

Portföy x Piyasa | HAFTALIK GÖRÜŞ

Yurt Dışı Piyasalar

Geçtiğimiz hafta küresel piyasaların odağında, siyasi gelişmeler cephesinde **Trump-Netanyahu** görüşmesi ve olası **İsrail-Filistin** ateşkesi vardı. Görüşmenin olumlu geçtiği ve Trump'ın ateşkes önerilerinin İsrail tarafından büyük ölçüde kabul edildiği bildirildi. Yönetim ve ekonomi tarafında ise ABD **hükümetinin bütçe krizi** nedeniyle kapanma riski gündeme oturdu. Kaynak yetersizliği sebebiyle bazı kamu kurumlarının geçici olarak kapatılması, **tarım dışı istihdam** gibi kritik verilerin yayımlanamamasıyla sonuçlandı. Ayrıca Trump'ın, bütçe sürecine ilişkin anlaşmazlıkta bazı kamu çalışanlarını kalıcı olarak görevden alma yönündeki açıklamaları **siyasi tansiyonu artırdı**.

Bu gelişmeler, FED'in Ekim toplantısında faiz indirimi olasılığını zayıflatsa da, piyasalar yıl sonuna kadar iki faiz indirimi beklentisini fiyatlamaya devam etti. Ekim ayının ilk haftasında açıklanan **PMI verileri**, küresel büyüme görünümüne dair karışık sinyaller verdi: ABD'de imalat PMI 52,0 ile beklentilere paralel, hizmet PMI 54,2 ile beklentilerin üzerinde gelerek **büyüme bölgesinde kalmaya devam etti**. Euro Bölgesi'nde ise imalat PMI 49,8 ile daralma bölgesinde kalırken, **hizmet PMI 51,3 ile bir önceki aya göre artış kaydetti**.

Geçtiğimiz hafta küresel gündemde öne çıkan bir diğer gelişme, **Japonya'da Liberal Demokrat Parti'nin (LDP)** yeni lider seçimi oldu. Parti liderliğine seçilen **Sanae Takaichi**, ülkenin ilk kadın başbakanı olma özelliği taşıırken, mali genişleme yanlısı, BOJ'un faiz artışına karşı ve zayıf yen politikasını destekleyen tutumuyla öne çıkıyor. Bu değişimin, **kısa vadede piyasa algısına olumlu yansıması** ve Japonya ekonomisine yönelik **politika belirsizliklerini azaltması bekleniyor**. Önümüzdeki dönemde Japonya, özellikle para politikası ve **kur dinamikleri** açısından daha da yakından takip edilecektir.

Yoğun veri ve haber akışına rağmen haftanın sonunda küresel endeksler **pozitif kapanış** yaptı; **S&P 500 %1,52, DAX %3,0 değer kazandı**. Bu yükselişte **yapay zeka ve teknoloji** sektöründeki yatırımlar ve iş anlaşmaları etkili oldu. **HTJ - Hedef Portföy Teknoloji Değişken Fonu** haftada **%1,3** getirdi.

Yurt İçi

Geçtiğimiz hafta yurt içinde piyasaların odağında **Eylül enflasyon verisi** yer aldı. Mevsimsel etkilerin (özellikle eğitim harcamaları) ve yapışkan nitelikteki gıda-ıçecek kalemlerinin etkisiyle enflasyon beklentilerin belirgin şekilde üzerinde gerçekleşti. **Aylık TÜFE artışı %2,60 beklentisine karşılık %3,23 olarak açıklandı.**

Beklentilerin üzerinde gelen veri, TCMB'nin Ekim toplantısında ek bir **faiz artışı yapabileceği yönündeki beklentileri zayıflatırken**, Başkan Karahan'ın **“yüksek enflasyon nedeniyle sıkı para politikasının kararlılıkla süreceği”** yönündeki açıklamaları da piyasadaki iyimserliği sınırladı.

Bu gelişmelerin etkisiyle **BIST 100 endeksi haftayı %2,1 düşüşle kapatırken**, görece olarak pozitif ayrıışan **NNF- Hedef Portföy Birinci Hisse Senedi fonu** haftayı yalnızca **%1,7 düşüşle tamamlayarak güçlü duruşunu korudu.**

Tahvil

Geçtiğimiz hafta tahvil piyasasında gözler **TÜFE verisinde oldu**. TÜİK'in açıkladığı verilere göre Eylül ayında **TÜFE aylık %3,23, yıllık %33,29 arttı**. Piyasa beklentisi ise aylık %2,58 ve yıllık %32,45 seviyesindeydi. Böylece **yıllık enflasyon Haziran 2024'ten sonra ilk kez artış gösterdi**. Enflasyon verisinin ardından **sabit kuponlu TL tahvil getiri eğrisinde yükseliş yaşandı**. Yıllık enflasyondaki düşüş eğiliminin sona ermesi, tahvil piyasasında yatırımcıların faiz indirimi hızına ilişkin daha temkinli beklentiler geliştirmesine yol açtı.

Bu hafta tahvil ihraçlarında yabancı ilgisinin devam etmesini beklemekle birlikte, getiri eğrisindeki yukarı yönlü hareketleri takip ediyoruz. **HJB – Hedef Portföy Birinci Değişken Fonu TÜFE verisi öncesi tahvil pozisyonunu azaltmış olması nedeni ile satışlardan çok etkilenmedi**. Fonumuz geçen hafta **-%1.35** getirmesiyle birlikte **BIST100'den (%-2,6) olumlu ayrışmayı başardı**. Bu seviyelerden bu haftaki **hazine ihalelerinin risk/getiri açısından alım fırsatı sunabileceğini düşünüyoruz**. Haftalık **TLREF** endeksinin ortalama getirisi **%40,24** seviyesinde kapanırken, **TCMB'nin 320 milyar TL piyasayı sterilize ettiği takip edildi**.

Kıymetli Madenler

Ons altın fiyatları 29 Eylül – 5 Ekim haftasında da yükselişini sürdürerek 3.800 USD'nin üzerine çıktı. Bu yükseliş, **ABD bütçe belirsizliği ve Fed'den faiz indirimi beklentilerinin güçlenmesi ile desteklendi.** Hafta ortasında vadeli işlemlerde 3.861 USD seviyeleri test edildi. 3.910 USD'nin önemli bir destek oluşturduğunu, **yukarı yönlü hareketlerde** ise 4.000 USD seviyesinin öne çıktığını gösteriyor. ABD'de hükümet kapanmasının belirsizliği, **güvenli liman talebini artırarak** altını haftanın sonunda rekor seviyelere taşıdı. Altının bu yükselişi ile birlikte **HAM – Hedef Portföy Altın Katılım Fonu son bir ayda %11,34 getirisi ile öne çıktı.** Haftanın ilk işlem gününde **3.950** seviyelerini test eden ons altında bu hafta ABD'de kapanan hükümetin gidişatı takip edilecek.

Gümüş tarafında ise altının rüzgârından desteklenen haftalık **%4,4'lük yükseliş** izlendi. **3 Ekim'de gümüş 48 USD/ons seviyesine ulaşarak** 2011 yılındaki zirvelere yaklaşılmaya devam etti. Fiyatlardaki artışın arkasında küresel ölçekte **“arz sıkışması”** gündemi öne çıktı. **Fiziki talebin artmasıyla birlikte mevcut stokların hızla eridiği ve piyasada likidite daralması yaşandığı raporlandı.** Bununla birlikte, Hindistan'ın Eylül ayında hem altın hem de gümüş ithalatını ağustos ayına göre neredeyse **iki katına çıkarması da dikkat çekti.** Bu gelişme, yüksek fiyatlara rağmen yatırım **talebinin güçlü seyrettiğini ve gümüş piyasasında talep kaynaklı baskının sürdüğünü ortaya koydu.**

Ajanda

Pazartesi: Reel Efektif Döviz Kuru, Mevsimsellikten Arındırılmış TÜFE

Salı: Fatih Karahan TCMB Plan ve Bütçe Komisyonu'nda Sunumu

Çarşamba: FED Tutanakları

Perşembe: TÜİK Ağustos Ayı Sanayi Üretimi

Cuma: TÜİK Ağustos Ayı Perakende Satış hacmi