

Mart ayında gelişmekte olan ülkelere fon akımı hızlanırken, BIST pozitif ayrışmaya devam etti...**BIST Mart ayında da pozitif ayrışmasını devam ettirdi...**

Avrupa Merkez Bankası'nın ek parasal teşvikler uygulaması ve Fed'in 2016 yılı için faiz artırımı öngörüsünü düşürerek oldukça güvercin tondaki açıklamalar yapmasıyla gelişmekte olan ülkelere fon akımı hızlanırken, BIST güçlü pozitif eğilimini devam ettirerek pozitif ayrışan borsalardan biri oldu. Mart ayına 76.000 seviyelerinden başlayan BIST-100 80.000 seviyesini yukarı kırarak 83.500 seviyesini test etti. Ayın son haftasına girilirken özellikle yurt içi ve yurt dışı artan terör olayları ile kar satışları ile karşılaştı.

MB, faiz oranlarını %7,50'de sabit tutarken, marjinal fonlama oranını 25 baz puan indirdi...

TCMB Mart ayı toplantısında politika faizini ve koridorun alt bandını sabit bırakırken, faiz koridorun üst bandını 25 baz puan indirerek %10,50'ye indirdi. TCMB PPK özetinde yakın dönemde küresel oynaklığın düştüğüne vurgu yaparken, sadeleşme yönünde ölçülü bir adım atıldığına işaret etti. Kararın piyasalara etkisi sınırlı oldu.

Fed Mart toplantısında faizleri sabit tutarken, faiz artışı ve büyüme beklentilerini düşürdü...

Fed Mart ayı toplantısında faizleri %0,25-0,50 bandında sabit tutarken, faiz artışı beklentisi ve büyüme tahminlerini düşürdü. Fed 2016 için dört faiz artırımı öngörüsünü ikiye düşürürken, 2016 sonu için faiz tahminini %0,90'a indirdi. Fed faiz artışı beklentisini düşürme nedeni olarak global büyüme ve finansal piyasalardaki oynaklığın oluşturduğu riskleri gösterdi. Fed başkanı Yellen, bu toplantıda ihtiyatlı davrandıklarını söylerken, global ekonomik görünüme ilişkin endişelerin ABD finansal şartlarını zorlaştırdığına vurgu yaptı. Açıklamalar piyasalar tarafından oldukça güvercin tonda olarak değerlendirildi. Fed kararı sonrası Şubat ortalarında gelişmekte olan ülkelere başlayan fon akımının hızlandığı görüldü. TCMB'nin 18 Mart tarihleri verilerine göre son beş haftada BIST'e 1.250 milyon dolar yabancı girişi olduğu görülüyor. Mayıs 2013'den beri ilk kez BIST'te üst üste beş haftalık bu kadar güçlü yabancı girişi gerçekleşti. Bu görünüm yabancı fon akımının güçlü olduğuna ve orta vadede BIST'te yükselişin trendinin devam edebileceğine işaret ediyor.

Nisan ayında TL varlıklarda kar satışları oluşsa da pozitif trendin devam etmesini beklemekteyiz...

Nisan ayında da Fed faiz kararı ve Fed üyelerinden gelecek açıklamalar piyasaların ana gündemi olmaya devam edecek. Çin ve ABD ekonomik verileri ile petrol fiyatlarındaki yükselişin kalıcı olup, olmadığı takip edilecek. Yurtiçinde ise TCMB başkan ataması ayın ana gündemlerinden biri olacak. Moody's'in kredi notu görünümüne ilişkin değerlendirmesi ve yeni PPK'nun faiz kararı yakından izlenecek. Ayrıca yurtiçi terör olayları risk unsuru olarak gündemdeki yerini korumaya devam edecektir.

Nisan ayında portföy dağılımımızı koruyoruz...

Nisan ayında fed üyelerinden gelen kafa karıştırıcı açıklamalar ve başta Türkiye olmak üzere gelişmekte olan ülkelerde kısa vadede oluşan güçlü pozitif seyir sonrası kar satışları yaşanabilir. Moodys'ten olumsuz değerlendirme gelmemesi, TCMB başkanlık atamasını sorunsuz geçilmesi ve Fed üyelerinden şahin tonda açıklamalar gelmedikçe kar satışları sonrası TL varlıklardaki pozitif eğilimin devam etmesini bekliyoruz. Gelişmekte olan ülkelere oluşan fon akımının devam etmesi durumunda BIST düzeltme ve kar satışı sonrası 85.000 seviyesi test edilebilir.

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