



### Aktif Portföy Araştırma Uzmanı Sefa Mete

***"FED ve ECB'den gelecek faiz kararlarına dair adım ve söylemler piyasaların odağında olmaya devam ederken makro veri akışını takip ediyor olacağız."***

Geride bıraktığımız Ekim ve Kasım aylarında küresel piyasalarda yaşanan hareketleri anlamlandırmak için enflasyon, istihdam ve imalat endeksi verileri ile gelişmiş ülke merkez bankalarının faiz kararları ve söylemleri takip edildi. Bu dönemde yaşanan jeopolitik riskler ile birlikte küresel risk iştahında dalgalı bir seyir izlenirken, gelişmiş ve gelişmekte olan borsalarda sınırlı da olsa alımların daha yoğunlukta olduğu gözlemlendi. FED faiz politikalarında piyasa beklentilerine paralel ederken, yüksek seyreden tahvil, bono ve para piyasası enstrümanlarının faizleri yatırım aracı olarak cazibesini koruyor. VIX Endeksinde Ekim ayında dalgalı seyir hâkim olurken, ABD hisse senedi piyasaları için risk iştahını gösteren bu endeksin Kasım ayında 13'lü seviyelerin altına kadar geri çekildiği gözlemlendi. Değerli metallerde Ağustos ve Eylül ayları boyunca süren değer kaybı ve dalgalı hareket yönünü yukarıya çevirirken; Ons altın Ekim başından itibaren başladığı ralli ile Kasım ayının son haftasında tekrar 2.000 ABD Doları üzerine çıktı. Brent petrol Ekim ayı içinde %6 oranında düşüş kaydederken ve Kasım ayında 200 günlük ortalamasının altında sarkarak 78'li seviyelerden işlem görüyor.

Küresel piyasalarda Ekim ve Kasım aylarına dair piyasa hareketlerini detaylandırmak gerekirse: MSCI Dünya Hisse Senedi Endeksi (MXWO) Ekim

ayında %3,0 Değer kaybederken Kasım ayında %9,2 değer kazanmış ve 2023 yılbaşından bu yana getirisi %16,2 seviyelerinde gerçekleşmiştir. MSCI Gelişmekte Olan Ülkeler Hisse Senedi Endeksi (MXEF) ise Ekim ayında %3,9 değer kaybederken Kasım ayında %7,9 değer kazanmış ve yılbaşından bu yana getirileri %3.2 seviyelerinde izlenmektedir. ABD 10 yıllık tahvil faizleri ise Ekim ayında %5 seviyelerini görürken Kasım ayında %4,2'li seviyelere geri çekildi. (Ekim başı: %4,7 Ekim Sonu: %4,9, Kasım sonu: %4,2). ABD 2 ve 10 yıllık tahvilleri arasındaki spread Ekim ayında 15bps seviyelerindeyken; Kasım ayında 35bps'e kadar yükseliş kaydetti. Resesyon olasılığı Avrupa kadar ABD piyasalarında da fiyatlanmaya devam ediyor. ABD Doları Endeksi (DXY) Ekim ayında yıl başından bu zamana kadar en yüksek seviyesini (107) görürken, Kasım ayında ise %3 oranında değer kaybetti.

Yurtiçinde ana gündem maddesi enflasyon olmaya devam ediyor. Ekim ayında yıllık TÜFE artışı %61,36; Kasım ayında ise %61,98 olarak açıklandı. ÜFE artışı ise Ekim ve Kasım aylarında sırasıyla %39,39 ve %42,25 seviyelerinde gerçekleşti. Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası (TCMB) Ekim ve Kasım ayı toplantılarında sırasıyla 500'er bps faiz artırımı yaparak haftalık repo faizini %40 seviyesine yükseltti. Kasım ayına ait PPK karar metninde TCMB, enflasyonun sunulan son Enflasyon Raporundaki görünüm ile uyumlu hareket ettiğini belirtti. Bunun yanı sıra, yurt içi güçlü talebe bağlı olarak hizmet fiyatlarındaki katılığın ve jeopolitik risklerin enflasyonu canlı tuttuğuna dikkat çekti. KKM hesaplarına yönelik düzenlemeler

ile dövizden TL cinsinden varlıklara ve TL vadeli mevduat hesaplarına geçiş süreci desteklenmektedir. Bu çerçevede rezervlerde devam eden artış, yabancı sermayenin çeşitli iş kolları aracılığı ile ülkeye girecek olması ve iç talebi soğutma-yı yönelik yapılan düzenlemeler fiyat istikrarının hedeflenen zaman aralığında tesisini desteklemektedir.

Yurtiçi piyasalarda Ekim ve Kasım ayı piyasa hareketlerini detaylandırmak gerekirse: BIST-100 Endeksi Ekim ayında 9.9% düşüş kaydederken, Kasım ayında 5.8% oranında değer kazanmış ve yılbaşından bu yana BIST-100 Getirisi Endeksi %48 kazanç sağlamıştır. Tahvil faizlerinde Ekim ve Kasım aylarında hem kısa hem uzun tarafta yükseliş hareketi gözlemlenmiştir. USDTRY paritesi geçtiğimiz Ekim ayında %3.2 yükselirken Kasım ayında ise %2.0 yükselmiştir.

Aralık ayında küresel piyasalar için beklentimiz, son dönemde iyileşen risk algısıyla beraber hisse senedi piyasalarında yaşanan yükselişin devam etmesi yönündedir. FED ve ECB'den gelecek faiz kararlarına dair adım ve söylemler piyasaların odağında olmaya devam ederken makro veri akışını takip ediyor olacağız.

Yurtiçi piyasalar için genel beklentimiz, yurtdışı piyasalarda yaşanacak sektörel ve makro hareketlerin yansımalarının yurtiçinde de karşılık bulmasıdır. Yurtdışı haber akışına ek olarak, enflasyon verisi, PPK toplantıları ve para politikası gelişmeleri yakından takip edilmelidir.

05.12.2023