

Portföy x Piyasa | HAFTALIK GÖRÜŞ

Yurt Dışı Piyasalar

Geçtiğimiz hafta piyasaların odağında, Cuma günü açıklanan ABD enflasyon verisi yer aldı. Eylül ayında açıklanan veriler, enflasyonun beklentilerin altında kaldığını göstererek Fed'e faiz indirimi konusunda alan açtı. Manşet enflasyon aylık %0,3, yıllık ise %3 artarken; gıda ve enerji hariç çekirdek enflasyon %0,2 aylık ve %3 yıllık seviyesinde gerçekleşti. Böylece her iki veri de piyasanın sırasıyla %0,4 ve %0,3'lük beklentilerinin altında kaldı.

Tarifelere rağmen ithal fiyatlarda belirgin bir artış baskısı görülmezken, şirketlerin üretim ve tedarik ağlarını daha düşük tarifeli ülkelere kaydırması maliyet geçişlerini sınırladı. Konut, enerji ve işgücü piyasalarındaki yavaşlamanın da 2026'ya kadar dezenflasyon sürecini desteklemesi bekleniyor.

Makro cephedeki bu olumlu tabloya paralel olarak, şirket bilançoları güçlü gelmeye devam ederken Dow Jones endeksi tarihinde ilk kez 47.000 seviyesini test etti. Öte yandan piyasalar, ABD-Çin görüşmelerini de yakından izledi. İki ülke yetkililerinin Malezya'da gerçekleştirdiği toplantıda gümrük vergileri ve ihracat kontrolleri gibi konular ele alındı. Bu görüşmenin, 30 Ekim Perşembe günü Trump ile Çin lideri Şi arasında yapılacak zirveye hazırlık niteliğinde olduğu değerlendiriliyor.

Çin'in resmi yayın organlarına göre, mevcut atmosfer iki ülkenin de görüşmelerde kaydedilen ilerlemeyi koruma konusunda kararlı olduğunu gösteriyor. Tarafların diyalogu sürdürme ve ticaret ilişkilerinde istikrarı önceliklendirme yönündeki mesajları, piyasalar tarafından olumlu karşılandı. Görüşmenin yanı sıra, bu hafta Amerikan endeksleri için yoğun bir bilanço dönemi olacak. Endekslerin piyasa değerinin yaklaşık **dörtte birini oluşturan şirketlerin finansal sonuçlarını açıklayacak olması**, endekslerin yönü üzerinde belirleyici olacaktır. **S&P %1,22 Nasdaq %1,57 yükselerek haftayı tamamladı.**

Euro Bölgesi'nde hizmet sektörü öncülüğünde açıklanan güçlü PMI verileri, bölge ekonomisinde toparlanmanın sürdüğüne işaret etti. Ekim ayı PMI endeksi, Mayıs ayından bu yana görülen en hızlı büyüme hızına ulaştı. Bu veriler, özellikle hizmet sektöründe talep ve istihdamın kademeli olarak toparlandığına dair sinyaller verdi. Avrupa cephesinde bu hafta gözler, Perşembe günü gerçekleşecek ECB faiz toplantısına çevrilmiş durumda. Piyasa beklentisi, Avrupa Merkez Bankası'nın faizi üçüncü kez üst üste %2 seviyesinde sabit tutacağı yönünde. Geçen hafta bu gelişmelerin çerçevesinde euro dolar paritesi 1,16 seviyesinin üzerine çıktı ve Avrupa borsası **Euro Stoxx 50 endeksi sınırı bir şekilde %0,1 yükseldi.**

HTJ- Hedef Portföy Teknoloji Değişken fonu geçen hafta yatırımcılarına %2,9 getiri sağladı.

Yurt İçi Piyasalar

Geçtiğimiz hafta yurt içinde piyasaların odağında TCMB'nin faiz kararı yer aldı. Piyasa beklentileriyle uyumlu şekilde, politika faizi 100 baz puan indirilerek %39,5 seviyesine çekildi. JP Morgan, Aralık ayındaki toplantıda da benzer şekilde 100 baz puanlık bir indirim daha beklediğini açıkladı.

Perşembe günü açıklanan tüketici güven endeksi Eylül ayında 83,9 iken Ekim ayında %0,3 oranında azalarak 83,6 oldu. Gelecek 12 aylık dönemde dayanıklı tüketim mallarına harcama yapma düşüncesi en fazla azalan kalem olurken onu biraz da olsa dengeleyen 0,7 artışla Gelecek 12 aylık dönemde genel ekonomik durum beklentisi oldu. Hala 100 iyimser seviyenin altında seyretmesi ve aylıkta da düşü yaşamasına rağmen Mehmet Şimşek Türkiye ekonomisine duyulan güven ve artan ilgiyi memnuniyetle karşıladığını belirten iyimser sözlerde bulundu.

Diğer yandan, piyasaların uzun süredir takip ettiği kurultay davasında verilen ret kararı risk iştahını artırırken, Türkiye'nin 5 yıllık CDS primi 265 baz puan seviyelerine kadar geriledi. Bu iyimser hava, güçlü gelen şirket bilançolarıyla birleşince Borsa İstanbul'da sert bir yükseliş yaşandı. Özellikle endekste ağırlığı yüksek olan Akbank'ın güçlü finansal sonuçları, yükselişi destekledi ve BIST 100 endeksi haftayı %7,2 artışla tamamladı.

HGV – Hedef Portföy Birinci Serbest Fonu hem hisse senedi hem tahvil pozisyonlarının desteğiyle haftalık %7,4 getirdi.

Tahvil

TCMB piyasa beklentisine paralel olarak faizleri indirmesi, PPK metninde ise dezenflasyon süreci üzerinde riskler olduğu vurgulaması ve Cuma günü siyasi belirsizliği azaltan mahkeme kararı gelmesi ile birlikte tahvillerde sert alış eğilimi görüldü. Piyasanın řu an tahvil getirilerinde enflasyon ve faiz oranından ziyade siyasi belirsizlikleri daha ağırlıklı fiyatladığı bir kez daha gözlemlendi. 5 Yıllık tahvil getirisi %36,36 seviyesine gerilerken, 10 yıllık ve 2 yıllık seviyeleri sırası ile %31,57 ve %40,22 oldu. **HJB – Hedef Portföy Birinci Değişken Fon** geçen hafta yatırımcısına %5,47 getiri sağlayarak **yıllık bazlı getirisini %61,82** seviyesine çıkardı.

Kıymetli Madenler

Altın ve gümüş piyasalarında geçen hafta satıcılı geçti. Altın Cuma günü kapanışında 4100 dolar/ons seviyesine kadar geri çekilirken gümüş ise 48,6 dolar/ons seviyelerinde işlem gördü. Bu geri çekilmenin sebebi olarak altın tarafında **Çin – ABD Ticaret savaşındaki yumuşama haberleri**, gümüş tarafında ise Londra piyasasındaki arz sıkışıklığının çözülmesi gösteriliyor. **Altın ve gümüşte dalgalanmalı fiyat hareketleri devam ederken, HAM – Hedef Portföy Altın Katılım Fonumuzun kurulduğundan beri gram altın bazında getirisi %14,4** seviyesinde oldu.