

Nisan ayında gelişmekte olan ülkelere fon akımı devam etti...

BIST Nisan ayında pozitif ayrışmasını devam ettirdi...

Yeni Merkez Bankası Başkanı belirlenme sürecinin sorunsuz geçilmesi ve yeni başkan ile yapılan ilk toplantıda beklentilere paralel faiz indirimlerine devam edilmesi, Nisan ayında da BIST'in yükselişine devam etmesini sağladı. Nisan ayına 83.000 seviyelerinden başlayan BIST-100 endeksi Fed'in güvercin açıklamaları ve TCMB'nin faiz indirimlerinin devam edeceği beklentisiyle yükselişini güçlendirerek 86.900 seviyelerini test etti. Tahvil faizlerindeki düşüşle birlikte BIST bankacılık hisselerindeki güçlü performans da yükselişi destekledi.

MB, politika faizini %7,50'de sabit tutarken, faiz koridorunun üst bandını 50 baz puan indirdi...

TCMB Para Politikası Kurulu yeni başkan Murat Çetinkaya liderliğindeki ilk toplantısında politika faizini sabit bırakırken, faiz koridorun üst bandını beklentilere paralel 50 baz puan düşürerek %10,00'a indirdi. PPK özetinde enflasyonun belirgin bir düşüş sergilediğine ve işlenmemiş gıda kaynaklı bu düşüşün kısa vadede devam edeceğine vurgu yaptı. Ancak çekirdek enflasyon eğilimindeki iyileşmenin sınırlı olması nedeniyle likidite politikasındaki sıkı duruşun korunmasını gerektiğini söyledi.

Fed tutanaklarında üyeler faiz artışı konusunda ihtiyatlı olunması gerektiği söylendiler...

Mart ayı Fed tutanaklarına göre üyelerin faiz artışını tartıştıklarını ancak faiz artırımının yanlış sinyal vereceğinden endişe ettiklerini gösterdi. Üyeler global ekonomideki aşağı yönlü riskler ve finansal gelişmelerin risk oluşturmaya devam ettiğini söylerken, faiz artışı konusunda ihtiyatlı olunması gerektiğine vurgu yaptılar. Fed tutanakları sonrası gelişmekte olan ülkelere fon akımı devam etti. TCMB'nin 15 Nisan tarihli verisine göre son iki ayda BIST'e 1.974 milyon dolar, 2016 yılı genelinde ise 1.588 milyon dolar yabancı girişi gerçekleşti. DİBS'te ise son haftadaki girişle birlikte 2016 yılında 2.206 milyon dolar yabancı girişi oldu. Bu görünüm fon akımının güçlü olduğuna ve orta vadede BIST'te ve TL varlıklarda pozitif trendin devam edeceği beklentisini destekliyor.

TL varlıklardaki pozitif trendin orta vadede devam etmesi beklenmekle birlikte Mayıs ayında BIST'te kar satışları ön plana çıkabilir...

Yurtdışında Nisan ayında faiz artışı yapılması beklenmeyen Fed'in üyelerinden gelecek açıklamalar, Çin, AB ve ABD makro verileri ile petrol fiyatlarındaki eğilim takip edilecek. Yurtiçinde ise TCMB'nin faiz indirimine devam edip etmeyeceği ve S&P'nin kredi notu görünümüne ilişkin değerlendirmesi izlenecek.

Mayıs ayında portföy dağılımımızı koruyoruz...

Son dönemde güçlü performans gösteren başta BIST olmak üzere gelişmekte olan ülke borsalarında Mayıs ayında kar satışları ön plana çıkabilir. Ancak, Fed'den kısa vadede bir politika değişikliği beklenmemesi ve gelişmekte olan ülkeler fon akımının devam edeceği düşüncesinin yanında Merkez Bankası'nın faiz indirimlerine devam edeceği beklentisi kar satışlarını sınırlandırarak yükselişin devamını sağlayabilir. Piyasalara ilişkin riskler ise ABD'den gelecek güçlü verilerle birlikte Fed'in faiz artırımını konusunda tekrar şahin tona geçmesi ve Çin'den gelecek kötü veriler olacaktır. Pozitif gelişme tarafında ise global büyüme endişeleriyle azalmasıyla birlikte petrol başta olmak üzere emtia fiyatlarında toparlanmanın devam etmesi borsalardaki yükseliş trendinin güçlenmesini sağlayacaktır.

Bu beklentilerin ışığında portföyümüzdeki tahvil ağırlığını %60, döviz ağırlığını %10 ve hisse senedi ağırlığını %30'da sabit tutuyoruz.