

Portföy x Piyasa | HAFTALIK GÖRÜŞ

Yurt Dışı Piyasalar

Geçtiğimiz hafta küresel gündemde ABD Başkanı **DONALD TRUMP**'ın diplomatik temasları ve **JACKSON HOLE EKONOMİ POLİTİKASI SEMPOZYUMU** öne çıktı. Trump, 18 Ağustos Pazartesi günü önce Ukrayna Devlet Başkanı **ZELENSKİ** ile görüştü, ardından Avrupalı liderlerle buluştu. Haftanın sonunda Rusya Devlet Başkanı **VLADİMİR PUTİN** ile yaptığı telefon görüşmesinde somut bir karar çıkmasa da ateşkes ihtimali, Ukrayna'ya güvenlik garantileri ve **TRUMP-PUTİN-ZELENSKİ** üçlü zirvesi olasılığı gündeme geldi.

Çarşamba günü açıklanan **FED** tutanakları dikkat çekti. İlk kez üyeler arasında belirgin görüş ayrılıkları kaydedildi. İki üye, istihdam görünümünün zayıfladığını savunarak faiz indirimi gerektiğini belirtti. Çoğunluk ise enflasyonu daha büyük bir tehdit olarak değerlendirdi.

Haftanın son işlem gününde **FED Başkanı JEROME POWELL**'ın Jackson Hole'daki konuşmaları piyasaların yönünü belirledi. Powell, faiz indirimlerinin devam edebileceğine işaret ederken küresel risk iştahı arttı. Güçlü gelen perakende bilançoları da iyimserliği destekledi. Yurt dışı endeksler hafta başındaki kayıpları telafi ederek haftayı %0,3 artışla kapattı. Aynı dönemde **SOS – HEDEF PORTFÖY SAĞLIK SEKTÖRÜ DEĞİŞKEN FON** %2,65 getiriyle pozitif ayrıştı.

Yurt İçi Piyasalar

BIST 100 endeksi haftayı TL bazlı tarihsel zirvesinin üzerinde kapattı. Dolar bazında ise 270 seviyesinin üzerinde kalıcılığını koruması, son bir yıldaki kayıpların telafisi açısından önem taşıyor. Küresel görünüm iyileşmesine rağmen Türkiye'nin CDS priminde hafif artış izlendi. Bu da endeks ile risk göstergeleri arasındaki ters korelasyona işaret ediyor.

Eylül ayında **FED**'in faiz indirimi ihtimalinin artması ve doların değer kaybetmesi, gelişmekte olan ülkelere sermaye girişi beklentisini güçlendirerek BIST için olumlu bir katalizör oluşturuyor. Geçtiğimiz hafta bankacılık endeksinde görülen sert yükseliş ise dikkatleri yeniden bankacılık sektörüne çevirdi.

BIST 100 endeksi haftalık %4,05 artarken, hem hisselerde hem de vadeli işlem tarafında alım yönlü pozisyon taşıyan **HGV – HEDEF PORTFÖY BİRİNCİ SERBEST FON** haftayı %4,87 getiriyle kapattı.

Temmuz ayı **KONUT FİYAT ENDEKSİ** bir önceki aya göre %0,9, geçen yılın aynı ayına göre nominal olarak %32,8 arttı. Reel bazda ise %0,5 azaldı. Diğer yandan **GÜVEN ENDEKSİ** hizmet sektöründe %1,1, perakende ticarete %0,8 yükselirken; inşaat sektöründe %4,0 geriledi.

Tahvil

Tahvil piyasasında geçen hafta tüm vadelerde alım yönlü hareket görüldü. Salı günü gerçekleşen 5 yıllık tahvil yeniden ihracında ortalama faiz %33,34 oldu. Jackson Hole'da Powell'ın faiz indirimi sinyali vermesi, Türkiye tahvilleri için pozitif bir görünüm yarattı. **HJB – HEDEF PORTFÖY BİRİNCİ DEĞİŞKEN FON**, haftayı %1,41 getiriyle kapatarak para piyasası fonlarının üzerinde performans gösterdi.

Kıymetli Madenler

Kıymetli madenlerde de gözler Jackson Hole'daydı. **FED Başkanı POWELL**'ın faiz indirimi mesajları piyasayı destekledi.

Gümüş, geçen hafta altına göre daha güçlü performans sergilerken; **ONS ALTIN** %1 artışla 3.370 DOLAR seviyesinde haftayı tamamladı. Merkez bankalarının alımlarını sürdürmesi ve faiz indirim beklentileri nedeniyle altında olumlu görüşümüzü koruyoruz.

Ajanda

- **Pazartesi:** Yurt içinde reel kesim güven endeksi ve kapasite kullanım oranı açıklanacak. ABD tarafında temmuz ayına ilişkin yeni konut siparişleri takip edilecek.
- **Salı:** TCMB'nin ağustos ayı sektörel enflasyon beklentileri yayımlanacak. ABD'de ise dayanıklı mal siparişleri ve tüketici güven endeksi öne çıkacak.
- **Çarşamba:** Nvidia bilançosunu açıklayacak. Ayrıca ABD'nin Hindistan'a yönelik %50 oranındaki gümrük vergisi uygulaması yürürlüğe girecek.
- **Perşembe:** TCMB, temmuz ayı dış ticaret verileri ile ağustos ayı ekonomik güven endeksini açıklayacak. Aynı gün haftalık yurt dışı yerleşiklerin menkul kıymet istatistikleri ve ABD'nin ikinci çeyrek büyüme verisi gündemde olacak.
- **Cuma:** Yurt içinde işgücü istatistikleri ve iç borçlanma programı açıklanacak. Yurt dışında ise ABD çekirdek PCE verisi ve Alibaba bilançosu öne çıkacak.