

Piyasa Verileri

	Son Durum	Günlük	Haftalık	Aylık	Yılbaşı	
Emtia	Altın Ons	2.685	-0,73%	-1,89%	-2,16%	30,13%
	Altın Gram	2.967	-0,32%	-1,76%	-1,82%	51,17%
	Gümüş Ons	31,3	-2,03%	-3,55%	-4,16%	31,56%
	BRENT	73,9	-1,78%	1,44%	-0,19%	-3,87%
Borsa	BIST100	9.185	2,67%	3,37%	3,62%	22,95%
	KATILIM50	8.933	2,01%	3,09%	3,75%	17,11%
Tahvil Faiz (bps)	TR 2 Yıllık	42,87	-0,30	-0,15	-0,08	3,19
	TR 10 Yıllık	29,88	-0,75	-0,80	-0,62	3,13
	ABD 10 Yıllık	4,31	-0,03	-0,06	0,04	0,43
Döviz	USD	34,38	0,46%	0,14%	0,35%	16,64%
	EUR	36,87	-0,60%	-1,01%	-1,40%	12,60%
	Sepet	35,58	-0,01%	-0,37%	-0,16%	14,52%
	Dolar Endeksi	105,00	0,47%	0,65%	1,04%	3,62%

Veriler 08.11.2024 kapanış değerleri itibarıyla alınmıştır.

Geçen Haftanın Özeti

Küresel pay piyasalarında geçen hafta, Donald Trump'ın başkan seçilmesi ve ABD Merkez Bankası'nın (Fed) politika faizini beklentiler doğrultusunda 25 baz puan indirmesinin ardından Avrupa hariç pozitif bir seyir öne çıktı.

ABD'de Trump, Harris'e yaklaşık 5 milyon oy fark atarak ülkenin yeni başkanı oldu. Seçimin ardından pay ve kripto para piyasalarında risk iştahının arttığı görülürken, Trump'ın en önemli destekçilerinden biri olan Elon Musk'ın sahibi olduğu Tesla'nın hisse fiyatı haftayı %29'un üzerinde artışla tamamladı. Fed'in politika faizini beklentiler dahilinde bu yıl ikinci kez indirerek 4,50-4,75 aralığına çekmesi risk iştahını desteklerken, Fed Başkanı Jerome Powell, yakın vadede başkanlık seçiminin politika kararları üzerinde hiçbir etkisinin olmayacağını duyurdu. Trump'ın kendisinden görevini bırakmayı istemesi durumunda ne yapacağına ilişkin gelen soruya Powell, "Yasal olarak Fed başkanı görevden alınamaz, ABD Başkanı bırakmamı söylese gitmem." şeklinde cevap vermesi dikkati çekti. Söz konusu gelişmeler sonrası, New York borsasındaki endekslerde rekorlar tazelenirken, ABD'nin 10 yıllık tahvil faizi %4,48'e çıkarak son 5 ayın en yüksek seviyesini test etmesinin ardından haftayı %4,31 seviyesinden tamamladı. Avrupa tarafında ise, Trump'ın yeni ek vergi tarifeleri uygulayacağına yönelik endişelerin artmasıyla bölge pay piyasalarında satış ağırlıklı bir seyir görüldü. Öte yandan, Almanya'da koalisyon hükümetinin ekonomi ve sanayi politikaları konusunda anlaşamaması üzerine Almanya Başbakanı Olaf Scholz, Maliye Bakanını görevinden alarak yerine eski ekonomi danışmanını atadığını duyurdu ve 15 Ocak'ta güven oyu isteyeceğini açıkladı. Asya pay piyasalarında, Trump'ın özellikle Çin'e yeni yaptırım ve ek gümrük vergisi getireceğine ilişkin endişelerin devam etmesine karşın, Çin hükümetinin ekonomik aktiviteyi destekleyici adımları daha güçlü atacağına yönelik beklentilerle pozitif bir seyir öne çıktı.

Yurt içinde ise Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası (TCMB) Başkanı Fatih Karahan, yılın son "Enflasyon Raporu" sunumunda, 2024, 2025 ve 2026 yıl sonu enflasyon tahminlerinde sırasıyla %44, %21 ve %12 olarak yukarı yönlü revizyona gittiklerini bildirdi. Orta vadede ise enflasyonun %5'te istikrar kazanmasını hedeflediklerini aktaran Karahan, "Tahmin aralıklarının alt ve üst noktaları da 2024 yılı için yüzde 42 ve 46, 2025 yılı için yüzde 16 ve 26, 2026 yılı için ise yüzde 6 ve 18'e tekabül etmektedir." ifadelerini kullandı. TCMB Başkan Yardımcısı Cevdet Akçay, "Ücret artışlarında bir noktada ileriye dönük endekslemeye geçmek zorundayız, hem kamuda hem özel sektörde." değerlendirmesinde bulunurken, asgari ücret konusunda sorulan sorular üzerine, bankanın sadece teknik değerlendirmeler yaptığı dile getirildi.

Veri Takvimi

11 Kasım 2024 Pazartesi Türkiye; Sanayi Üretimi (Eylül), İş Gücü İstatistikleri (Eylül)

12 Kasım 2024 Salı Türkiye; Perakende Satışlar (Eylül), Cari İşlemler Dengesi (Eylül) Almanya; TÜFE (Ekim), ZEW Ekonomik Güven Endeksi (Kasım), Euro Bölgesi; ZEW Ekonomik Güven Endeksi (Kasım)

13 Kasım 2024 Çarşamba Türkiye; Konut Satışları (Ekim) Japonya; ÜFE (Ekim) ABD; TÜFE (Ekim)

14 Kasım 2024 Perşembe Euro Bölgesi; GSYİH (3Ç24-İkinci Tahmin), Sanayi Üretimi (Eylül) ABD; ÜFE (Ekim)

15 Kasım 2024 Cuma Türkiye; TCMB Piyasa Katılımcılar Anketi (Kasım), Tarım ÜFE (Ekim), Merkezi Yönetim Bütçe Dengesi (Ekim) Japonya; GSYİH (3Ç24-Öncü), Sanayi Üretimi (Eylül-Nihai) Çin; Sanayi Üretimi ve Perakende Satışlar (Ekim) İngiltere; GSYİH (3Ç24-Öncü), İmalat Sanayi Üretimi (Eylül) ABD; Sanayi Üretimi ve Perakende Satışlar (Ekim), NY Fed İmalat Endeksi (Kasım)

Görünüm ve Beklentiler

GRAM ALTIN

Haftaya 2.736 dolar seviyesinden başlayan ons altın, %1,9 düşüş ile 2.685 dolar seviyesinden kapanış gerçekleştirdi. Gram altın da %1,7 düşüşle 2968 TL'den haftayı noktaladı. Siyasi belirsizlikten güç alan ons altın, ABD Başkanlık Seçimlerinin hızlı bir şekilde sonuçlanması ile beş aydan uzun bir sürenin en kötü haftasını kaydetti. Bu durumda Trump'ın seçilmesi ve gümrük vergileri nedeniyle faiz oranlarının uzun bir müddet daha uzun kalabileceği endişesi önemli rol oynadı. Bu hafta ABD'de açıklanacak olan Ekim ayı enflasyon verileri altının yönü konusunda önemli bir ipucu olacakken fiyat hareketliliğinde artış yaşanacağı muhtemel gözüküyor. Mevcut fiyat seviyesi itibarıyla kıymetli maden içeren fonlarımızla ilgili görüşümüzün sınırlı kalmaya devam etmekte olduğunu hatırlatıyoruz.

BORSA

BIST100 endeksi geçtiğimiz hafta %3,37 yükseliş ile güçlü bir performans sergileyerek 9.184 seviyesinden kapanış gerçekleştirdi. Sektörel getirilere baktığımızda ise geçtiğimiz hafta İnşaat Endeksi %6,05 ile en çok kazandıran sektör olurken, Madencilik ve Bilişim sektörlerinde kayıp sırasıyla -%2,57 ve -%2,13 oldu. TL getirisinin cazip noktalarda olması ve uzun bir aranın ardından TL'nin reel faiz veriyor oluşu, borsaya yönelik iştahı zayıf tutmaya devam etse de BIST100'ün benzer endekslere kıyasla düşük çarpanlara gerilemesi önemli fırsatları barındırıyor. Genel olarak risk ve fırsatların canlılığını koruması sebebiyle portföylerin sepet çerçevesinde değerlendirilmesi gerektiğine yönelik görüşümüzü koruyoruz. Bu bağlamda risk profiline paralel olarak hisse senetlerinin fon sepetlerinde yer alması gerektiğine yönelik görüşümüzü yineliyoruz.

TAHVİL / BONO

Haftaya 44,67 seviyesinden başlayan 2 yıllık gösterge faizi 44 seviyesinden kapanış gerçekleştirdi. 10 yıllık tahvil faizi ise 30,68 ile başladığı haftayı 29,88 ile kapattı. Tahvil piyasaları geçen hafta alıcılı bir görünüm sergilerken 1 Kasım haftasında yurt dışı yerleşik kişiler 621,7 milyon dolarlık tahvil alımı gerçekleştirdi. Sabit getirili varlıklarda ilginin artarak devam edeceğini düşünürken tahvil/bono içeren kamu borçlanma fonları ile standart fonlar için risk profiline göre pozisyon alınabileceğine yönelik görüşümüzü yineliyoruz.

DÖVİZ

Dolar/TL 34,31 ile girdiği haftayı %0,2 yükselişle 34,38 TL seviyesinden kapattı. Euro/TL paritesi ise 37,19 ile başladığı haftayı %0,9 düşüşle 36,85'ten kapattı. Türkiye'nin 5 yıllık CDS risk primi ise geçen haftaya kıyasla 16 puan birden azalarak 250 seviyelerinden kapanış gerçekleştirdi. Döviz kurlarında sınırlı getiri görüşümüzü devam ettirmekle birlikte dış borçlanma fonlarımızın riski dağıtmak için portföylerde yer alabileceğine yönelik görüşümüzü devam ettiriyoruz.