

BIST Şubat ayında yatay bir seyir izledi...**BIST Şubat ayında sıkışık bir seyir izledi...**

BIST-100 endeksi Ocak ayındaki güçlü pozitif ayrışma ve yükseliş sonrası Şubat ayında 100.713-105.269 arasında dar bir bantta dalgalanırken ayı %0,44'lük sınırlı yükselişe 104.530'dan kapattı. Bankacılık endeksi -%0,1 sınırlı negatif ayrışırken, Sınai endeks %3,3 yükselişe pozitif ayrıştı. TL ise Dolar karşısında %3,4 değer kaybederken, EM kurları içinde negatif ayrıştı. Ay içinde S&P Türkiye'nin BB-“durağan” görünümünü değiştirmezken, yapısal reformlara dikkat çekti. Gelişmiş ülke endeksleri Çin-ABD ticaret görüşmelerinin pozitif devam etmesinin etkisiyle Şubat ayında pozitif ayrışırken, gelişmekte olan ülke piyasaları Fed'in daha ılımlı bir para politikasına geçmesine rağmen Çin hariç hafif negatif kapandı. Petrol fiyatları Şubat ayında %8'e yakın yükseliş gerçekleştirirken, BIST'in negatif ayrışmasında etkili faktörlerden biri oldu.

Fed tutanakları daha güvercin bir tona geçildiğini teyit etti...

Fed tutanakları faiz artırımlarında “sabırlı” olunacağına teyit etti. Fed büyümeye yönelik risklerin faiz artırımlarına ara verilmesini teşvik ettiğini ve 2019 yılında bilanço küçültme programını sonlandırılabilmesine işaret ederek, güvercin bir tona geçtiğini teyit etti. Fed üyelerinin tahminleri 2019 için iki faiz artışına işaret etse de piyasa fiyatlaması 2019'da bir faiz artışı beklemiyor. Bu nedenle Mart toplantısında Fed'in yeni projeksiyonları önemli olacak. Piyasa ile Fed arasındaki bu uyumsuzluğun 2019 için faiz artırım beklentisinin bire düşürülerek kapanması beklenmektedir. Daha güvercin Fed politikasıyla birlikte EM'lere fon akımlarının devam etmesi ve Fed'in sıkışmaya gittiği dönemde en fazla negatif etkilenen grupta yer alan TL varlıkların bundan en fazla yararlanan grupta yer alması beklenmektedir.

Mart toplantısında TCMB'nin sıkı duruşunu korumasını bekliyoruz...

TCMB sıkı para politikası duruşunu, enflasyon görünümünde belirgin bir iyileşme sağlanana kadar devam ettireceği mesajını her fırsatta vermeye devam ediyor. TCMB'den bir faiz indirim hamlesi gelmedikçe TL'deki volatilitenin düşmeye devam ederek dengelenme sürecinin devam etmesi beklenmektedir. TCMB'nin Mart toplantısında faizleri sabit bırakarak sıkı duruşunu devam ettirmesini bekliyoruz.

Mart ayının ana gündemi global büyüme ve ticaret görüşmeleri olacak...

Mart ayında piyasaların ana gündemi ABD ile Çin arasındaki ticaret görüşmeleri olmaya devam edecek. Görüşmeler olumlu yönde ilerlerken, 1 Mart'a kadar olan ek sürenin uzatılması bekleniyor. Anlaşma zemini oluşması durumunda Çin ve ABD ile birlikte Global piyasalarda pozitif fiyatlamaya Mart ayında güç kazanacaktır. Mart ayında bir diğer önemli konusu ise Fed faiz kararı ve üyelerin 2019 yılına ilişkin yeni projeksiyonları olacak. Fed'in piyasaya yaklaşarak 2019 için faiz artırım beklentisini ikiden bire düşürmesi piyasalar için pozitif algılanacaktır. Bu olasılığın yüksek olduğunu düşünüyoruz. Ancak büyüme beklentilerinin önemli oranda aşağı revize edilmesi büyüme endişeleriyle piyasaların moraliniz bozabilir. Avrupa tarafında Brexit gelişmeleri, İtalya'daki durgunluk süreci ve büyümeye ilişkin endişeler takip edilecek. Çok zayıf ekonomik verilerin gelmesi büyüme endişeleriyle güvercin Fed politikası iyimserliğini gölgeleyebilir. Global büyümeye ilişkin veriler Mart ayının piyasa teması olacak. ABD, Çin ve AB gibi majör ekonomilerden gelebilecek negatif veriler büyüme endişeleriyle borsalarda satışları tetikleyebilir. Mart ayı içinde özellikle gelişmiş ülke borsalarında bir miktar kar satışı yaşanırken, gelişmekte olan ülke piyasalarının Fed desteğiyle pozitif ayrıştığını görebiliriz.

Mart ayında BIST'in pozitif ayrışarak yükseliş trendini devam ettirmesini bekliyoruz...

Yurtiçinde Mart ayının ana gündemi yerel seçimler ve gelecek seçim anketleri olacak. Makro tarafta ise enflasyon verileri ve TCMB faiz kararı takip edilecek. ABD ve AB ile ilişkilerin seyri önemini korurken Suriye konusundaki gelişmeler risk unsuru olmaya devam edecektir. Şubat ayında sınırlı negatif ayrışan BIST'in, EM içinde halen makul değerlemeye sahip olması ve güvercin Fed desteğiyle Mart ayında pozitif ayrışarak yükseliş trendini devam ettirmesini bekliyoruz. Fed'in güvercin tonunun netleşmesiyle EM'lere fon akımlarının düşük momentumla da devam etmesi ve TL varlıkların da bundan en fazla yararlanan grupta olması beklenmektedir. Petrol fiyatlarında oluşabilecek düşüşlerin BIST'te pozitif ayrışmayı desteklemesi beklenirken, tersi durumda kar satışlarının yaşanması beklenir. Ocak ayındaki kadar güçlü olmasa da BIST'e yabancı ilgisinin ilerleyen dönemde devam etmesi beklenir. BIST-100 endeksinin Mart ayında 101.000-111.000 arasında geniş bir bantta dalgalanması ve ay içinde yaşanabilecek kar satışlarının alım fırsatı olarak değerlendirilmesi beklenmektedir. Geçmiş yıllarda BIST'in Mart aylarında genel olarak güçlü performans göstermesini de göz önünde bulundurarak ayı tatmin edici yükselişle tamamlaması beklenmektedir.

Mart ayında portföy dağılımımızı koruyoruz...

Portföyümüzdeki tahvil ağırlığını %60, döviz ağırlığını %20 ve hisse senedi ağırlığını %20 olarak koruyoruz.

ÇEKİRNE: 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.