

# Portföy x Piyasa | HAFTALIK GÖRÜŞ

## Yurt Dışı Piyasalar

Geçen hafta küresel piyasalarda endeksler rekor seviyeleri test ederken, ABD-Çin geriliminin yeniden tırmanması Amerikan borsalarında Nisan ayından bu yana görülen en sert satışlara yol açtı. Çin'in nadir toprak elementleri ihracatına yönelik kısıtlamalar getirmesi üzerine Başkan Trump, Çin'e ek %100 gümrük vergisiyle karşılık verdi.

Öte yandan Avrupa Birliği, yerli çelik sanayisini korumak amacıyla ithalat kotalarını %47 oranında düşürüp kota dışı gümrük vergilerini %50'ye çıkararak korumacı ticaret politikalarını sertleştirdi. Bu karar, Türkiye gibi ihracatçı ülkeler açısından olumsuz değerlendiriliyor.

ABD'de Senato'nun geçici finansman tasarısını yedinci kez reddetmesiyle federal hükümetin kapanması 10. gününe girerken, siyasi çıkmazın ekonomik güveni zedelediği görülüyor. Orta Doğu'da Donald Trump, İsrail ve Hamas'ın barış planının ilk aşamasını onayladığını açıklayarak diplomatik sürecin yeniden canlanabileceğine işaret etti. Piyasalar, Mısır'da gerçekleşecek Barış Zirvesi'nden çıkacak sonuçları izleyecek.

Japonya'da mali genişleme yanlısı politikalarıyla tanınan **Sanae Takaichi'nin** iktidardaki partinin başına gelmesi ve **ülkenin ilk kadın başbakanı** olarak göreve başlaması beklentisi, Japonya Merkez Bankası'nın gevşek para politikasını benimseme olasılığını güçlendirdi. Japonya'nın dünyanın en büyük tahvil piyasalarından birine sahip olması nedeniyle, para politikasındaki bu yönelimin küresel faiz dengeleri ve likidite koşulları üzerinde önemli etkiler yaratması bekleniyor.

Bu gelişmeler çerçevesinde S&P 500 haftayı **%-2,43**, Nasdaq ise **%-2,53** düşüşle kapattı. Buna karşın **HTJ – Hedef Portföy Teknoloji Değişken Fonu**, haftayı **%1,37** yükselişle tamamladı.

# Yurt İçi Piyasalar

Geçtiğimiz hafta Morgan Stanley, Türkiye'ye ilişkin makroekonomik tahminlerini yukarı yönlü revize etti. Kurum, yıl sonu enflasyon beklentisini %30'dan %31,5'e çıkarırken, politika faizi tahminini de 50 baz puan artırarak %37 seviyesine yükseltti.

Öte yandan Türkiye, küresel ölçekte artan nadir element kısıtlamalarının ardından stratejik öneme sahip nadir toprak elementleri alanındaki yatırımlarını hızlandırma kararı aldı. Çin ve Rusya ile yapılan ancak sonuçsuz kalan temasların ardından Ankara, Eskişehir-Beylikova'daki nadir toprak elementlerinin çıkarımı ve işlenmesi için bu kez ABD ile masaya oturdu. Planlanan ortaklığın yalnızca cevher çıkarımını değil, aynı zamanda işleme süreçlerini ve yüksek katma değerli ürün üretimini de kapsaması bekleniyor.

Yurt içinde açıklanan makro veriler de genel olarak olumlu bir görünüm sundu. Sanayi üretimi ağustos ayında yıllık bazda **%7,1** artarak önceki ayki düşüşü telafi ederken, mevsimsellikten arındırılmış sanayi üretimi aylık bazda **%0,4** yükseldi. Ancak yüksek teknoloji segmentinde **%16**'lık bir düşüş dikkat çekti. Ayrıca mevsimsel etkilerden arındırılmış TÜFE'nin aylık **%2,71** artış göstermesi, fiyat artışlarının mevsimsellikten bağımsız şekilde devam ettiğini ortaya koydu.

Fatih Karahan, Plan ve Bütçe Komisyonu'ndaki sunumunda dezenflasyon sürecinin sürdüğünü ancak hızının yavaşladığını ifade etti. Karahan, sıkı para politikasının etkilerinin kademeli olarak hissedildiğini, iç talebin yavaşladığını ve dezenflasyonist seviyelerde seyrettiğini belirtirken, enflasyonun ana eğiliminin hâlâ yüksek olduğuna dikkat çekti.

Haftanın son gününde Başsavcılık tarafından Mansur Yavaş hakkında İçişleri Bakanlığı'ndan soruşturma izni talep edilmesi, piyasada kısa vadeli belirsizlik yaratırken risk iştahında azalışa neden oldu. **BIST 100** haftayı **%-1,27** düşüşle kapatırken, **NNF – Hedef Portföy Birinci Hisse Senedi Fonu %0,89 artışla pozitif ayrıştı.**

## Tahvil

Tahvil piyasasında geçen hafta hazine ihalesindeki güçlü talep öne çıktı. 5 yıl vadeli sabit kuponlu DİBS ihracında toplam teklif 81 milyar TL olurken, gerçekleşen satış 42 milyar TL seviyesinde gerçekleşti.

Haftayı 2 ve 10 yıllık tahvil getirilerinde sınırlı geri çekilme ile kapatırken, **HJB – Hedef Portföy Birinci Değişken Fonu %0,57 getirisi ile BIST 100 endeksine göre pozitif yönde ayrıştı.**

Önümüzdeki hafta takip edilecek veriler arasında 13-14 Ekim tarihlerinde 5 yıl TÜFE'ye endeksli tahvil, 10 yıl sabit kuponlu tahvil ve 2 yıl sabit kuponlu tahvil ihaleleri ile 17 Ekim akşamı **S&P Global Ratings**'in Türkiye derecelendirmesi yer alıyor.

## Kıymetli Madenler

Altın geçen hafta **\$4.000 eşiğini açtı**. Bu rekorlar devam ederken Reuters'ın haberine göre, **merkez bankalarının rezervlerindeki altının değeri ABD tahvillerini açtı**.

Fiyat hareketini destekleyen faktörler arasında **ABD-Çin** ticaret gerilimi, FED faiz indirimi beklentisi ve küresel politik belirsizlikler yer alıyor.

Altın tarafındaki bu güçlü seyrin etkisiyle **HAM – Hedef Portföy Altın Katılım Fonu**, haftalık bazda **%5,85** getiri sağlayarak gram altının **%3,39'luk performansının oldukça üzerinde bir getiri elde etti**.

**Gümüř de altınla birlikte rekor tazeledi**. Londra gümüş piyasasında yaşanan kısa pozisyon sıkışması fiyatı \$50/ons seviyesinin üzerine taşıdı. Bu nedenle bankalar ve spekulatrler fiziki klceleri Londra'ya sevk etmeye başladı.

Uzun vadeli görünümde ise HSBC, gümüř ortalama fiyat tahminini yukarı yönde revize etti.