

Kasım ayında TL varlıklar güçlü negatif ayrıştı...**BIST ve TL varlıklar Kasım ayında güçlü negatif ayrıştı...**

Kasım ayına 110.000 seviyesi üzerinde başlayan BIST-100 endeksi, ay içinde KGF'nin ekonomiyi desteklemeye devam edeceği açıklanmasıyla 115.093 puan ile tarihi zirvesini yenilerken işlem hacmi rekoru da kırdı. Ancak, ABD'de devam eden davaya ilişkin gelen negatif haber akışı ve Türk bankalarına ceza gelebileceğine ilişkin söylentilerle, BIST bankacılık endeksindeki kayıpların öncülüğünde ayı %4,13 düşüşle 103.984'den kapattı. TL varlıkların Kasım ayında ABD'de devam eden davanın etkisiyle güçlü negatif ayrıştı. TL'deki sert değer kayıplarıyla birlikte BIST MSCI Endeksleri içinde Kasım ayında açık ara en kötü performansı gösteren borsa oldu. BIST'teki satışlarda geçen ayki stratejimizde belirttiğimiz gibi bilanço döneminin bitmesiyle kısa vadeli önemli bir beklenti kalmaması da etkili oldu. Kasım ayında gelişmekte olan ülke (EM) borsaları tekrardan pozitif ayrılmaya başladı. Özellikle petrol fiyatlarındaki yükselişin etkisiyle Rusya gibi petrol ihraççı ülkeler EM içinde Kasım ayında pozitif ayrıştı. Kasım ayında DXY dolar endeksi %2'ye yakın değer kaybederken, EM piyasalarına fon akımı tekrar güçlendi. Yükseliş trendini güçlendirerek devam ettiren petrol fiyatları da TL varlıkların negatif ayrışmasında sınırlı da olsa katkı yaptı.

Fed tutanakları Aralık ayı için faiz artırımına işaret etti...

Fed Kasım toplantısında beklentilere paralel faiz oranını oy birliği ile %1,00 - %1,25 aralığında sabit bıraktı. Fed ekonomik faaliyetlerin kasırgalara rağmen "sağlam bir hızda" ilerlediğini söyleyerek, Aralık ayı için faiz artırımına işaret etti. Toplantı özetinde Ekim ayı başında başlayan bilanço küçültmenin devam ettiği belirtildi. Kasım ayı Fed tutanaklarına göre üyelerin çoğu ekonomik görünümde önemli bir değişim olmadığı taktirde bir faiz artırımının kısa vadede garanti olduğunu düşünüyor. Bazı Fed üyeleri ise faizlerin artırılmadan önce, enflasyonun yükseldiğini görmek istiyor. Bu FOMC üyeleri arasındaki görüş ayrılığının kısmen devam ettiğini gösteriyor. Piyasalar Aralık ayında bir faiz artırımına neredeyse kesin gözüyle bakarken olasılık %90'nın üzerinde fiyatlanıyor. Fed üyeleri 2018 yılı için üç faiz artırımını öngörüsü devam ettiriyor. Kasım ayında İngiltere Merkez Bankası (BOE) politika faizini beklendiği gibi 25 baz puan artırarak %0,50'ye yükseltti.

TCMB Bankalararası borç alabilme limitini (O/N) sifıra düşürürken, AOF maliyetini %12,25'e yükseltti...

TCMB TL'deki değer kayıplarıyla birlikte bir dizi tedbir uygulamasına giderken, Bankalararası Para Piyasası'nda bankaların borç alabilme limitini gecelik vadede yapılan işlemler için (O/N) sifıra düşürdü. TCMB böylece %12 seviyesindeki ağırlıklı ortalama fonlamayı GLP oranı olan %12,25'e yükseltti. Bu hamle sonrası TL'deki değer kaybı momentum kaybetse de devam etti. TL'deki sert değer kaybı enflasyondaki bozulmayı daha da kötüleştirir. Buna engel olmak için önümüzdeki toplantıda TCMB'nin faizleri artırıp artırmayacağı yurtiçi piyasaların Aralık ayındaki ana gündem maddelerinden biri olacaktır. Piyasalar TCMB'nin ortalama fonlama faiz oranını 100 baz puan yukarı çekecek bir faiz artışına gitmesi ve bunu da GLP artışı ile yapması bekleniyor.

Fed faiz kararı ve Fed'in yeni projeksiyonları takip edilecek...

Aralık ayında yurtdışında piyasaların ana gündemi Fed faiz kararı olacak. Piyasalar Fed'in faiz artışına gitmesine neredeyse kesin gözüyle bakarken, piyasaların asıl gündemi Fed'in 2018 yılına ilişkin projeksiyon ve tahminleri olacaktır. Yurtdışında Aralık ayında bir diğer gündem ise ABD vergi tasarısının kabul edilip edilmeyeceğine ilişkin gelişmeler olacak. Fed için en önemli veri seti olan enflasyona ilişkin veriler takip edilmeye devam edilecek. Zayıf verilerin Dolar endeksini zayıflatmaya devam etmesi ve gelişmekte olan piyasalarda Kasım ayında oluşan pozitif ayrışmayı güçlendirmesi beklenmektedir. Aksine ABD enflasyonun hedeflenen %2 hedefine doğru ilerlediğine ilişkin güçlü veriler gelmesi, başta TL varlıklar olmak üzere EM piyasaları üzerinde satış baskısına neden olması beklenir. Aralık ayında genel olarak global risk alma iştahının devam etmesi ve Kasım ayında olduğu gibi EM piyasalarının pozitif ayrılmaya devam etmesi beklenmektedir.

BIST Aralık ayında negatif ayrılmaya devam edebilir...

Yurtiçi piyasaların ana gündemi ise ABD'de devam eden davaya ilişkin gelişme ve olası karar süreci olacaktır. BIST ve TL varlıklar gelen açıklamalara göre Aralık ayında da negatif ayrışabilir. Ancak üçüncü çeyreğe ilişkin güçlü büyüme beklentileri, BIST'in EM içinde tekrar yüksek iskonto ile işlem görmesi ve global risk alma iştahının devam etmesi durumunda BIST'te satış baskısı devam etse de momentum kaybetmesi ve ay içinde tepki alımları oluşması beklenmektedir. Aralık ayına ilişkin geçmiş BIST performansları incelendiğinde BIST'in genellikle Aralık ayında satıcı seyrettiği ve ayı kayıplarla tamamladığını görüyoruz. Mevcut görünüm bu yıl da bu eğilimin devam etme olasılığının güçlü olduğuna işaret ediyor. ABD'deki dava sonrası bankalara ilişkin ceza öngören bir karar çıkmaması durumunda son dönemde güçlü ayrışan bankalarda ciddi bir pozitif performans oluşma olasılığı da göz ardı edilmemelidir. Bu tür bir olasılığın BIST'te kısa vadede güçlü tepki yükselişini beraberinde getirmesi beklenmelidir. Aralık ayında yurtiçi piyasaların bir diğer gündemi de TL'deki hızlı değer kayıpları sonrası TCMB'nin faizlerde bir artışa gidip gitmeyeceği olacaktır. TCMB'nin son dönemde para politikası aracı olarak kullanmaya başladığı GLP faiz oranlarında piyasayı tatmin edecek bir artış gitmesi durumunda TL'deki negatif ayrışmanın sonlanması ve TL'nin bir miktar güçlenmesi beklenir. Aksi durumda TL'deki ve TL varlıklardaki negatif ayrışmanın devam etmesi beklenmektedir.

Aralık ayında portföy dağılımımızı koruyoruz...

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 kişiyeye 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.