

Ocak ayında BIST TL'deki güçlü değer kaybına ve Fitch'in not indirimine rağmen pozitif ayrıştı...

BIST, Ocak ayında 86.000 üzerini test ederek güçlü pozitif ayrıştı...

Ocak ayına 78.000 seviyelerine yakın başlayan BIST-100 endeksi ay içinde 75.657-86.717 arasında hareket ederken, TL'deki hızlı değer kayıplarına ve Fitch not indirimine rağmen %10,4 yükselerek ayı 86.295 seviyesinden güçlü performansla kapattı. Trump'ın ABD başkanı seçilmesi sonrası negatif ayrışan gelişmekte olan ülke borsaları, Trump'ın politikalarına ilişkin belirsizlik ve endişeler sonrası dolar endeksindeki hızlı gerileme ile birlikte pozitif ayrıştı. Gelişmekte olan ülkelere (EM) fon akımının tekrar hızlanmasıyla BIST dolar bazında ucuzlayan fiyatların da etkisiyle pozitif ayrıştı ve belli başlı borsalar içinde en iyi performansı gösteren borsa oldu. Ancak Ocak ayında TL diğer gelişmekte olan ülkelere göre düşük kalan reel faizler ve Fitch not indirimi beklentileriyle negatif ayrışmasını devam ettirerek, EM para birimlerine karşı %7'nin üzerinde değer kaybetti. TCMB'den gelen kısa vadeli sıkılaştırma hamleleri sonrası değer kayıpları kısmen sınırlansa da TL kayıplarını geri alamadı. BIST gelişmekte olan ülkelere devam eden fon akımı ve göreceli olarak ucuz kalan değerlemeler nedeniyle TL bazında pozitif ayrışırken, dolar bazında değer TL'deki değer kaybı nedeniyle MSCI endeksinin altında performans gösterdi. BIST'in pozitif seyretmesinde Suriye'de ateşkes kararı alınması sonrası jeopolitik risklerin azalması da etkili oldu.

Fitch "BBB-" olan notumuzu yatırım yapılabilir seviyenin altı olan "BB+"ya düşürdü...

Kredi derecelendirme kuruluşu Fitch Türkiye'nin "BBB-" olan yatırım yapılabilir notunu, yatırım yapılabilir seviyenin bir altı olan "BB+"ya düşürürken, "Negatif" olan görünümü "Durağan"a çevirdi. Fitch "Siyasi ve güvenlik alanındaki gelişmeler ekonomik performansı ile kurumsal bağımsızlığı zayıflattı" dedi. Böylece Moody's sonrası 3 büyük kredi derecelendirme notu veren kurum içinde Türkiye'nin yatırım yapılabilir notu kalmamış oldu. S&P'de Türkiye'nin yatırım yapılabilir seviyenin iki kademe altında olan kredi görünümünü durağandan negatife çekti. S&P TCMB'nin uyguladığı para politikasının yetersiz kalabileceği uyarısında bulundu. Hem S&P hem de Fitch'in kararları sonrası TL varlıklarda beklenenin aksine pozitif güçlü bir fiyatlamaya gerçekleşti. Bunun nedeni not indiriminin bekleniyor ve önceden fiyatlanmış olmasıdır. Kısa vadede not indirimi belirsizliğinin ortadan kalkması ve Fitch'in görünümü durağan olarak belirlemesi de negatif fiyatlamaya beklentilerinin aksine pozitif fiyatlamaya da etkili olmuş olabilir. Yurtdışı piyasalarda Dolar endeksinin zayıflaması ve Trump politikalarına ilişkin belirsizlikle gelişmekte olan ülkelere yönelik risk alma iştahının yükselmesi de Fitch sonrası TL varlıklardaki pozitif fiyatlamayı destekledi.

Fed Aralık ayı FOMC toplantı tutanaklarını açıkladı...

Fed Aralık ayında oy birliğiyle faizleri 25 baz puan artırarak %50-%75 aralığına yükselttiği toplantı tutanaklarını yayınladı. FOMC tutanaklarında ABD maliye politikasının izleyeceği yola ilişkin belirsizliğin, Fed'in ekonomi ve para politikasının yönüne ilişkin baskı oluşturduğuna vurgu yapıldı. Genişleyici ve daha hızlı büyümeye yol açabilecek maliye politikasının risklerine dikkat çekilirken, çoğu Fed üyesi önümüzdeki yıllarda kademeli faiz artışının devam edeceği görüşünü tekrarladı. Hem tutanaklarda hem de Fed üyelerinin ay içinde kademeli ve yavaş faiz artırımı vurgu yapması Dolar endeksindeki gerileme de etkili olan faktörlerden biri olurken, Gelişmekte olan ülkelere yönelik risk iştahı kısa vadede tekrar arttı. ABD başkanlığını devralan Trump'ın ve bazı kurmaylarının doların değerli olduğuna ilişkin açıklamaları da dolar endeksinin gevşemesinde etkili oldu. Trump'ın uygulayacağı politikalara ilişkin piyasalarda oluşan endişe ve belirsizlik Fed'in kısa vadede faiz artırımları için temkinli davranacağı beklentisini güçlendirdi.

TCMB, politika faizini %8,00'de sabit tutarken, üst bandı %9,25'e yükseltti...

Ocak ayında TL'deki hızlı değer kaybı sonrası TCMB bankalara verdiği likiditeyi kısarak ve geç likidite penceresini kullanarak ortalama fonlama maliyetini yükseltti. TCMB bu önlemlerle para politikasında kısa vadeli sıkılaşmaya gitti. Bu hamlelerle birlikte kurdaki değer kayıpları momentum kaybetti. TCMB Ocak toplantısında faiz artırımı beklentilerin aksine politika faizini %8,00 seviyesinde sabit tutarken, faiz koridorunun üst bandını 75 baz puan artırarak %9,25'e, geç likidite penceresi faiz oranını ise 100 baz puan artırarak %11,00'e yükseltti. Bu kararlar birlikte TCMB para politikasındaki sadeleşme politikasını sonlandırmış oldu. TCMB PPK özetinde "döviz kuru gelişmelerinin gecikmeli etkisi ve işlenmemiş gıda fiyatlarındaki oynaklık nedeniyle kısa vadede enflasyondaki belirgin yükselişin devam edebileceği öngörülmektedir" denildi. Bu nedenle TCMB, enflasyon görünümündeki bozulmayı sınırlamak için parasal sıkılaştırmanın güçlendirilmesine karar verdiğini söyledi. PPK özetinde ayrıca ihtiyaç duyulması halinde ilave parasal sıkılaştırma yapılabileceği ve döviz piyasasında sağlıksız fiyat oluşumları gözlenmesi halinde likidite araçları ile gerekli tedbirlerin alınacağı vurgulandı. TCMB kararı sonrası döviz kurlarındaki oynaklık azalsa da devam etti. TL bu önlemlere rağmen gelişmekte olan para birimleri içinde negatif ayrışmaya devam etti.

Trump politikalarına ilişkin belirsizlik ve DXY endeksindeki gevşemeyle EM'lerdeki pozitif ayrışma devam edebilir...

Şubat ayında yurtdışı piyasaların ana gündemi yeni ABD başkanı Trump'ın ne tür politikalar uygulayacağı ve nasıl kararlar alacağı olacak. Trump'ın yönetimi devralması sonrası aldığı bazı kararlar ve yaptığı açıklamalar piyasalarda tedirginliğe ve endişeye yol açtı. Trump'ın söylemleri ekonomik olarak korumacı bir politika uyulabileceği beklentisi oluşturmaya başladı. Bu olasılık küresel sistemi derinden etkileyebilir. Bu söylemler sonrası Dolar endeksi (DXY) hızla gerilerken ABD tahvil faizlerinde sınırlı da olsa geri çekilme yaşandı. Bu fiyatlamada Trump politikalarına ilişkin belirsizlik nedeniyle Fed'in faizleri artırma konusunda

Şubat ayı içinde BIST'te kar satışları yaşanması beklenmekle birlikte pozitif eğilimin devam etmesi beklenmektedir...

Şubat ayında portföy dağılımımızı koruyoruz...

yavaş hareket edebileceği beklentisi güçlendi. Piyasalar açısından Şubat ayındaki en büyük risk Trump'ın alacağı piyasaları rahatsız edebilecek uygulamalar olacaktır. Dolar endeksindeki gevşeme eğiliminin devam etmesi durumunda Şubat ayında gelişmekte olan ülke piyasalarındaki pozitif ayrışma devam edebilir.

Yurtiçinde ise ana gündem Meclisten geçen yeni Anayasa ve Cumhurbaşkanlığı sistemine ilişkin referandum süreci olacak. Ekonomik tarafta ise TL'deki değer kayıplarının devam etmesi durumunda TCMB'nin ne gibi adımlar atabileceği izlenecek. TL'deki negatif ayrışmanın ve oynaklığın devam etmesi durumunda TCMB ek parasal sıkılaştırma dışında da tedbirler alabilir. Türkiye, Rusya ve İran arasında Astana'da yapılan anlaşma ile Suriye'de ateşkesin kontrol altında tutulması kararı alındı. Bu karar sonrası Jeopolitik risklerin kısmen azalması not indirimine rağmen TL varlıklardaki pozitif fiyatlamayı desteklemeye devam edebilir. Jeopolitik risklerin azalmasıyla birlikte gelişmekte olan ülkelere fon akımının devam etmesi durumunda BIST'te göreceli olarak ucuz kalan değerlemeler nedeniyle yabancı ilgisi devam edebilir. Bu nedenle Fitch'in not indiriminin negatif etkisi BIST üzerinde sınırlı kalması beklenmektedir.

Son 6 yıl ortalamalarına göre BIST'in Şubat ayında genelde yukarı yönlü eğilim izlediği ve ayı genellikle hafif artıda kapattığı görülüyor. Ocak ayında güçlü performans gösteren BIST'te Şubat ayında pozitif eğilimin ay içinde devam etmesi ancak hızlı yükseliş sonrası kar satışlarıyla yaşanması beklenmektedir. BIST'in bu beklentiler ışığında Şubat ayını yataya yakın sınırlı bir pozitif eğilimle bitirmesi yüksek olasılık olarak değerlendirilmektedir.

Bu beklentilerin ışığında portföyümüzdeki tahvil ağırlığını %55, döviz ağırlığını %15 ve hisse senedi ağırlığını %30 olarak sabit tutuyoruz.

ÇEKİNCE: 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 dayanılarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.