

Portföy x Piyasa | HAFTALIK GÖRÜŞ

Yurt Dışı Piyasalar

Geçtiğimiz hafta küresel piyasalarda en çok dikkat çeken gelişme, ABD Merkez Bankası (FED) Temmuz ayı toplantısı oldu. FED, politika faizini %4,25–4,50 aralığında sabit tutarken karar metninde **küresel ekonomik belirsizliklere** vurgu yaptı. Bu “şahin” ton, Eylül ayı için faiz indirimi beklentilerini zayıflattı. FED Başkanı Powell, karar sonrası yaptığı açıklamada **verilere bağlı hareket edeceklerini** belirtti.

Bilanço sezonunun yoğun geçtiği haftada Apple ve Amazon ikinci çeyrek sonuçlarını açıkladı. Apple, iPhone satışlarındaki düşüğe rağmen **servis gelirlerindeki artış** sayesinde beklentileri karşıladı. Amazon ise bulut gelirlerindeki toparlanma ile beklentilerin üzerine çıktı. Ancak olumlu sonuçlara rağmen Apple hisseleri haftalık %3, Amazon hisseleri ise %7 değer kaybetti.

Makro verilerde, ABD’de ADP özel sektör istihdamı 104 bin ile beklentileri aşarken tarım dışı istihdam 73 bin ile beklentilerin altında kaldı. Yıllıklandırılmış bazda 2. çeyrek büyüme %3 ile tahminlerin üzerinde gerçekleşti. İstihdam verilerinin ardından resesyon ve **stagflasyon riskleri** yeniden gündeme geldi. Öte yandan, %2,8 seviyesindeki çekirdek PCE verisi beklentilere paralel gelse de FED’in hedefinin üzerinde kaldı.

ABD endekslerinde hafta satıcılı geçti; S&P 500 %2,36, Nasdaq %2,17 düştü.

Avrupa’da TÜFE aylık %0, yıllık %2 olarak açıklandı. Euro Bölgesi işsizlik oranı %6,2’de sabit kaldı. Japonya Merkez Bankası politika faizini %-0,1’de bırakarak genişlemeci duruşunu sürdürdü. Çin Caixin PMI ise 50,4’ten 49,5’e gerileyerek beklentilerin altına indi.

Yurt İçi Piyasalar

Yurt içinde geçen hafta, Haziran ayı **işsizlik oranı ve İmalat PMI** verileri öne çıktı. TÜİK'e göre işsizlik %8,6 ile değişmedi. İmalat PMI ise 45,9 ile sektörün daralmaya devam ettiğini gösterdi.

25 Temmuz haftasında **yurt dışı yerleşikler**, hisse senetlerinde 180 milyon dolar, tahvillerde ise 271 milyon dolarlık net alım yaptı.

Borsa İstanbul, özellikle **holding, sigorta ve elektrik** hisselerindeki yükselişin etkisiyle haftayı pozitif kapattı. BIST 100 endeksi %0,98 yükseldi.

HFI – Hedef Portföy İkinci Katılım Hisse Senedi Serbest Fon (Hisse Yoğun) haftalık %3,25 getiri ile endeksin üzerinde performans gösterdi.

Tahvil

Haftaya başlarken tahvil piyasasında gözler TÜİK enflasyon verisindeydi. Beklenti %2,50 iken veri %2,06 geldi ve piyasa bunu olumlu karşıladı.

- 5 yıllık tahvil bileşik faiz: %35,71
- 2 yıllık tahvil bileşik faiz: %40,17

Tüm vadelerde hafta boyunca alımların devam etmesi bekleniyor.

HJB – Hedef Portföy Birinci Değişken Fon, hisse ve tahvil pozisyonlarının etkisiyle haftalık %3,15 getiri sağlayarak **BIST 100'ü geride bıraktı**. Bu hafta da pozisyonlarımızı koruyoruz.

Ajanda (5–9 Ağustos 2025)

- **Pazartesi:** Yurt içinde Temmuz ayı TÜFE verisi açıklanacak. Beklenti, yıllık oranın %34'e gerilemesi yönünde. ABD'de Haziran ayı fabrika siparişleri ve dayanıklı mal siparişleri verileri takip edilecek.
- **Salı:** Japonya Merkez Bankası faiz kararı. ABD, AB ve Çin'den hizmet ve bileşik PMI verileri açıklanacak.
- **Perşembe:** Yurt içinde TCMB'nin haftalık menkul kıymet istatistikleri ve Hazine'nin Temmuz ayı nakit bütçe dengesi verileri açıklanacak. ABD'de haftalık işsizlik maaşı başvuruları takip edilecek. ABD Başkanı Donald Trump'ın yeni gümrük tarifelerinin yürürlüğe girmesi bekleniyor.
- **Cuma:** Ukrayna'da ateşkes sağlanması amacıyla Trump'ın Putin'e verdiği sürenin dolması bekleniyor. Jeopolitik gelişmeler piyasalar tarafından yakından izlenecek.