

# Portföy x Piyasa | HAFTALIK GÖRÜŞ

## Yurt Dışı Piyasalar

Geçtiğimiz hafta MSCI Dünya Endeksi %1,3'lük artışla rekor tazeledi. MSCI EM Endeksi ise %0,4 yükseliş göstererek, gelişmekte olan Asya borsalarıyla birlikte pozitif ayrıştı. Fed vadeli işlemleri, ilk indirim Eylül toplantısında başlayacağı ve yıl sonuna kadar toplam 65 baz puanlık gevşeme olacağı beklentisine tamamen uyumlandı. ECB üyeleri veri odaklı duruşu yineledi. Nasdaq'ın haftalık %3,4'lük tırmanışı, **HTJ – Teknoloji Değişken Fonu'nun %3,59 getiriye ulaşmasını sağladı**; küresel risk iştahındaki toparlanma **savunma hisselerinde yükselişi sınırlarken, SOS – Sağlık Değişken Fonu %2,76'lık artışla** defansif karakterini korudu. İran-İsrail ateşkesinin devreye girmesi jeopolitik risk primini normalleştirirken, NATO kulislerinde gerçekleşen Cumhurbaşkanı Erdoğan ile ABD eski Başkanı Trump görüşmesi, CAATSA yaptırımlarının kaldırılması ve Türkiye'nin F-35 programına dönüş beklentilerini yeniden canlandırdı.

## Yurt İçi Piyasalar

CHP Kurultay davasının 30 Haziran sabahı görülen ilk duruşması – **yargı yetki sınırlarına dair tartışmalar nedeniyle** – piyasalarda belirsizlik fiyatlamasına yol açtı. BIST 100 haftayı %2,2 yükselişle 9.410 puanda tamamlasa da, dolar bazında MSCI EM Endeksi'ne göre çeyrek başlangıcından bu yana **%14 geride seyrediyor**. Banka hisseleri gerileyen tahvil faizlerinden destekle toparlanırken, iç talep endişeleri sanayi tarafını baskıladı. TL mevduat payını artırmaya yönelik **makro ihtiyati** adımlar sonrasında yabancı talebi sınırlı kaldı. TCMB haftalık verileri, 20 Haziran haftasında hisse senetlerinden **109 milyon USD çıkış**, DİBS tarafına ise **686 milyon USD giriş** olduğunu gösterdi.

## Kıymetli Madenler

İran-İsrail ateşkesi petrol risk primini gerilettiler; Brent **65 \$/varil** bandında destek buldu, altın ise **2.350 \$/ons** desteğine tutunarak haftayı **%2,8 kayıpla** kapattı. Merkez Bankası alımlarının sürmesi ve FED'in bağımsızlığına dair çekinceler, değerli metal talebini destekliyor. Gram altın haftalıkta %2,2 gerilerken, HAM – Altın Katılım Fonu ons hareketini yansıtarak **%1,7 düştü**.

## Tahvil ve Eurobond

Hazine'nin yoğun itfa takvimi ve iç borçlanma stratejisiyle birlikte tahvil piyasasında ciddi bir alım dalgası yaşandı.

### Sonuç olarak faizlerde sert düşüşler gözlemlendi;

- ▼ 2 yıllık tahvil faizi 117 baz puan gerileyerek %42'ye,
- ▼ 5 yıllık 105 bp düşüşle %37,4'e,
- ▼ 10 yıllık 107 bp düşüşle %32,2'ye indi.

### 🌐 Eurobond Cephesinde Yabancı İlgisi Canlı

Getirilerdeki daralma yatırımcı ilgisini artırdı:

- ◆ 2 yıl vadeli Eurobond: %5,81 (-8 bp)
- ◆ 5 yıl vadeli Eurobond: %6,69 (-11 bp)
- ◆ 10 yıl vadeli Eurobond: %7,53 (-9 bp)

### 📈 Fonlar Güçlü Getiri Sağladı

👛 **HJB – Birinci Değişken Fon**, tahvil rallisinin etkisiyle haftalık %5,14 getiri sağlayarak BIST 100'ü geride bıraktı.

💰 **HYV – Para Piyasası Fonu**, TCMB'nin düzenli fonlaması sayesinde %48,66 yıllık basit getiriyle haftayı tamamladı.

### Ajanda (1 – 5 Temmuz)

Hafta, Pazartesi açıklanacak Haziran İSO/Markit İmalat PMI ile başlayacak; Salı günü Hazine, Temmuz–Eylül iç borçlanma takvimi detaylarını duyuracak. Çarşamba günü TCMB Mayıs banka sektörü verileri, Perşembe Haziran TÜFE (**piyasa medyanı: aylık %1,50, yıllık %35,2**) ve TCMB haftalık menkul kıymet–rezerv istatistikleri; Cuma ise efektif kur ve Moody's Türkiye kredi raporu izlenecek. **PMI'da toparlanma sinyali, TÜFE'de beklentiye paralel ılımlı artış ve Temmuz PPK'ya dair sözlü yönlendirme, hisse–tahvil rasyosu açısından belirleyici olacaktır.**