

BIST gelişmekte olan piyasalara paralel hareket ederken, yeni tarihi zirvesini gördü...

BIST, Mayıs ayında EM'lere paralel hareket ederken, 98.794 ile yeni tarihi zirve gördü...

Mayıs ayına 95.000 seviyesinin altından başlayan BIST-100 endeksi gelişmekte olan ülkelere (EM)yönelik fon akımının etkisiyle ay içinde 98.794 ile yeni tarihi zirve test ederken ayı 97.541 puanda %4 artışla kapattı. BIST-100 endeksindeki yükselişi %5.55 artış ile sanayi endeksi hisseleri desteklerken, bankacılık endeksi negatif ayrışarak %0.86 ile endeksteeki yükselişin oldukça altında performans gösterdi. Yurt dışında Fed'in faizleri artırımlarını kademeli yapacağı ve bol likidite döneminin bir süre daha devam edeceği beklentisinin yanında yurt içinde referandum sonrası siyasi risklerin azalması, AB ile yaşanan gerginliğin azalması ve Kredi garanti fonu gibi uygulamalarla ekonominin büyümenin desteklenmesinin etkisiyle BIST yeni tarihi zirvelerini test etti.

Fed fazileri %0,75-%100 arasında sabit bıraktı...

Fed Mayıs toplantısında faizleri üyelerin oy birliğiyle %0,75-%1,00 aralığında sabit bıraktı. FOMC özetinde ilk çeyrekte büyümedeki yavaşlamanın büyük olasılıkla geçici olduğuna vurgu yapıldı. Toplantının sonradan yayınlanan tutanaklarında çoğu üyenin faiz artırımlarına devam etmek için büyümedeki yavaşlamanın geçici olduğuna ilişkin daha fazla kanıt görmek için bekleminin mantıklı olacağını düşündüğü görüldü. Ayrıca, tutanaklarda Fed'in 4,5 trilyon USD büyüklüğündeki bilançosunun kademeli ve öngörülebilir bir şekilde küçültülmesi konusunda üyelerin neredeyse tamamının görüş birliğinde olduğu görüldü. Haziran ayı için %100'lere dayanan Fed faiz artışı beklentileri ABD Başkanı Trump'a yönelik başlatılan soruşturma ve Fed üyelerinden ay içinde gelen ılımlı açıklamalar ile %80'lere doğru geriledi.

TCMBAğırlıklı ortalama fonlama maliyetini %11,97'e kadar yükseltti...

Nisan ayında Geç Likidite penceresi faiz oranını %12,25'e yükselttikten sonra Mayıs ayında toplantısı olmayan TCMB ay içinde kademeli bir şekilde ağırlıklı ortalama fonlama maliyetini %11,97 seviyelerine kadar yükseltti. Bu hareketle TCMB enflasyonla mücadele konusunda piyasalara sinyal vermeye devam etti.

Haziran ayında yurtdışında Fed faiz kararı sonrası verilecek sinyal ve üyelerin faiz tahminleri önemli olacak...

Haziran ayında yurtdışında Fed faiz kararı, üyelerin faiz projeksiyonu tahminleri ve toplantı sonrası Yellen'in yapacağı açıklamalar en önemli gündem maddesi olacak. Fed'in faiz artırımına neredeyse kesin gözüyle bakılırken piyasalar, faiz tahmini ortalaması, faizlerin artış hızı ve bilanço küçültme ile ilgili ifadeler odaklanacaktır. Faiz tahmininin 2017 için 4 faiz artırımına işaret edecek şekilde yukarı yönlü revize edilmesi başta EM'lere olmak üzere piyasalarda satış baskısına neden olabileceği gibi aşağı yönlü revizyonların EM'lere fon akımını güçlendirmesi beklenir. ABD başkanı Trump seçildiğinden beri piyasaların gündemi olurken, Haziran ayında da yine başrolde olmaya devam edecek. Trump'a açılan soruşturmanın ne yönde ilerleyeceği ve görevden alınma riskinin olup olmayacağı yakından izlenecek. Trump'ın görevden alınabileceğine ilişkin beklentilerin kuvvetlenmesi durumunda piyasalarda satış baskısı ve turbülans oluşması beklenir. Kuzey Kore'ye yönelik Jeopolitik riskler gündemdeki yerini koruyacaktır. Mayıs ayında pozitif ayrışma gösteren gelişmekte olan ülkelere yönelik fon akımlarının Haziran ayında momentum kaybetse de devam etmesi beklenmektedir. Petrol başta olmak üzere emtia fiyatlarındaki yükseliş eğiliminin güçlenmesi durumunda EM piyasalarına yönelik risk alma iştahının daha da yükselmesi beklenirken, Fed'den gelecek şahin bir açıklamanın ise bu risk iştahını düşürmesi beklenir. BIST başta olmak üzere EM'lere yönelik risk alma iştahındaki artıştan TL varlıklarında yararlanması beklenmektedir.

BIST'in ay içinde kar satışları ile karşılaşması beklenir...

Yurtiçinde ise ana gündem Haziran sonunda açıklanması beklenen 180 günlük program ve kısa sürede yapılması beklenen kabine değişikliği oluşturacak. Yeni kabinede piyasaların yakından tanıdığı ve kabullendiği isimlerin ekonomi yönetiminde olması piyasalar tarafından pozitif olarak algılanacaktır. Aksine sürpriz isimler piyasalarda tedirginliğe neden olarak kar satışlarına neden olabilir. Ekonomik tarafta faiz artırımına beklenen Fed kararı sonrası TCMB'nin nasıl bir aksiyon alacağı ve sıkı duruşunu koruyup korumayacağı izlenecek.

Haziran ayında portföy dağılımımızı koruyoruz...

Haziran ayında EM'lere fon akımının devamı durumunda BIST'te de pozitif seyrin ara düzeltmelerle devamı beklenmektedir. Son 6 yılın BIST performansı ortalamalarına bakıldığında genelde endeksin Hazirana ayında daha dar bantta hareket ettiği ve ayı genel olarak sınırlı kayıplarla tamamladığı görülüyor. BIST Global risk iştahıyla birlikte Haziran ayında da yeni zirve denemeleri yapabilir. Ancak güçlü performans sonrası Haziran ayında BIST'te kar satışlarının görülme ihtimalinin de arttığını düşünüyoruz. Bu bağlamda, Haziran ayında yurtiçi piyasaların gelişmekte olan ülke piyasalarına yakın performans göstermesi beklense de sınırlı negatif ayrışma görebiliriz.

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.