

Portföy x Piyasa | HAFTALIK GÖRÜŞ

Yurt Dışı Piyasalar

Hafta içerisinde piyasalarda dikkat çeken başlıca gelişmelerden biri, ABD ile Japonya arasında yapılan tarife anlaşması oldu. Anlaşmada Japonya'ya uygulanan vergi oranı %15 olarak belirlendi. Diğer yandan, ABD ile Avrupa Birliği de %15'lik bir taban gümrük vergisi üzerinde uzlaştı.

Bir diğer gelişme ise ABD Başkanı Donald Trump'ın, ABD Merkez Bankası (Fed) Başkanı Jerome Powell'ı ziyaret etmesiydi. Trump, ziyaret sonrası Powell'ı görevden almaya gerek duymadığını, ancak faizlerin düşmesi gerektiğini ifade etti.

Bu haftanın önemli başlıklarından biri de ABD'de bilanço sezonunun hız kazanmasıydı. Alphabet ve Tesla, ikinci çeyrek finansal sonuçlarını Çarşamba günü seans kapanışının ardından açıkladı. **Alphabet, gelir ve net kârda piyasa beklentilerini aşarak hisse başına yaklaşık %4 değer kazandı.** Tesla ise otomobil gelirlerinde art arda ikinci çeyrekte de düşüş açıklayınca hisseleri yaklaşık %6 geriledi.

Tüm bu gelişmeler, belirsizliklerin hafiflemesi ve risk iştahının artmasıyla piyasaları olumlu etkiledi. Eylül ayında FED'in faiz indirimine gideceği beklentisi %65 seviyelerinde seyrediyor. Güçlü ikinci çeyrek bilançoları ve tarife belirsizliğinin azalması, ABD borsalarını rekor seviyelere taşıdı. S&P500 ve NASDAQ sırasıyla %1,46 ve %1,02 artışla kapandı. ABD teknoloji hisselerine yatırım yapan **HTJ – Hedef Portföy Teknoloji Değişken Fonu** haftayı %1,38 getiriyle tamamladı.

Öte yandan, Avrupa Merkez Bankası (ECB), Temmuz toplantısında beklentilere paralel şekilde faiz oranlarında değişikliğe gitmedi. Mevduat faizi %2,00, refinansman faizi ise %2,15 seviyesinde sabit tutuldu. Karar metninde, küresel belirsizliklerin devam etmesi ve enflasyonun hedefe yakın seyretmesinin bu duruşta etkili olduğu belirtildi. **EuroStoxx ve DAX endeksleri karardan çok etkilenmeyerek haftayı sırasıyla %0,13 ve %0,3 düşüşle tamamladı.**

Yurt İçi

Yurt içinde haftanın öne çıkan verileri güven endeksleri oldu. Tüketici güven endeksi, **Haziran'da 85,1 iken Temmuz'da %1,8 azalarak 83,5 seviyesine geriledi.** Bu düşüşte, gelecek 12 aya ilişkin genel ekonomik durum beklentisindeki bozulma etkili oldu.

Haftanın son işlem gününde yayımlanan mevsimsellikten arındırılmış reel kesim güven endeksi, bir önceki aya göre 0,5 puan artarak 98,9 seviyesine yükseldi. Ancak hâlâ kötümser eşik olan 100'ün altında kaldı.

Temmuz ayında imalat sanayi kapasite kullanım oranı, bir önceki aya göre 0,3 puan düşerek %74,1 oldu. Sektörel bazda en yüksek kullanım oranı tütün ürünlerinde, en düşük oran ise makine ve ekipman imalatında kaydedildi.

Yurt dışı yerleşiklerin **18 Temmuz haftasında 209 milyon dolar** tutarında hisse senedi alımı yaptığı görüldü.

Haftanın son işlem gününde gelen kredi notu kararlarında, Moody's Türkiye'nin kredi notunu **B1'den Ba3'e** yükseltti ve görünümünü durağan olarak belirledi. Fitch ise Türkiye'nin **B+** olan notunu **teyit etti.** Moody's'in not artırımıyla Türkiye'nin kredi notu, Fitch ve S&P seviyelerine gelmiş oldu. Etkisinin sınırlı kalması bekleniyor.

Morgan Stanley'nin yayımladığı son Türkiye raporunda, yıl sonuna kadar 3 faiz indirimi daha beklediklerini ve politika faizinin yıl sonunda %36 seviyesine gerileyeceğini öngördü. Enflasyon tahmini ise %29 olarak güncellendi. Raporda, doğalgaz zammının kısa vadede enflasyon baskısı yaratabileceği, ancak zayıf iç talep ve baz etkileriyle dezenflasyon sürecinin süreceği belirtildi.

Pozitif veri akışı ve faiz indirimi beklentisiyle BIST100 endeksi haftayı %2,67 artışla kapattı. **BIST Holding, BIST Teknoloji ve BIST Sigorta en çok artan sektör endeksleri oldu.** Faiz indirimlerinin süreceği beklentisiyle BIST100'deki pozitif trendin devamı bekleniyor.

Kıymetli Madenler

Ticaret anlaşmalarındaki gelişmeler ve Fed Başkanı'nın görevden alınacağına dair beklentilerin azalması, güvenli liman talebini zayıflattı. Haftanın başında 3440 dolar seviyesine kadar yükselen ons altın, gelişmelerin ardından 3325 dolara gerileyip haftayı 3337 dolar seviyesinde kapattı. Gram altın haftalık bazda %0,30 düşerken, **HAM – Hedef Portföy Altın Katılım Fonu** %0,01 artışla pozitif ayrıştı.

Tahvil

Faiz indirimi sonrası tahvil piyasasında geçen hafta satış eğilimi gözlense de haftayı sınırlı pozitif seyirde kapattı. 18 Temmuz haftasında yurt dışı yerleşikler 36 milyon dolar tutarında tahvil alımı yaptı. Yabancıların tahvildeki payı %8,5'ten %8,8'e yükseldi. 5 yıllık tahvil faizi %36,26, 2 yıllık tahvil faizi ise %40,13 seviyesinde. Cuma akşamı Moody's'in not artışı kararının tahvil piyasasında sınırlı pozitif etkisi olması bekleniyor. Tahvil ve hisse senedi pozisyonlarının desteğiyle, **HJB – Birinci Değişken Fon** haftayı %1,5 getiriyle tamamladı. Bu ivmenin devamı, fon getirilerine olumlu yansiyabilir.

Ajanda (28 Temmuz – 1 Ağustos)

Bu hafta piyasalarda en çok beklenen gelişme, Çarşamba günü yapılacak Fed toplantısı. Piyasada bu toplantıdan bir faiz indirimi çıkması beklenmiyor.

- **Hafta başı:** ABD 2 ve 5 yıllık tahvil ihaleleri takip edilecek.
- **Salı:** ABD mal ticareti dengesi açıklanacak.
- **Çarşamba:** Fed faiz kararı öncesinde ADP özel sektör istihdam verisi ve ABD 2. çeyrek büyüme verisi yayımlanacak.
- **Perşembe:** ABD çekirdek PCE fiyat endeksi, Avrupa işsizlik oranı ve Japonya Merkez Bankası faiz kararı takip edilecek. Ayrıca, Türkiye Haftalık Menkul Kıymet İstatistikleri açıklanacak.
- **Cuma:** Türkiye'de İmalat PMI; Çin Caixin PMI, Avrupa TÜFE ve ABD tarım dışı istihdam ile enflasyon beklentileri açıklanacak.