

Merkez bankalarının uyguladığı genişleyici politikalar risk iştahını artırdı...**BİST Kasım ayında yükseliş hızını artırdı...**

BIST 100 Endeksi Kasım ayının son haftasına girilirken yıl içinde gördüğü en yüksek seviyeler olan 84.000 seviyelerini test etti.

Bu yükselişte FED'in, Ocak 2014'te azaltmaya başladığı 3. Parasal Genişleme Programını Ekim toplantısında sonlandırma kararı verirken politika faiz oranını 'kayda değer bir süre' daha yüzde 0 ila 0,25 aralığında tutma kararına rağmen faiz artırımları konusunda acele etmeyeceği algısının kuvvetlenmesinin yanında Avrupa Merkez Bankası, Japonya Merkez Bankası ve Çin Merkez Bankası'nın ekonomideki aşağı yönlü riskleri bertaraf etmek için genişleyici yönde izledikleri politikalar etkili oldu.

MB, faiz oranlarını sabit tuttu.

Global ekonomiye yönelik endişelerin etkisiyle petrol fiyatları 80 Dolar seviyesinin altına geriledi. Bu gerilemenin Türkiye ekonomisinin yumuşak karnı olan cari açık üzerinde olumlu etki yapacağı beklentisi ise Türkiye piyasalarının rakiplerinden pozitif yönde ayrışmasını sağladı. Kredi derecelendirme kuruluşu Fitch'in ardından S&P'nin de Türkiye'nin kredi notunda ve görünümünde bir değişikliğe gitmemesi de olumlu havayı destekledi.

Kasım ayında piyasaları destekleyen bir diğer konu ise Merkez Bankası PPK'nun Kasım ayı toplantısında faiz oranlarında bir değişikliğe gitmemesine rağmen piyasa faizlerinin Kasım 2013 tarihinden beri ilk kez %8,0 seviyesinin altına gerilemesi oldu. Bu gerilemede özellikle petrol fiyatlarında yaşanan gerilemenin cari açık ve enflasyon üzerinde yaratacağı olumlu etkinin katkısı olduğu görüldü.

Aralık ayında piyasaların yükseliş trendini korumaya çalışacağını düşünüyoruz...

Aralık ayında, Avrupa Merkez Bankası, Japonya Merkez Bankası ve Çin Merkez Bankası'nın izleyeceği genişleyici politikaların etkisini ve FED'in 16-17 Aralık tarihinde gerçekleştireceği toplantıdan çıkacak haberlerin yanında piyasalar ABD'den ve Avrupa'dan gelecek makro verileri yakından takip edilecek. Yurtiçinde ise Merkez Bankası'nın faiz kararları, enflasyon başta olmak üzere makro veriler ve döviz-faiz piyasalarındaki gelişmeler yakından takip edilecek.

Aralık ayının özellikle ikinci yarısında yabancı yatırımcıların tatilde olması nedeniyle işlem hacimlerinde bir yavaşlama gözlemlenir. Bu beklentilerin ışığında Aralık ayında piyasaların, Kasım ayındaki yükselişini sürdürerek 2014 yılını yıl içinde gördüğü en yüksek seviyeden kapanmaya çalışacağını düşünüyoruz.

Aralık ayında portföy dağılımımız...

Bu beklentilerin ışığında portföyümüzdeki tahvilin ağırlığını %65, dövizin ağırlığını %15 ve hisse senedinin ağırlığını ise %20 seviyesinde korumaya devam ediyoruz.