

BİST Eylül ayında güçlü negatif ayrıştı...

BİST, Eylül ayında bankacılık sektörü öncülüğünde güçlü negatif ayrıştı...

Eylül ayına 110.000 seviyesinin hemen üzerinden başlayan BİST-100 endeksi, bankacılık endeksindeki sert kayıplarla birlikte Eylül ayında güçlü negatif ayrışarak ay içinde 101.000'lere kadar geriledikten sonra ayı %6,46 düşükle 102.908'den kapattı. BİST'te sanayi hisseleri pozitif ayrışmaya devam etti. BİST'teki satışlar Kuzey Irak'taki referandumun jeopolitik riskleri artırması, Fed'in Aralık ayı için faiz artırımına işaret etmesi ve son olarak finansal kurumların kurumlar vergisinin %20'den %22 yükseltilmesi ile hızlanarak devam etti. BİST Eylül ayında MSCI endeksleri içinde en kötü performansı gösteren borsalardan biri oldu.

Fed Eylül ayında faizleri %1,00-1,25 aralığında sabit tuttu.

Fed, Eylül ayında faizleri 9 üyenin oy birliği ile %1,00-%1,25 aralığında sabit bıraktı. Fed ABD'deki kasırgaların ekonomiye etkisinin kısa vadeli olacağını söylerken, Aralık ayında bir faiz artışı beklentisini koruduğunu ve Ekim ayında 10 milyar dolar ile bilanço küçültmeye başlayacağını açıkladı. Piyasalar son dönemde Aralık ayında Fed'in faiz artırımını öteleyebileceğini beklediği için karar piyasalar tarafından şahin tonda ve biraz da sürpriz olarak algılandı. Fed' den gelen şahin tondaki mesajlar sonrası Aralık ayı için %50'lerde olan Fed faiz artışı beklentileri üyelerin açıklamalarının da etkisiyle %70'leri üzerine çıktı.

TCMB faizleri sabit tuttu...

TCMB'de Eylül ayında beklentilere paralel faiz oranlarını sabit tuttu. TCMB bankalara verdiği likiditeyi ağırlıklı olarak geç likidite penceresinden (GLP) kullanarak ağırlık ortalama fonlama maliyetini %12,00 seviyelerinde tutmaya devam etti.

Trump'ın vergi reformu ve Jeopolitik riskler takip edilecek...

Eylül ayında yeni orta vadeli plan (OVP) açıklanırken, OVP ile birlikte piyasalar için sürpriz olan yeni vergi tedbirleri açıklandı. OVP'de yüksek büyüme ve yüksek istihdam ana hedefler olarak göze çarptı. Yeni vergi düzenlemelerine ilişkin piyasaların tepkisi negatif olurken, özellikle BİST'te banka hisselerinde sert satışlar yaşandı. Alınan vergi kararları mali disiplin anlamında orta vade için pozitif olsa da BİST'te bankalar üzerinde kısa vadede negatif baskı unsuru olmaya devam edebilir.

BİST'in Ekim ayında dalgalı bir seyir izlemesi beklenmektedir...

Ekim ayında Fed üyelerinden gelecek açıklamalar ve Avrupa Merkez Bankası faiz karar takip edilecek. Ayrıca Trump'ın yeni vergi reformuna ilişkin gelişmeler ve reformun kabul edilip edilmeyeceği yakından izlenecek konuların başında geliyor. Kasırgaların etkisinin geçmesi sonrası başta Enflasyon göstergeleri olmak üzere ABD verileri izlenmeye devam edilecek. Jeopolitik riskler global piyasaların için risk unsuru olmaya devam edecek. Kuzey Kore'nin füze ve bomba testlerine devam etmesi Jeopolitik riskleri tekrar gündemin ön sıralarına getirerek global risk alma iştahında ani düşüklere neden olabilir. Ayrıca, Kuzey Irak'taki referandum sonrası gerginliğin artması durumunda bölgede jeopolitik riskleri yükseltecektir. Global tarafta ise bu tür bir olasılık petrol fiyatlarında yukarı yönlü baskıyı artırabilir. Fed' den gelen şahin mesajlar sonrası genel olarak Ekim ayında gelişmekte olan ülkelere yönelik risk alma iştahının düşmeye devam etmesi ve EM piyasalarının negatif ayrışması beklenmektedir. TL varlıkların ise EM içinde negatif ayrışmadan en fazla etkilenen grupta yer alması beklenmektedir. ABD ve diğer gelişmiş ülkelerden gelen ekonomik verilerin global büyüme için pozitif sinyaller vermesi, büyük merkez bankalarının politika değişikliklerinin yavaş ve kademeli olacağını işaret etmesi ve Ekim ayında jeopolitik risklerde önemli bir yükseliş olmaması durumunda ise EM'lere yönelik risk alma iştahının devam etmesi beklenir.

Ekim ayında portföy dağılımımızı koruyoruz...

Yurtiçinde ana gündem Kuzey Irak'taki referandum süreci sonrası bölgeye yönelik gelişmeler ve jeopolitik riskler olacak. OVP ile birlikte açıklanan yeni vergi düzenlemelerinin ne şekilde netleşerek yasallaşacağı izlenecek. Yeni vergiler piyasalar açısından negatif olarak değerlendirilse de orta vadede mali disiplinin korunması açısından yabancı yatırımcılar tarafından karar pozitif algılanabilir.

Şubat ayından beri güçlü bir performans gösteren BİST'te Eylül ayındaki sert satışlar sonrası Ekim ayında dalgalı bir seyir izlemesi beklenmektedir. Bununla beraber, Eylül ayındaki sert satışlar sonrası Ekim ayını sınırlı da olsa tepki alımları ile yükselişle kapatabilir. Fed faiz artışı beklentilerinin Aralık sonrası için güçlenmesi ve jeopolitik riskler BİST'in ve TL'nin EM içinde bir süre daha negatif ayrışmasını neden olabilir. Ancak, bu negatif ayrışmanın Eylül ayına göre daha sınırlı kalması beklenir. Kuzey Irak ya da Suriye'de yeni bir askeri operasyon olasılığı ile birlikte jeopolitik risklerin tekrar yükselmesi durumunda negatif ayrışmanın ve yurtiçi piyasalardaki satış baskısının güçlenmesi beklenir.

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 dayanılarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.