

Portföy x Piyasa | HAFTALIK GÖRÜŞ

Yurt Dışı Piyasalar

Geçtiğimiz hafta küresel piyasalarda, ABD hükümetinin 39 gündür kapalı kalmaya devam etmesiyle artan belirsizlik ortamı hâkimdi. Ancak haftanın son işlem gününde, kapanmanın sona erebileceğine dair umutların güçlenmesiyle birlikte dipten alımlar görüldü. Senato'da henüz kesin bir uzlaşma sağlanamasa da müzakerelerin başlaması, piyasalarda temkinli bir iyimserlik yarattı.

Hükümetin kapalı olması nedeniyle **tarım dışı istihdam verisi** açıklanamazken, bu dönemde önem kazanan **ADP özel sektör istihdam verisi** beklentilerin üzerinde geldi. Öte yandan, özel sektördeki işten çıkarmalara ilişkin haber akışı "soğuma" sinyallerini destekler nitelikteydi. **ISM İmalat PMI verisinin** 49,4 beklentisine karşılık 48,7 seviyesinde gelerek daralma bölgesinde derinleşmesi, resesyon endişelerini artırdı.

Bu zayıf makro göstergeler eşliğinde **S&P 500** haftayı %-1,64, **Nasdaq** ise %-3,04 düşüşle kapattı.

Yurt İçi Piyasalar

Geçtiğimiz hafta yurt içi piyasaların odağında **TÜFE verisi** ve **TCMB'nin Enflasyon Raporu** yer aldı. Ekim ayında TÜFE aylık %2,55, yıllık %32,87 artarak piyasa beklentilerinin bir miktar altında kaldı. (Beklentiler: aylık %2,7–%2,8; yıllık %33,1–%33,2 aralığı.)

Aylık artışta giyim ve ayakkabı grubundaki %12,4'lük mevsimsel yükseliş öne çıkarken, **gıda fiyatlarındaki %3,4'lük artış** enflasyona en yüksek katkıyı sağladı. Merkez Bankası, yılın son **Enflasyon Raporu**'nda 2025 yıl sonu enflasyon tahminini yukarı yönlü revize ederek, önceki %25–%29 bandını %31–%33 aralığına yükseltti ve tahminin orta noktasını %27'den %32'ye çıkardı. 2026 ve 2027 tahminleri sırasıyla %16 ve %9 seviyelerinde korundu.

İSO Türkiye İmalat PMI verisi, Ekim ayında 46,5'e gerileyerek Eylül'deki 46,7 seviyesinin altına indi ve üst üste 19. ayda 50 eşik değerinin altında kalarak imalat sektöründe daralmanın sürdüğünü gösterdi.

Yabancı yatırımcılar, 31 Ekim haftasında **hisse senedi piyasasında 242,8 milyon dolar net alım** yaparak dört haftalık satış serisini sonlandırdı. Tahvil piyasasına ise 486,6 milyon dolarlık net giriş gerçekleşti. Bu veriler, portföy girişlerinin son haftalarda kademeli olarak yeniden güçlendiğine işaret etti. Veri yoğun geçen haftayı **BIST 100 endeksi** %-0,04 ile yatay kapattı.

Tahvil Piyasası

Geçtiğimiz hafta tahvil piyasasında Enflasyon Raporu ön plandaydı. Orta ve uzun vadeli tahvillerde hafif satıcılı bir seyir izlenirken, 2 yıllık tahvil faizi görece yatay kaldı.

- 2 yıllık tahvil faizi: **%39,87**
- 5 yıllık tahvil faizi: **%36,74**
- 10 yıllık tahvil faizi: **%32,66**
-

Yılbaşından bu yana **HJB – Hedef Portföy Birinci Değişken Fon**'umuzun getirisi **%42,76** olarak gerçekleşti.

Kıymetli Madenler

Geçtiğimiz hafta altın, ons başına **4000 dolar** civarında yatay bir seyir izledi. Bu hafta ise ABD'de hükümetin yeniden açılmasına yönelik adımların etkisiyle güçlü bir alım talebiyle yükselişe geçti ve **4091 dolar/ons** seviyesinden işlem görüyor.

Gümüş de geçtiğimiz hafta altına paralel şekilde **48,50** dolar seviyesinde yatay seyretti. Yeni haftaya ise daha güçlü bir başlangıç yaparak 50,08 dolar seviyesine yükseldi.

Bu gelişmelerin ışığında, altın piyasasındaki fırsatları değerlendiren **HAM – Hedef Portföy Altın Katılım Fonu**, yıllık bazda **%94,76** getiri ile tüm altın fonları arasında **1. sıradaki yerini koruyor**. Fon, en yakın rakibinden **%7** oranında pozitif ayrışma gösterdi.