

FED'den gelen, faizlerin arttırılmasında aceleci olunmayacağı sinyali piyasalara toparlanma getirdi...**BİST Ekim ayında toparlandı...**

Eylül ayında, ABD'den gelen ve ekonomideki güçlenmeye işaret eden veriler ile birlikte FED'in faizleri arttıracığı tarihin yaklaşması endişeleri Dolar'a olan talebi arttırarak Dolar endeksinin hızlı yükselmesine yol açmasının yanında, Türkiye'nin Irak-Suriye sınırındaki jeopolitik gerginliklerin etkisiyle Borsa İstanbul 74.000 seviyelerine gerilemişti. Hemen ardından Ekim ayında ise, FED'in Eylül ayı tutanakları yayınlanmış ve tutanaklarda Dolar'daki güçlenmenin ekonomide risk oluşturabileceğine, dolayısıyla faizlerin arttırılmasında aceleci olunmayacağı sinyali verilmesinin yanında, jeopolitik gerginliklerdeki dinginleşme Borsa İstanbul'a yükseliş getirdi. Bununla birlikte Ekim ayında, kredi derecelendirme kuruluşu Fitch'in Türkiye'nin BBB- olan kredi notunu değiştirmeyen, görünümünü de durağanda bırakması olumlu havayı destekledi.

MB, faiz oranlarını sabit tuttu.

Merkez Bankası PPK, Ekim ayı toplantısında gösterge olan 1 haftalık repo faiz oranlarını %8.25 seviyesinde sabit tutma kararı aldı. Bunun yanında, Merkez Bankası'nın bankaların TL cinsi zorunlu karşılıklarına faiz vereceğini açıklaması da bankacılık hisselerine kısa vadeli destek oldu. Merkez Bankası bu kararda verilecek faizi, ortalamının üzerinde kaldıracak olan bankalar için ortalama fonlama maliyetinin 700 baz puan altına belirlerken, ortalamının altında kaldıracak olan bankalar ise ortalama fonlama maliyetinin 500 baz puan altında faiz alacaklar.

FED'in Ekim ayında yapacağı toplantıda tahvil alımlarını sonlandırması bekleniyor...

ABD St. Louis FED Başkanı Bullard'ın, FED'in 28-29 Ekim'de yapacağı toplantısı sonrasında sonlandırılması beklenen parasal genişleme programının uzatılması yönünde görüş bildirmesi, Dolar Endeksi'ndeki hızlı yükselişe ket vuran ana etken olmuştu. Deflasyon endişelerinin olduğu Avrupa'da ise, Avrupa Merkez Bankası 20 Ekim itibarıyla tahvil alımlarına başladı. Başkan Draghi, daha önceki yaptığı açıklamalarda, Euro Bölgesi'ndeki deflasyon tehlikesini bertaraf etmek için, Banka bilançosunu 1 trilyon Euro kadar artırma niyetinde olduklarını söylemişti. Kasım ayında, Ekim ayının sonuna doğru başlayan Avrupa Merkez Bankası'nın tahvil alımlarının piyasalara etkisini ve açıklamalarla dönem dönem piyasaların endişe düzeyini arttırıp azaltan FED'in faiz artırım süreci ana gündem olmaya aday. Kasım ayında toplantı yapmayacak olan FED'in Ekim Ayı toplantısında faizlerin bir süre daha düşük tutulacağına dair ifadelerin korunup korunmayacağı ve FED üyelerinin beklentileri önemini koruyacak.

Kasım ayında piyasalarda dalgalanmanın yaşanması ihtimali var...

Kasım ayında piyasalar, yurt dışında ABD'den gelecek veri akışını ile birlikte FED'in 28-29 Ekim tarihlerinde yapacağı toplantı sonuçlarını, FED başkanlarının açıklamalarını, Suriye ve Irak kaynaklı jeopolitik gerginliğe ilişkin gelişmeleri, Avrupa Merkez Bankası'nın parasal genişleme yönlü aksiyonlarını, ham petrol fiyatlarını ve emtia fiyatlarını etkiliyor olması bakımından Çin'den gelecek makro veriler ve açıklamalara odaklanıyor olacak. Yurt içinde ise biz Merkez Bankası'nın faiz kararı, 21 Kasım'da kredi derecelendirme kuruluşu S&P'nin Türkiye ekonomisi üzerine yapacağı açıklamaları ve makro verileri takip ediyor olacağız.

Kasım ayında portföy dağılımımız...

Bu gündem arasından Borsa İstanbul'u baskılayıcı potansiyeli yüksek olan FED açıklamaları ve beklentilerinin yanında, Türkiye sınırındaki jeopolitik gerginliklerin en önemli riskler olduğunu düşünüyoruz. Borsa İstanbul Kasım ayına bu riskler ile girerken, risklerin gerçekleşmesi halinde kur ve faizlerdeki hareketi takiben dalgalanmaların olabileceği göz ardı edilmemelidir.

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