

Kasım Ayında Satışlar Hızlandı...

BIST, Kasım ayında 72.000 seviyesini test etti...

Kasım ayında BIST-100 beklentimize paralel satış baskısı altında kalırken, %10 değer kaybeden bankacılık sektörü hisseleri öncülüğünde %7,4' düşerek ayı 72.519 puandan kapattı. ABD başkanlık seçimlerini sürpriz bir şekilde Cumhuriyetçi aday Trump'ın kazanmasıyla Global piyasalarda volatilité yükseldi. Yeni başkan Trump'ın vaat ettiği vergi indirimleri ve alt yapı yatırımları gibi politikaların ileride ABD bütçe açığını ve enflasyonu yükselebileceği ve bu durumda Fed'in faizleri daha hızlı arttırmasına neden olacağı beklentisini kuvvetlendirdi. Bu beklentilerle dolar endeksi ve ABD tahvil faizlerinde hızlı yükseliş gerçekleşti. Bu yükselişler diğer gelişmekte olan ülkelerde olduğu gibi TL'nin değer kaybetmesine ve yurt içinde faizlerin yükselmesine neden olurken artan jeopolitik riskler, AB Parlamentosu'nun görüşmelerin askıya alması gibi konular değer kayıplarının artmasına neden oldu. Bu gelişmeler sonrasında TCMB Kasım ayında, beklentilerin aksine politika faizi olan haftalık repo faizini 50 baz puan artırarak %8'0'e, faiz koridorunun üst bandını ise 25 baz puan artırarak %8,50'ye yükseltti. TCMB faiz artırımını dışında yabancı para zorunlu karşılıklarda tüm vade dilimlerinde 50 baz puan indirdi.

TCMB, politika faizini 50 baz puan üst bandı ise 25 baz puan yükseltti...

Aralık ayında piyasaların ana gündemi Fed faiz kararı olacak. Fed'in Aralık ayında faizleri artırma olasılığı %100'e yaklaşması nedeniyle Aralık ayında faiz artırılmasına kesin gözüyle bakılıyor. Ancak, piyasalar için önemli olan 2017 için Fed üyelerinin kaç faiz artırımını öngöreceği ve ortalama yılsonu faiz tahmini olacak. Fed'den kademeli ve faizlerin yavaş arttırılacağı mesajına tekrar vurgu yapılması durumunda gelişmekte olan ülke piyasalarının bir nebze nefes alması beklenmektedir. Buda başta TL olmak üzere değer kayıplarının sınırlanmasını hatta sınırlı da olsa gelişmekte olan ülke kurlarında ve borsalarında toparlanmanın oluşmasını sağlayabilir. Global tarafta Aralık ayındaki gündemlerden biri de İtalya'da yapılacak anayasa referandumu olacak. Mevcut durumda anketler referandumda "evet" ve "hayır" oylarının başa baş olduğuna işaret ediyor. Referandumdan olası bir hayır kararının çıkması İtalya'da bir hükümet değişikliğine neden olabilir. Bu durumda da AB karşıtı bir siyasi parti başa gelebilir ki buda başta Avrupa piyasaları olmak üzere Brexit benzeri ciddi bir negatif fiyatlamaya neden olabilir. Aralık ayında global piyasaların bir diğer takip edeceği konu ise yeni ABD başkanı seçilen Trump'ın kendisine nasıl bir yönetim kadrosu kuracağı ve uygulanabilecek politikalara ilişkin ip uçları olacak. Piyasalar şuanda Trump'ın uygulayacağı politikaların kısa vadede ABD'deki büyümeye ivme kazandıracağına bunun da enflasyon üzerinde yukarı yönlü baskı yaparak Fed faiz artışının hızlanabileceğine yönelik fiyatlamaya yapıyor. Bu yönde söylemlerin güçlenmesi, gelişmekte olan ülkelere başta ABD olmak üzere gelişmiş ülkelere fon akımını hızlandırması beklenir. Bu nedenle Aralık ayında gelişmiş ülkelerin relatif olarak güçlenmeye devam etmesi ve gelişmekte olan ülke piyasalarına yönelik risk alma iştahını zayıflamaya devam etmesi beklenmektedir. Global tarafta ABD'den ve Çin'den gelecek ekonomik veriler takip edilmeye devam edilecek. OPEC'in petrol üretiminin sınırlandırılması sonrası petrol fiyatlarında güçlü yükseliş gerçekleşti. Bu eğilim devam etmesi gelişmekte olan piyasalar içinde net enerji ithalatçısı olan Türkiye için negatif, petrol ihraççısı ülkeler içinse pozitif olacaktır. Petrol fiyatlarındaki yükselişle birlikte gelişmekte olan ülkeler içinde Türkiye gibi petrol ittihatçısı ülkeleri "Sat", ihracatçı olan ülkeler "Al" trade ön plana çıkabilir.

Fed'in Aralık ayında faizleri arttırması %100 olarak görülüyor...

Aralık ayında risk alma iştahının düşük kalmaya devam etmesini beklemekteyiz...

Aralık ayında portföy dağılımımız...

Yurtiçinde ise Aralık ayında en önemli gündem TCMB almış olduğu son kararların etkileri ve Aralık ayında TCMB'nin faiz kararına yönelik beklentiler ön planda olacaktır. Jeopolitik riskler ve siyasi gelişmeler gündemdeki yerini korumaya devam edecektir. Makro veriler ise ikinci planda da olsa izlenmeye devam edilecek.

Geçmiş yıllar incelendiğinde son 6 yılda BIST'in Aralık ayında 2010 ile 2012 yılı hariç genellikle kötü performans gösterdiği ve ayı genellikle kayıpla kapattığı görülüyor. BIST'in bu nedenle Aralık ayını da kötü performans göstermesinin yüksek olasılık olduğunu düşünüyoruz. Dolara olan talep ve gelişmiş ülkelere doğru başlayan fon akımı nedeniyle yurtiçi piyasaların kısa vadede zayıf performans göstermeye devam etmesi ve TL varlıklarda satış baskısının momentum kaybetse de Aralık ayında genel olarak devam etmesi beklenmektedir.

Bu beklentilerin ışığında portföyümüzdeki tahvil ağırlığını %55, döviz ağırlığını %15 ve hisse senedi ağırlığını %30 olarak sabit tutuyoruz.

ÇEKİNCE: Bu raporda yer alan bilgi ve yorumlar Şeker Yatırım Menkul Değerler A.Ş. Araştırma Bölümü tarafından güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan yararlanarak hazırlanmıştır. Bu kaynaklardaki hata ve eksikliklerden ve bu bilgilerin ticari amaçlı operasyonlarda kullanılmasından doğabilecek zararlardan Şeker Yatırım Menkul Değerler A.Ş. hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz. 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.