

AYLIK YATIRIM STRATEJİSİ RAPORU

EKİM 2024

Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti, yetkili kuruluşlar tarafından kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler ise genel niteliktedir. Bu tavsiyeler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

ÇİN VE AVRUPA’NIN ARDINDAN ABD DE FAİZ İNDİRİM DÖNGÜSÜNE BAŞLADI

Eylül ayı, küresel piyasalarda merkez bankalarının faiz politikaları ve jeopolitik gelişmelerin öne çıktığı bir dönem oldu. ABD Merkez Bankası (Fed), politika faizini 50 baz puan indirerek %4,75 - %5,00 aralığına çekti. Fed Başkanı Jerome Powell, faiz indirimini “para politikasının yeniden kalibrasyonu” olarak tanımlarken, ekonomiyle ilgili ciddi bir endişe taşımadıklarını belirtti. Ancak Ekim ayında açıklanan güçlü tarım dışı istihdam verisi (254.000), ABD işgücü piyasasının yavaşlamadığına işaret etti ve Fed’in faiz indirim hızını yavaşlatabileceği beklentisini artırdı.

Avrupa Merkez Bankası (ECB) ise eylül ayında politika faizini 25 baz puan indirerek %3,5 seviyesine çekti. ECB’nin yıl sonuna kadar toplamda 50 baz puanlık bir faiz indirimi yapması bekleniyor. Ancak, Avrupa’daki ekonomik aktivite zayıflamaya devam ediyor. AB genelinde işsizlik oranı temmuz ayında %6 iken ağustosta %5,9’a geriledi, ancak büyüme üzerindeki durgunluk baskısı hissedilmeye devam ediyor.

Çin Merkez Bankası (PBOC), ekonomik büyümeyi desteklemek amacıyla faiz indirimlerine devam etti. Özellikle 1 yıllık kredi faiz oranını %3,35’ten %3,10’a, 5 yıllık mortgage faiz oranını ise %3,85’ten %3,60’a düşürdü. Bunun yanında, hisse senedi ve konut piyasalarını desteklemek için teşvik paketleri açıkladı. Ancak Çin’den gelen bu adımlar, piyasalarda beklentileri tam olarak karşılamadı ve yatırımcı güvenini artırmakta sınırlı kaldı. Çin’in büyüme hedeflerine ulaşacağı yönündeki açıklamalar olumlu karşılansa da ek teşviklerin eksikliği, emtia ve hisse senedi piyasalarında dalgalanmalara neden oldu.

Eylül ayında jeopolitik gelişmeler de piyasalar üzerinde etkili oldu. İran ve İsrail arasındaki gerilim, özellikle altın ve petrol fiyatlarını doğrudan etkiledi. 1 Ekim’de İran’ın İsrail’e yönelik füze saldırısı, bölgedeki tansiyonu artırdı ve altın fiyatlarında güvenli liman alımlarını tetikledi.

Altın fiyatlarına ilişkin olarak Citi, ons altında üç aylık hedef fiyatını 2800 dolara yükseltirken, 1 yıllık tahminini ise 3000 dolar olarak güncelledi. Çin’in teşvik politikaları ve Fed’in faiz politikasına bağlı olarak kısa vadeli oynaklık beklenirken, orta ve uzun vadede altına olan talebin süreceği öngörülüyor. Jeopolitik risklerin artması ve küresel faiz indirim döngüsü, altın fiyatlarının desteklenmesine neden olan başlıca unsurlar arasında.

YURTIÇİNDE MAKRO EKONOMİK VERİLERDEKİ TOPARLANMA SÜRÜYOR

Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası (TCMB), politika faizini yine %50 seviyesinde sabit tuttu. Önceki aylarda sıkılaşıma söylemi varken, ekim ayında “para politikası araçlarının etkin şekilde kullanılacağı” vurgusu yapıldı. Bu ifade, piyasalarda faiz indirim sürecine dair beklentileri artırdı. Ancak eylül ayı enflasyonunun hem piyasa hem de TCMB beklentilerini aşması, bu ihtimali yılın son çeyreğine veya 2025’in başına ertelemiş görünüyor.

Enflasyon tarafında, manşet veri %49,4’e gerilese de çekirdek göstergeler ve hizmet enflasyonu yüksek kaldı. Eğitim, kira ve ulaştırma gibi kalemler hizmet enflasyonundaki katı seyrin devam ettiğini gösterdi. TÜİK’in açıkladığı mevsim etkilerinden arındırılmış göstergeler de çekirdek enflasyonun bir önceki aya göre arttığını ortaya koydu. TCMB, faiz indirimine başlayabilmek için enflasyon beklentilerinin iyileşmesi gerektiğini vurgulamaya devam ediyor.

Ekonomik aktivite açısından, iç talebin güçlü seyrini sürdürdüğü görüldü. Reel kredi kartı harcamaları, üçüncü çeyrekte yıllık %15,4 artış gösterirken, tüketim malı ithalatı eylül ayında %12,1’lik yıllık artış kaydetti. Buna karşılık, ihracat tarafında Avrupa Birliği’ndeki düşük talep nedeniyle sınırlamalar gözlemlendi. İmalat sektöründeki zayıflık da eylül ayında belirginleşti. İSO İmalat PMI, 44,3 seviyesine gerileyerek pandemi sonrası en düşük düzeyini gördü.

Cari açık, temmuz ayında 12 aylık toplamda 19,1 milyar dolara gerilerken, eylül ayı itibarıyla 15 milyar dolar civarına inmesi bekleniyor. Cari açığın daralması olumlu bir gelişme olarak değerlendirilirken, ekonomik aktivitedeki yavaşlama bu iyileşmeyi destekleyen ana faktör oldu. Ancak, ihracat pazarlarımızdaki talep düşüşü ve TL’nin değerli konumunun ihracat rekabetçiliğini olumsuz etkilediği görüldü.

TCMB’nin eylül ayında uygulamaya koyduğu yeni kredi kartı düzenlemeleri, iç talepte dengelenmeyi desteklemek adına önemli bir adım oldu. Borçluluk düzeyine göre farklı faiz oranları uygulanması, yüksek borçlu bireylerin kredi kullanım motivasyonunu azaltmayı hedefledi. Aynı zamanda zorunlu karşılık düzenlemeleriyle TL likiditesi kontrol altında tutulmaya devam edildi.

Aylık Yatırım Stratejisi Raporu

Ekim 2024

Ahlatcı Portföy Yönetimi araştırma departmanı tarafından hazırlanmıştır.

Bizi seçtiğiniz için teşekkürler.

Hazırlayan; **Dinçer Kurt - Araştırma Görevlisi**

GENEL MÜDÜRLÜK

İstanbul Sarıyer

Sarıyer Mahallesi Meserburnu Caddesi No: 25 Sarıyer / İSTANBUL

Mersis No: **0010224286000001**

Çekince Bildirimi

Bu dökümanda yer alan yorum, bilgi ve tavsiyeler yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti, yetkili kuruluşlar tarafından kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Bu dökümanda yer alan yorum ve tavsiyeler ise genel niteliktedir. Bu tavsiyeler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi, beklentilerinize uygun olmayan sonuçlara yol açabilir.