

Portföy x Piyasa | HAFTALIK GÖRÜŞ

Yurt Dışı Piyasalar

Geçtiğimiz haftanın en öne çıkan gelişmesi ABD hükümetinin yeniden açılmasıydı. Piyasalar haftaya iyimserlikle başlarken, FED üyelerinden gelen şahin yorumlar faiz indirimi beklentisini %70'ten %46'ya çekti.

Yapay zeka temalı şirketlerde “değerleme balonu” tartışmalarının yoğunlaşması sonucu haftanın son işlem gününde sert satışlar görüldü ve S&P 500 endeksi **haftayı 6731 seviyesinden kapattı.**

Bu hafta Çarşamba günü açıklanacak **NVIDIA bilançosu** öne çıkan başlıklar arasında olacak.

Yurt İçi Piyasalar

Geçtiğimiz hafta yurt içi piyasaların odağında enflasyon beklentilerindeki artış ve ekonomik aktivite verileri yer aldı.

TCMB tarafından yayımlanan Kasım ayı Piyasa Katılımcıları Anketi, kısa ve orta vadeli enflasyon tahminlerinde yukarı yönlü güncellemelere işaret etti. Buna göre katılımcıların yıl sonu enflasyon beklentisi **0,4 puan artışla %32,20'ye**; 2026 yıl sonu beklentisi ise **1,08 puan yükselişle %23,21'e çıktı**.

Katılımcılar, Kasım ayı enflasyonunu %1,59 olarak öngörürken TCMB'nin Aralık toplantısında politika faizini 100 baz puan indirmesini bekliyor. Aynı ankette yıl sonu USD/TL beklentisi 43,42 seviyesinde kaydedildi.

Ekonomik aktivite tarafında ise Eylül ayı sanayi üretimi yıllık %2,9 artarak Mart ayından bu yana en yavaş büyümeyi kaydetti. Hizmet üretimi %3,1 arttı, inşaat üretimi ise %29,9 ile güçlü seyrini sürdürdü.

Böylece yılın üçüncü çeyreğinde sanayi üretimi yıllık bazda %5,1; hizmet üretimi %3,3; inşaat üretimi ise %26,5 oranında genişledi.

BIST tarafında satıcı bir hafta yaşandı ve endeks haftayı 10.565 seviyesinden, **haftalık bazda %3,2 düşüşle kapattı**.

Tahvil Piyasası

Geçtiğimiz hafta tahvil piyasası da satıcılı bir görünüm sergiledi. Cuma kapanışında son durum şöyleydi:

- **2 yıllık tahvil faizi: %40,24**
- **5 yıllık tahvil faizi: %37,02**
- **10 yıllık tahvil faizi: %33,40**

Satışlar öncesinde tahvil pozisyonunu azaltan **HJB – Hedef Portföy Birinci Değişken Fon’umuz**, düşüşten sınırlı etkilendi ve haftalık bazda gerileme görülse de BIST’e kıyasla yaklaşık **%0,90 daha iyi performans sergiledi.**

Kıymetli Madenler

Geçtiğimiz hafta altın ve gümüş, FED faiz indirimi beklentisinin güçlenmesiyle haftaya güçlü bir başlangıç yaptı.

Altın, hafta içinde 4200 dolar/ons seviyesine kadar yükselirken, FED açıklamaları sonrası Cuma günü gelen sert satışla haftayı 4087 dolar/ons seviyesinden kapattı.

Gümüş de altına paralel şekilde 54 dolar/ons seviyesine kadar yükselmiş, haftayı ise 50,6 dolar/ons seviyesinden tamamlamıştır.

HAM – Hedef Portföy Altın Katılım Fonu’umuz, yıllık bazda en yakın rakibine göre yaklaşık **%10 daha yüksek performans** göstererek altın fonları arasında liderliğini korumaya devam ediyor.

Haftalık Ajanda

Bu hafta yurt içi ve yurt dıŐında açıklanacak makroekonomik veriler ile Őirket bilançoları, piyasalardaki hareketlilik açısından yakından takip edilecek.

Pazartesi – 18 Kasım

- Türkiye – Merkezi Yönetim Bütçe Dengesi
- Euro Bölgesi – TÜFE (Nihai)
- ABD – Empire State İmalat Endeksi

Salı – 19 Kasım

- Türkiye – Konut Fiyat Endeksi
- Euro Bölgesi – ZEW Ekonomik Güven Endeksi
- ABD – ÜFE verileri (Aylık/Yıllık)

arŐamba – 20 Kasım

- ABD – NVIDIA bilançosu (Haftanın ne çıkan baŐlıĐı)
- ABD – FOMC Tutanakları
- İngiltere – TÜFE
- in – Sanayi Üretimi ve Perakende Satışlar

PerŐembe – 21 Kasım

- Türkiye – Haftalık Para ve Banka İstatistikleri
- ABD – İlk İŐsizlik MaaŐı BaŐvuruları
- Euro Bölgesi – ECB Ekonomi Bülteni

Cuma – 22 Kasım

- Türkiye – Tüketiciler Güven Endeksi
- ABD – PMI İmalat ve Hizmet nc Verileri
- Euro Bölgesi – PMI verileri
- Japonya – TÜFE