

AYLIK YATIRIM STRATEJİSİ RAPORU

KASIM 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.

KÜRESEL PİYASALAR TRUMP 2.0 DÖNEMİNE HAZIRLANIYOR

ABD seçimlerini Donald Trump kazandı ve bu durum hem iç politikada hem de küresel piyasalarda önemli değişimlerin sinyalini verdi. Trump'ın mali genişlemeye yönelik planları, doların güçlenmesine ve ABD 10 yıllık tahvil faizlerinin yükselmesine yol açtı. Trump'ın "Amerika'yı yeniden güçlü yapma" sloganıyla tarif ettiği politikalarının, enflasyonist baskıları artıracığı ve gelişmekte olan piyasalarda dalgalanmalara neden olacağı öngörülüyor.

Fed, seçimlerin ardından gerçekleştirdiği FOMC toplantısında politika faizini beklentilere paralel olarak 25 baz puan indirerek %4,5-4,75 bandına çekti. Fed Başkanı Jerome Powell, enflasyon hedefi olan %2'ye ulaşılmasının zaman alacağını belirtti ve faiz indirimi hızının kademeli olacağına işaret etti.

Avrupa Merkez Bankası (ECB), Ekim ayında faiz indirimlerine devam ederek politika faizini %3,25 seviyesine çekti. Euro Bölgesi'nde ekonomik görünüm zayıf kalmaya devam ediyor. İmalat PMI endeksi Ekim ayında 45,2'ye gerilerken, Hizmet PMI endeksi Kasım ayında 49,2 ile daralma bölgesine geçti.

Almanya'da imalat ve hizmet sektörü daralmayı sürdürürken, ECB Başkanı Lagarde, serbest ticarete yönelik tehditlerin ve ABD ile Avrupa arasındaki teknoloji farkının arttığını ifade etti. Avrupa'da ekonomik aktivite zayıf kalırken, 2025 yılı büyüme beklentisi %3,3'ten %3,2'ye revize edildi.

Altın piyasasında, Trump'ın başkanlık zaferi sonrası doların güçlenmesiyle ons altın baskı altında kaldı. Rusya'nın altın rezervlerini artırması, küresel altın piyasasında dikkat çeken bir gelişme oldu. Rusya'nın rezervleri Ekim ayında ilk kez 200 milyar doları aştı ve altın rezervleri uluslararası rezervlerin %32,9'unu oluşturdu. Bununla birlikte, Trump'ın Ukrayna-Rusya savaşına dair "Ukrayna'ya finansman sağlamayacağım" açıklamaları jeopolitik riskleri hafifletirken, altın fiyatlarında aşağı yönlü bir baskı oluşturdu.

ABD ekonomisi güçlü görünümünü korumaya devam ediyor. Üçüncü çeyrekte yıllık %2,8 büyüme kaydedildi. Hizmet PMI endeksi 57 seviyesine yükselirken, imalat PMI endeksi 48,8 ile daralma bölgesinde ölçüldü. İşsizlik maaşı başvuruları beklentilerin altında kalırken, ABD işgücü piyasası güçlü bir seyir izliyor.

ENFLASYON BEKLENTİLERİN ÜZERİNDE ANCAK GERİLEMeye DEVAM EDİYOR

Ekim ayında Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası (TCMB), politika faizini piyasa beklentileri doğrultusunda %50 seviyesinde sabit tuttu. TCMB, enflasyonun ana eğiliminde bir miktar yükseliş olduğunu ve iyileşmenin hızına dair belirsizliklerin arttığını vurguladı. 8 Kasım'da yayımlanan yılın son Enflasyon Raporu'nda, TCMB'nin 2023 yıl sonu enflasyon tahminini %38'den %44'e, 2024 sonu tahminini %14'ten %21'e ve 2026 sonu tahminini %9'dan %12'ye yükselttiği görüldü.

Merkez Bankası Başkanı Fatih Karahan, enflasyon hedeflerinde belirli bir zaman kayması yaşandığını belirterek, 2024 yılı sonunda beklenen %38 seviyesine Mart 2025'te ulaşılacağını ifade etti. Bununla birlikte, enflasyonun ana eğilimindeki iyileşmenin hedeflere kıyasla yaklaşık dokuz ay gecikeceğini açıkladı.

Yıllık enflasyon, Eylül ayında %49,4'ten Ekim ayında %48,6'ya gerilemiş olsa da piyasa beklentilerinin üzerinde kalmaya devam etti. Özellikle giyim ve ayakkabı kategorisi, %14,3 oranında artış ile bu grupta şimdiye kadar görülen en yüksek aylık fiyat artışını kaydetti. TÜİK'in açıkladığı mevsim etkilerinden arındırılmış göstergelere göre, manşet enflasyonun üç aylık ortalaması %3'ten %2,7'ye geriledi

Üretim tarafında, sanayi üretim endeksi üçüncü çeyrekte yıllık ortalamada %2,9 daraldı. Bu daralma, ikinci çeyrekteki %3 küçülmeye oldukça yakın bir düzeyde gerçekleşti. İstanbul Sanayi Odası İmalat PMI Ekim ayında 1,5 puanlık bir artışla 45,8 seviyesine yükseldi ve sektördeki daralmanın hızında azalma olduğunu gösterdi.

Cari açık, Ağustos ayında 15,1 milyar dolardan 11,3 milyar dolara geriledi. Ancak, finansman ihtiyacı büyük ölçüde rezerv düşüşü ve kaynağı belirsiz para çıkışlarıyla karşılandı. Ağustos ayında 6,8 milyar dolarlık finansman ihtiyacının 3,7 milyar doları kaynağı belirsiz para çıkışı, 1,8 milyar doları efektif ve mevduat transferi, 0,9 milyar doları portföy çıkışları ve 0,4 milyar doları kredi ödemelerinden kaynaklandı. Bunun 4,3 milyar doları cari fazla ile, 2,5 milyar doları ise rezerv düşüşüyle karşılandı.

Altın piyasasında, gram altın ons altındaki dalgalanmalara rağmen kur etkisiyle güçlü bir görünüm sergiliyor. Zirvesinden yaklaşık %3 uzakta olan gram altının 3000 TL seviyesi önemli bir direnç noktası olarak öne çıkıyor. Önümüzdeki dönemde Türk Lirası'ndaki hareketlilik ve küresel altın fiyatlarının yönü, gram altının performansını belirleyecek.

Aylık Yatırım Stratejisi Raporu

Kasım 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.