü koruyoruz ve portföylerde çeşitlendirme amacıyla altın bulundurulması önerimizi tekrarlıyoruz.

Tahvil

Tahvil piyasasında geçen hafta ihale baskısının da etkisiyle satış yönlü bir eğilim vardı. Fakat haftanın son günü yaşanan 5 yıllık tahvillerdeki alışların etkisi ile 5 yıllık tahvilin bileşik faizi %36,4 seviyesinden haftayı kapadı. Tahvil piyasasında bu haftaki en önemli gelişme 24 Temmuz tarihindeki PPK toplantısı. Piyasa beklentisi 250 baz puan seviyesinde, beklentinin üzerinde bir faiz indirimi gelirse tahvillerdeki alış yönü eğilimin hızlanmasını bekliyoruz. Hisse ve tahvil pozisyonunun etkisi ile **HJB Hedef Portföy Birinci Değişken** fonunun getirisinin olumlu yönde ayrışacağını düşünüyoruz.

Ajanda (21 – 25 Temmuz)

- Hafta, Çin Merkez Bankası'nın Temmuz ayı kredi faiz oranlarını beklentilerle uyumlu şekilde (%3,50 ve %3,00) sabit tutmasıyla başladı.
- Çarşamba günü, ABD Hazine Bakanlığı'nın gerçekleştireceği 20 yıllık tahvil ihalesi piyasaların odağında olacak
- Haftanın veri akışı açısından en yoğun günü olan Perşembe'de, yurt içinde Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası'nın (TCMB) politika faizi kararı ile brüt rezerv verileri açıklanacak.
- Yurt dışında ise Euro Bölgesi'nin Temmuz ayı öncü PMI verileri, Avrupa Merkez Bankası'nın (ECB) faiz kararı ve ABD'de imalat, hizmet ile bileşik PMI verileri takip edilecek.
- Haftanın son işlem gününde ise yurt içinde, Temmuz ayına ilişkin kapasite kullanım oranı verisi izlenecek.
- Ek olarak, yurt içi ve yurt dışında 2025 yılı ikinci çeyrek finansal sonuçlarının açıklanmaya başlamasıyla birlikte bilanço dönemi de resmen başlamış bulunuyor.

Hedef Portföy Araştırma