

**AMB'nin parasal genişlemeye gitmesi ve TCMB'nin faiz indirimi yurtiçi piyasalarda risk alma iştahını artırdı...****BİST Ocak ayında pozitif ayrıştı...**

BİST 100 Endeksi Ocak ayına 86.000 seviyelerinden başlarken, TCMB'nin faiz indirimi ve Avrupa Merkez Bankası'nın parasal genişlemeye gitmesiyle 90.000 seviyesinin üzerini test etti. BİST bankacılık endeksi faiz indirimi beklentileriyle yükselişe öncülük ederken, faiz indirimi kararı sonrası bu performans devam etti. Ocak ayında BİST'teki pozitif ayrışmada TCMB faiz indirimi dışında, AMB parasal genişleme beklentisi, düşen faizler ve düşük petrol fiyatları da etkili oldu. Ocak ayını 90.000 seviyesi üzerinde kapatma eğiliminde olan BİST, TCMB'nin faiz indirimine devam edeceği beklentisi ve petrol fiyatlarındaki düşük seyirle birlikte pozitif trendini devam ettirerek tarihi zirve seviyeleri olan 93.000'ni seviyelerine yönelmiş görünüyor.

**AMB'nin parasal genişleme kararı piyasalardaki risk iştahını devam ettirdi...**

TCMB Ocak ayında 50 baz puan indirimine giderek politika faizini %7,75 seviyesine çekti. TCMB, para politikasındaki sıkı duruş ve alınan makro ihtiyati önlemlerle enflasyonun, 2015 ortalarında hedefle uyumlu hale geleceğini ve gerileyen emtia fiyatlarının enflasyondaki düşüşü desteklediğini bu nedenle faizlerde ölçülü bir indirim yapılmasına karar verildiğini açıkladı.

**MB, faiz oranlarını 50 baz puan düşürerek %7,75 indirdi.**

Ay içince İsviçre Merkez Bankası sürpriz bir karar olarak taban kur uygulamasını sonlandırdı. Karar sonrası piyasalarda büyük bir dalgalanma yaşandı. AMB piyasa beklentilerinin üzerinde aylık 60 milyar Euro'luk devlet ve özel sektör tahvil alımı yapacağını açıkladı. AMB bu kararlar Mart 2015'den başlamak üzere Eylül 2016 sonuna kadar toplamda 1,1 Trilyon Euro'luk bir parasal genişleme programı açıklamış oldu.

**Şubat ayında genel olarak pozitif trendin korunmakla birlikte kâr realizasyonları oluşabileceğini düşünüyoruz...**

Petrol fiyatları Ocak ayında düşüşünü devam ettirerek 50 Dolar seviyesinin altına indi ve Türkiye için pozitif katalizör olmaya devam etti. Petrol fiyatlarındaki düşüş Türkiye ekonomisinin iki önemli sorunu olan cari açık ve enflasyona olumlu katkı yapacağı için Ocak ayında yurtiçi piyasaların pozitif performans sergilemesinde etkili oldu.

**Şubat ayında portföy dağılımımızı koruyoruz...**

Ocak sonunda yapılacak FED toplantısı sonrası piyasalarda kısa vadeli beklentilerin sonlanması nedeniyle Şubat ayında kısa vadeli kâr satışları yaşanabilir. FED ve AMB'nin faiz toplantısı bulunmadığı Şubat ayında piyasalar yurt içinde Merkez Bankası faiz kararına, yurt dışında ise makro veriler, merkez bankası yetkililerinin açıklamalarına ve petrol fiyatlarının seyrine odaklanacak. Şubat ayında Yunanistan seçimi sonrası Euro bölgesi birliğine ilişkin riskler sorgulanabilir.

Şubat ayında ana trendin yükseliş yönünde olmaya devam etmesi beklenmekle birlikte, endeksin 2013 yılı zirve seviyeleri olan 93.000 seviyelerinin üzerini test etmesi durumunda ay içinde kâr realizasyonları oluşabilir.

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