

Portföy x Piyasa | HAFTALIK GÖRÜŞ

Yurt Dışı Piyasalar

Geçen hafta küresel piyasaların odağında Birleşmiş Milletler toplantıları yer alırken, Fed Başkanı Jerome Powell'in varlık fiyatlarının oldukça yüksek seviyelerde bulunduğuna ilişkin açıklamaları küresel endekslerde satış baskısı yarattı. ABD'de açıklanan ikinci çeyrek büyüme verisinin son okuması %3,8 ile beklentileri aşarak ekonomik aktivitenin güçlü seyrini ortaya koydu. Haftanın son gününde yayımlanan **PCE enflasyonu %2,9** ile tahminlere paralel gerçekleşirken, hanehalkı harcamalarının beklentilerin üzerinde gelmesi **risk iştahını sınırladı**. Önümüzdeki hafta açıklanacak **tarım dışı istihdam verisinin piyasa fiyatlamaları açısından belirleyici olması bekleniyor**. Emtia tarafında, OPEC+'ın Kasım ayında yeniden üretim artışına gideceği beklentisi petrol fiyatlarını aşağı çekerken, **altın ons başına 3.800** doların üzerine çıkarak tarihi rekorunu yeniledi. Dolar endeksi art arda ikinci gün gerilerken, ABD tahvillerinde alımların güçlendiği görüldü. Ayrıca, ABD'de 1 Ekim'de hükümetin kapanmasını önlemek amacıyla Kongre liderlerinin Başkan Trump ile gerçekleştireceği görüşmeler de piyasaların dikkatle takip ettiği başlıca gündem maddeleri arasında yer alıyor.

Yurt İçi Piyasalar

Yurt içi piyasalarda geçen hafta Birleşmiş Milletler toplantıları kapsamında Cumhurbaşkanı Erdoğan ile ABD Başkanı Trump arasında gerçekleşen görüşme öne çıktı. Görüşmede **F-16 ve F-35** programları ile CAATSA yaptırımları gündeme gelirken, her iki lider de temasların son derece olumlu geçtiğini vurguladı. Ayrıca iki ülke arasında nükleer işbirliği anlaşması imzalandı. Trump'ın görüşmede Türkiye'nin Rusya'dan doğal gaz alımını sonlandırması çağrısında bulunması, **enerji ve sanayi hisselerinde satış baskısı yarattı**. Makro tarafta **Goldman Sachs**, yıl sonu enflasyon beklentisini %29'a yükseltirken politika faizi tahminini **%37** seviyesinde güncelledi. **ABD – Türkiye** görüşmesi sonrası başlayan kar satışları ile **BIST 100 endeksi hafta boyunca %1,27 gerilerken, bankacılık hisselerinde kayıplar %5'i aştı**.

Tahvil ve Faizler

- Enflasyon çekinceleri ile 10-40 baz puan arası faizleri yükselen tahvil piyasasında gözler cuma günü açıklanacak olan TÜFE verisinde olacak. %2,5 olan beklentinin altında bir veri gelmesi durumunda son dönemde yaşanan satış baskısı azalabilir. Son iki hafta tahvillere yaklaşık 750 milyon dolar yurtdışı yerleşik girişi takip edildi. Tahvillere yabancı ilgisinin bu fiyat seviyelerinden devam etmesini bekliyoruz. Salı günü açıklanacak olan Ekim ayı Hazine İç Borçlanma Stratejisi de takip edilecek diğer önemli unsur olacak.
- Geçtiğimiz hafta repo piyasasında ortalama %40,2 seviyesinde gerçekleşti. 26 Eylül itibari ile TCMB'nin net fonlaması -299,7 Milyar TL seviyesine geldi. Aynı dönemde, önerdiğimiz KSA – Hedef Portföy Kısa Vadeli Serbest fon %42.69 basit getiri sağlayarak gecelik faizlerden olumlu yönde ayrıştı.

Kıymetli Madenler

Altın fiyatları beş haftadır yükselişe devam ediyor. **3800\$ ons seviyesine ulaşan ons altının geçen haftaki ana destekleyicisi Altın ETF'leri oldu.** Önümüzdeki hafta gözler **ABD TÜFE** endeksinde olacak. Beklenti yıllık %2,3 seviyesinde beklenti altı bir veri gelmesi durumunda altın fiyatları 3850\$ ons seviyesine çıkabilir. **HAM – Hedef Portföy Altın Katılım Fonu haftalık %3,79 getirisi ile altını geride bırakmaya devam ediyor.**

44,20\$ direncini kıran gümüş tarafında ise altındaki haber akışına ek olarak Hindistan'daki gümüş ithalatı verileri inceleniyor. Yatırım kısmındaki talebin güçlenmesi ile önümüzdeki aylarda ithalatın yeniden canlanması gümüş fiyatlarının **2011 yılındaki zirvesi olan 49,80\$ seviyesini test etmesini destekleyebilir.**

Ajanda

- **Pazartesi:** Ekonomik Güven Endeksi
- **Salı:** Çin imalat, imalat dışı ve bileşik PMI, Türkiye ağustos ayı ticaret dengesi ve ağustos ayı işgücü istatistikleri, Ekim-Aralık iç borçlanma programı, ABD Conference Board tüketici güveni
- **Çarşamba:** Türkiye imalat PMI, Euro bölgesi HCOB imalat PMI ve TÜFE, İTO fiyat endeksi, ABD ADP özel sektör istihdamı ve ISM/S&P imalat PMI
- **Perşembe:** Yurt dışı yerleşiklerin haftalık menkul kıymet istatistikleri
- **Cuma:** Euro bölgesi eylül ayı HCOB hizmet ve bileşik PMI, ABD tarım dışı istihdam, işsizlik oranı ve S&P hizmet ve bileşik PMI