

BIST pozitif ayrışmasını Temmuz ayında da devam ettirerek yeni tarihi zirveler test etti...

BIST, Temmuz ayında pozitif ayrışmaya devam ederek 108.605 ile yeni tarihi zirve gördü...

Temmuz ayına 100.000 seviyesinin hemen üzerinden başlayan BIST-100 endeksi devam eden global risk alma iştahıyla birlikte 108.605 ile TL bazında yeni tarihi zirve test etti. BIST-100 endeksi ayı %7,06'lık yükselişle 107.531 seviyelerinden kapatırken, sanayi ve bankacılık endeksleri BIST-100'e paralel performans gösterdi. Global büyüme beklentilerinin risk alma iştahını devam ettirmesi, Fed ile AMB'nin sıkı para politikasına geçişte aceleci davranmayacağı mesajları vermesi, Avrupa ve Çin'den gelen verilerin ekonomik güçlenmeye işaret etmesi Temmuz ayında borsalardaki yükseliş neden ana unsurlar oldu. Başta petrol olmak üzere emtia fiyatlarında yaşanan yükseliş de borsalardaki güçlü performansı destekledi. BIST'in benzer borsalar içinde halen iskontolu işlem görüyor olması, beklenti üzerinde gelen şirket karları, TCMB'nin sıkı duruşunu koruması ve güçlü büyüme beklentileriyle birlikte yabancı yatırımcının ilgi odağı olmaya devam etti.

Fed faizleri %1,00-1,25 aralığında sabit bıraktı...

Fed piyasa beklentilerine paralel olarak politika faizini %1,00-1,25 aralığında sabit bıraktı. Karar üyelerin oy birliği ile alındı. Fed tutanaklarında bilanço küçültmeye görece yakın zamanda başlamayı planladığı ifadesi dikkat çekti. Piyasalar açıklamaları "güvercin" olarak değerlendirdi. ABD'den gelen enflasyon verilerinin ve bazı makro verilerin zayıf gelmesi Fed faiz artışı beklentilerini zayıflatırken, Aralık ayı için Fed faiz artırımı olasılığı %50'nin altında fiyatlanmakta. Temmuz ayında Draghi'nin yaptığı açıklamalar parasal teşviklerin erken bitirilebileceği endişesi oluştursa da AMB faizleri değiştirmedikleri toplantı sonrası enflasyonda ECB hedefi ile tutarlı ve sürekli bir iyileşme gerçekleşinceye kadar parasal teşviklerin devam edeceği mesajını vererek bu endişeleri ortadan kaldırdı.

TCMB faizleri sabit bıraktı...

TCMB Temmuz ayında piyasa beklentilerine paralel olarak faizleri sabit bıraktı. PPK özetinde iktisadi faaliyetteki toparlanmanın güçlendiği ifadesi "iktisadi faaliyette toparlanma devam ediyor" şeklinde değiştirildi. Diğer ifadeler genel olarak geçen ayki gibi korunurken, enflasyondaki yüksek seyrin taşıdığı riske işaret edilmesi ve buna paralel sıkı para politikasının devamının gerekli olduğuna dair duruş piyasalar tarafından pozitif olarak değerlendirildi. TCMB sıkı duruşunu korurken ağırlıklı ortalama fonlama maliyetini %11,99'lara kadar yükseltti. Ağustos ayında İngiltere Merkez Bankası hariç TCMB dahil önemli merkez bankalarının faiz kararı bulunmuyor. Piyasalar başta 24-26 Ağustos'ta gerçekleştirilecek Jackson Hole toplantılarında verilecek mesajlar, Fed başkanı olmak üzere ve üyelerden gelecek özellikle bilanço küçültülme ile ilgili mesajlar, Draghi ve AMB yetkililerinden parasal genişleme ile ilgili gelecek mesajlar izlenecek. ABD verilerindeki zayıflama ve sağlık reformu değişikliğindeki başarısızlık gibi Trump politikalarına ilişkin endişeler, Fed'in bir sonraki faiz artırımını yakın zamanda yapma olasılığının düşürürken ABD Doları'nın diğer paralar karşısında zayıf kalmasına neden olmaktadır. Jeopolitik risk tarafında ise Kuzey Kore'ye ABD'nin müdahale etme olasılığının gündeme gelmesi, Suriye ve Katar konusu takip edilecek. Ancak yüksek seyreden risk alma iştahı nedeniyle kısa vadede jeopolitik riskler piyasalar tarafından göz ardı edilmeye devam edilecektir. ABD dolarının düşük seyri, global ekonomideki toparlanma, merkez bankalarının politika değişikliğinin kademeli olacağı beklentisinin sürmesi, gelişmekte olan ülkelere fon akımları Ağustos ayında da devam edebilir. Ancak ABD'den gelecek güçlü enflasyona işaret eden verilerle birlikte fon akımları momentum kaybedebilir.

Ağustos ayında yurtdışında Fed üyelerinde gelecek açıklamalar ile Bilanço küçültme konusunda yapılacak açıklamalar önemli olacak...

Yurtiçinde son bakanlar kurulu değişikliği sonrası Mehmet Şimşek'in ekonomi yönetimi başında tek başına kalması piyasalar tarafından pozitif algılandı. Temmuz ayında yurtdışında kabine değişikliği sonrası 180 günlük eylem planına ilişkin beklenti ön plana çıkabilir. Siyasi tarafta Almanya ile gerilen siyasi ilişkilerdeki gelişmeler yakından takip edilmeye devam edilecek. Ekonomik tarafta ise ana gündem enflasyon verileri olacak. Merkez Bankası son yayınladığı yılın 3. Enflasyon raporunda 2017 yılı enflasyon beklentisini %8.5'tan %8.7'e yükseltirken 2018 tahminini %6.4 olarak sabit tuttu. Halen benzer ülke çarpanlarına göre iskontolu işlem görüyor olması ve büyümeye yönelik pozitif beklentilerle birlikte BIST'e yönelik yabancı ilgisinin ara kar satışları yaşansa da orta vadede devam etmesi beklenmektedir. Global risk alma iştahı devam ettiği sürece BIST'in sınırlı kar satışları yaşansa da yükseliş trendini devam ettirmesi beklenir. Ancak, global risk iştahındaki olası bir düşüşte her ne kadar güçlü gelen şirket karları BIST'teki güçlü performansı desteklese de beklentilerin gerçekleşmesiyle hızlı kar satışları görebiliriz. Son 6 yıldaki BIST'in Ağustos ayı performansı incelendiğinde 2 yıl haricinde BIST'in ayı genellikle güçlü düşüşlerle kapattığı görülüyor.

BIST'in Ağustos ayı içinde kar satışlarıyla karşılaşması yüksek olasılık olarak değerlendirilmekte...

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

Ağustos ayında portföy dağılımımızı koruyoruz...

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.