

# Portföy x Piyasa | HAFTALIK GÖRÜŞ

## Yurt Dışı Piyasalar

Geçen hafta küresel piyasaların odağında **FED'in faiz kararı** yer aldı. Beklentilere paralel olarak 25 baz puanlık faiz indirimi gerçekleşti. Karar metninde önemli bir değişiklik olmamakla birlikte, **bilanço küçültme hızının yavaşlatılacağına dair sinyaller** dikkat çekti. Bununla birlikte, **FOMC üyeleri arasındaki görüş ayrılıkları** yeniden gündeme geldi. Üye *Miran*, önceki toplantılarda olduğu gibi 50 baz puanlık indirim yönündeki tutumunu korurken; Schmid faizlerin sabit kalması gerektiğini savundu. Bu durum, kurul içindeki farklı para politikası bakış açılarını yansıtırken, **Schmid'in tutumu "şahin" bir yaklaşım olarak değerlendirildi.**

ABD'de **tüketici güveni** Ekim ayında üçüncü ay üst üste gerileyerek Nisan'dan bu yana en düşük seviyesine indi. Conference Board verilerine göre Amerikalı tüketiciler hem mevcut ekonomik duruma hem de geleceğe dair daha temkinli bir tutum sergiliyor. Güven endeksindeki gerilemede ekonomik yavaşlama sinyalleri ve zayıflayan işgücü piyasası etkili olurken, bu tablo tüketici harcamalarında olası bir yavaşlama riskini gündeme getirdi. Ay ortasında açıklanacak **Ekim TÜFE (CPI)** verisi, bu eğilimin kalıcılığı açısından belirleyici olacak.

Avrupa cephesinde, **ECB faizleri %2 seviyesinde sabit tuttu.** Ayrıca Avrupa'da önemli bir yatırım haberi öne çıktı: **Nvidia,** Deutsche Telekom AG iş birliğiyle **Almanya'da 1 milyar avro tutarında veri merkezi yatırımı** planlıyor. Bu adım, Avrupa'nın yapay zekâ ve yüksek performanslı bilgi işlem kapasitesini güçlendirmesi bakımından stratejik öneme sahip görülüyor. Haftanın bir diğer önemli gelişmesi, **ABD Başkanı Donald Trump ile Çin Devlet Başkanı Xi Jinping'in görüşmesi oldu.** Görüşmenin olumlu bir atmosferde geçtiği ve birçok konuda uzlaşa sağlandığı açıklandı. Bu gelişme piyasalar açısından kısa vadeli bir iyimserlik yaratırken, FED'in temkinli mesajları **risk iştahını sınırladı.**

Hafta sonunda **S&P 500 endeksi %0,72, Nasdaq %2,2** yükseldi. ABD'li teknoloji devlerinin güçlü bilançolarının desteğiyle öne çıkan bu performansa paralel olarak, **HTJ – Hedef Portföy Teknoloji Değişken Fon** da haftayı **%1,7** getiriyle tamamladı.

# Yurt İçi Piyasalar

Geçen hafta, resmi tatil nedeniyle piyasalar sadece 3,5 gün açık olmasına rağmen veri akışı yoğundu. **TCMB'nin sektörel enflasyon beklentileri raporu yayımlandı.** Buna göre:

- Piyasa katılımcılarının yıllık enflasyon beklentisi %23,26'ya yükselerek 1,01 puan arttı.
- Reel sektörün beklentisi %36,30'a gerileyerek 0,50 puan düştü.
- Hanehalkı beklentisi ise %54,39'a çıkarak diğer gruplardan belirgin biçimde yüksek kaldı.

Reel sektördeki yatay seyir, üretim ve maliyet risklerinin dengelendiğine; piyasa katılımcılarındaki artış ise finansal kesimin kısa vadeli fiyat baskılarını daha güçlü hissettiğine işaret ediyor.

**Dış ticaret açığı** Eylül ayında yeniden genişledi. TÜİK verilerine göre ihracat %2,8 artışla 22,6 milyar dolara, ithalat %8,7 artışla 29,5 milyar dolara yükseldi. Böylece dış ticaret açığı %33,8 artışla **6,9 milyar dolar oldu**; ihracatın ithalatı karşılama oranı ise %76,6'ya geriledi.

Bankacılık sektörü 2025'in ilk dokuz ayında büyümesini sürdürerek aktif toplamını **43,6 trilyon TL'ye** çıkardı. Eylül ayında sektör net kârı **aylık bazda %26 arttı**. Bu artışta özellikle yerli özel bankaların diğer faaliyet gelirleri ve hizmet gelirlerindeki yükseliş etkili oldu. Net faiz gelirlerindeki toparlanma da kâr artışının ana belirleyicisi oldu.

Bu gelişmelerle **BIST100 endeksi haftayı %0,27 artışla yatay kapatırken, HGV – Hedef Portföy Birinci Serbest Fon** hem hisse senedi hem tahvil pozisyonlarının desteğiyle **haftalık %1,56 getiri sağladı**. Beklentiden iyi gelen enflasyon verisi ve azalan siyasi tansiyon, HGV fonunun getirilerini desteklemeye devam edebilir.

# Tahvil

Geçen hafta tahvil piyasası, düşen siyasi tansiyon ve enflasyon verisi öncesi hafif alıcılı bir seyir izledi. Haftanın kapanışında:

- 5 yıllık tahvil faizi **%36,56**,
- 10 yıllık tahvil faizi **%32,19**,
- 2 yıllık tahvil faizi **%40,01** seviyesinde gerçekleşti.

Hafta başında açıklanan **%2,55'lik enflasyon verisi beklentinin altında** geldi. Siyasi belirsizliklerin artmadığı bir senaryoda tahvil piyasasında alış eğiliminin devam etmesi bekleniyor.

**HJB – Hedef Portföy Birinci Değişken Fon**, BIST'i geride bırakarak **haftalık %0,66 getiri elde etti**. Olumlu enflasyon verisi ve azalan siyasi risk ortamı, HJB fonunun performansını destekleyebilir.

## Kıymetli Madenler

Altın piyasasında **kredili pozisyon çözümleri** geçen hafta da sürdü. **3900 ons/dolar seviyesi** altın fiyatları için destek oluştururken, Çin'in getirdiği vergi düzenlemesi fiyat üzerinde baskı yaratıyor. Buna karşın, ABD'nin Venezuela'ya müdahale olasılığı fiyatları destekleyici bir unsur olarak öne çıkıyor.

Gümüş fiyatı haftayı **48,44'ten 48,37 seviyesinde tamamladı**. **HAM – Hedef Portföy Altın Katılım Fonu**, son bir ayda **%7,88 getiri sağlayarak değer kazanmaya devam etti**.