

BİST'te Aralık ayında dalgalanma arttı. BIST ayı sınırlı kayıpla kapatıyor...

FED'in faiz artırımını için sabırlı olunacağı açıklaması risk alma iştahını korudu...

BIST 100 Endeksi Aralık ayına yılın en yüksek seviyesi olan 87.000 seviyelerinden başlamasına karşın, Ruble'deki sert değer kaybının risk algısını artırmasıyla ay içinde 79.000 seviyelerine kadar düzeltme gerçekleştirdi. FED'den gelen güvercin tondaki açıklamalarla tekrar toparlanan endeks yılı 85.000 seviyelerinden kapatma eğiliminde. Düşen petrol fiyatları BIST için pozitif katalizör olmaya devam etti.

FED'in faiz artırımını için sabırlı davranacağı ifadesi piyasaları rahatlattı...

TCMB politika faizlerinde bir değişikliğe gitmezken, toplantı tutanaklarında enflasyonun 2015 yılının ilk yarısında enflasyon raporundaki hedeflerle uyumlu bir şekilde hızlı gerileyeceği ifadesi dikkat çekti. FED ise faizleri değiştirmesken, toplantı tutanaklarında sözel yönlendirme için faizlerin uzunca bir süre daha düşük tutulacağı ifadesi metinde yer almaya devam ederken, faiz artımı için sabırlı davranılacağı ifadesini tutanaklara ekledi.

MB, faiz oranlarını sabit tuttu.

Rusya Merkez Bankası ay içinde faizleri 100 ve 650 baz puan olmak üzere iki kere artırarak %17 seviyesine yükseltti. Ay içinde 79 seviyesine kadar yükselen Dolar/Ruble paritesi, Rusya ekonomisi tarafından alınan tedbirlerin etkisi ile 53 seviyelerine kadar gevşedi. Avrupa, Japonya ve Çin Merkez Bankalarının genişleyici para politikasına yönelik eğilimleri devam etti. Avrupa Merkez Bankası (ECB) başkanı Draghi, 2015'de varlık alımları dahil para politikası bileşenlerinin 2015 yılı başında gözden geçirileceğini söyledi. Çin'de ise büyümeye dair gelen negatif sinyaller üzerine Çin merkez bankası piyasalara likidite enjekte etti.

Ocak ayında piyasaların yükseliş eğilimini devam ettirme çabası içinde olacağını düşünüyoruz...

Petrol fiyatları 60 Dolar seviyelerine gerileyerek, Türkiye için katalizör olmaya devam etti. Petrol fiyatlarındaki sert düşüşün Türkiye ekonomisinin iki önemli sorunu olan cari açık ve enflasyona olumlu katkı yapacağı beklentisi Aralık ayında yaşanan dalgalanmada finansal piyasaların güçlü görünüm sergilemesinde etkili oldu.

Ocak ayında, Merkez bankalarının alacağı kararlar piyasalar üzerinde etkili olmaya devam edecek. Avrupa, Japonya ve Çin Merkez Bankalarının genişleme yönünde atacağı adımlar piyasalardaki risk iştahını artırabilir. Diğer taraftan ABD'den gelecek iyi veriler ve FED faiz artış beklentileri piyasaların üzerinde demokles'in kılıcı baskı oluşturmaya devam edecek. Diğer taraftan petrol fiyatları ve Ruble'deki hareketler takip edilmeye devam edilecek.

Ocak ayında portföy dağılımımız...

Ocak ayında genellikle yeni yılbaşında fonlar tarafından pozisyon açıldığı için ayın içinde yabancı ilgisinde artış görebiliriz. Ocak ayında yükseliş hareketinin devam ederek endeksin tarihi zirvelerini hedeflemeye devam etmesi beklenmektedir.

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