

**BIST Ekim ayında TL varlıklardaki negatif ayrışmaya rağmen güçlü yükseldi...**

**BIST, Ekim ayında TL varlıklardaki negatif ayrışmaya rağmen güçlü görünüm sergiledi...**

Ekim ayına 103.000 seviyesinin hemen altından başlayan BIST-100 endeksi, vize krizi ve kuzey Irak referandumu nedeniyle ay başında 99.200'lere kadar geriledikten hızlı bir toparlanma ile ayı %7,03 yükselişle 110.143'den kapattı. Borsa'daki bu yükselişe rağmen yurtiçi tahvil faizleri ve döviz kurları üzerindeki baskı devam etti. Faizlerdeki yükselişin de etkisiyle bankacılık endeksi negatif ayrışmaya devam ederken, üçüncü çeyreğe ilişkin güçlü kar beklentileriyle Sanayi Endeks hisselerinin desteğiyle BIST yükselişini devam ettirdi. Ancak TL'deki sert değer kaybı nedeniyle BIST dolar bazında gelişmekte olan ülke borsaları içinde negatif ayrıştı.

**Fed üyeleri ay içinde yaptıkları açıklamalarda Aralık ayının faiz artışı için uygun olacağına işaret ettiler...**

Eylül ayı Fed tutanaklarında, FOMC üyelerinin, Fed bilançosunun küçültmesine Ekim ayında başlanması konusunda görüş birliğinde olduğunu gösteriyor. Fed üyeleri ay içinde yaptıkları açıklamalarda Aralık ayı için faiz artışının uygun olacağına işaret ettiler. Ekim ayında Fed tarafında yeni başkanın kim olacağı en büyük tartışma konularından biri oldu. Ay içinde Taylor'un adının ön plana çıkmasıyla ABD dolar endeksi (DXY) ve tahvil faizlerinde yükselişi tetiklerken, sonrasında güvercin olan ve kademeli faiz artışından yana olan Powell'in isminin ön plana çıkmasıyla gelişmekte olan piyasalar üzerindeki negatif baskı azaldı.

**TCMB faizleri sabit tuttu...**

Avrupa merkez bankası (AMB) faiz oranlarını sabit bırakırken, varlık alımlarını yılsonuna kadar aylık 60 milyar €'da bırakırken, Ocak 2018'den başlayarak Eylül 2018'de kadar aylık 30 milyar Euro'ya düşürdü. Varlık alımlarının enflasyonda AMB'nin hedefiyle tutarlı hale gelene kadar devam edeceği, ekonomik görünümün bozulması veya finansal koşulların enflasyon hedefiyle uyumsuzdurumunda varlık alım miktarının artırılacağı ve vadesinin uzatılacağı belirtildi. Karar sonrası başta Avrupa borsaları olmak üzere piyasalarda pozitif fiyatlamaya geçti.

**Fed faiz kararı ve Trump'ın yeni Fed başkan adayının kim olacağı takip edilecek...**

TCMB Ekim ayında beklentilere paralel faiz oranlarını sabit tuttu. PPK özetinde "son dönemde açıklanan veriler iktisadi faaliyetteki toparlanmanın güçlü seyrettiğine işaret etmektedir" denildi. Enflasyon tarafında "çekirdek enflasyondaki gelişmelerin" fiyatlamaya davranışları üzerinde risk oluşturmaya devam ettiği ifadesi tekrarlanırken, bu görünüm faizlerde değişiklik yapılmaması ve sıkı duruşun korunmasındaki ana etken olarak gösterildi. TCMB kararı sonrası TL'deki değer kayıpları devam ederken, Aralık sonrası içinde Fed faiz artışı beklentilerinin kuvvetlenmesiyle kırılan grupta yer alan TL'de değer kayıpları devam etti.

**BIST Kasım ayında yeni tarihi zirve seviyeler test edebilir...**

Kasım ayında yurtdışında Fed faiz kararı takip edilecek. Fed'in faizleri artırması beklenmezken, Aralık ayı için faiz artırımı sinyali vermesi bekleniyor. Fed ile ilgili diğer bir gündem ise ABD başkanı Trump'ın Fed başkanlığı için kimi aday göstereceği olacak. Trump'ın kararını 2 Kasım'da açıklaması beklenirken, Powell adı ön plana çıkmış görünüyor. Powell'in aday gösterilmesi kısa vadede başta TL varlıkları olmak üzere EM piyasaları tarafından kısa vadede pozitif algılanacaktır. Global piyasalarda bir diğer gündem ise Trump'ın vergi reformuna ilişkin gelişmeler olacak. Vergi reformunun geçmemesi ya da büyük revizyonla kabul görmesi global piyasalarda kısa süreli bir satış dalgasına neden olabilir. ABD'de enflasyon ve öncü nitelikte olan veri seti önemle takip edilmeye devam edilecek. Enflasyonla ilgili zayıf veriler gelmesi kısa vadede EM'lere yönelik fon akımları güçlendirebilir. Ancak genel olarak Kasım ayında EM'lere yönelik fon akımlarının zayıflamaya devam etmesi beklenmektedir. Kasım ayı genellikle hedge fonların hesap kapatma dönemidir. Bu nedenle Kasım ayı içinde özellikle EM piyasalarında satışların yaşandığını ve negatif ayrışma görebiliriz.

**Kasım ayında portföy dağılımımızı koruyoruz...**

Yurtiçinde Kasım ayında S&P'nin kredi notuna ilişkin değerlendirmesi takip edilecek. Kasım ayında TL'deki negatif ayrışmanın devam etmesi beklenmekle birlikte, negatif ayrışmanın momentum kaybetmesi beklenmektedir. Benzer bir fiyatlamamanın Ekim ayındaki yüklü borçlanma sonrası yurtiçi tahvil faizlerinde de oluşması ve faizlerinin bir miktar gevşeme eğilimine girmesi beklenir. Ekim ayı enflasyonun beklentilerin altında gelmesi faizlerdeki gevşemeyi güçlendirebilir. BIST'te ise 3. Çeyreğe ilişkin güçlü büyüme beklentileri ve genel olarak güçlü gelmeye devam eden 3. Çeyrek şirket karlarının etkisiyle TL bazında yeni tarihi zirve seviyeler görülmesi beklenmektedir. Kasım ayına ilişkin geçmiş BIST performansları incelendiğinde BIST'in genellikle Kasım ayında satıcı seyrettiği görülüyor ve ayı kayıplarla tamamladığını görüyoruz. Hem Kasım ayı hedge fonlar için hesap kapama dönemi olması hem de 3. çeyrek bilanço döneminin sona ermesi sonrası ay ortasından itibaren yabancı fonlardan gelebilecek satış baskısı ile BIST'tekar satışlarına neden olabilir. Ancak öncesinde endeksin ay içinde yeni tarihi zirveler test edilesi beklenmektedir.

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 dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.