

BIST Ağustos ayında yeni tarihi zirvesini test etti...

BIST, Ağustos ayında pozitif ayrışmaya devam ederek 110.530 ile yeni tarihi zirve gördü...

Temmuz ayına 108.000 seviyesinin hemen altından başlayan BIST-100 endeksi, ay içinde özellikle Kuzey Kore gerginliği ile global piyasalara paralel sert satışlar ile 105.000 seviyelerine kadar gerilemesine rağmen pozitif ayrışmasını devam ettirerek 110.530 ile TL bazında yeni tarihi zirve test etti ve Ağustos ayını %2,3'lük yükselişle 110.010 seviyesinden kapattı. Sanayi endeksi BIST'teki yükselişe öncülük etmeye devam etti. Fed faiz artışı beklentilerinin zayıflamasıyla gelişmekte olan ülkelere yönelik devam eden risk alma iştahının yanında yurt içinde güçlü gelen 2.çeyrek bilançoları ve büyüme beklentilerine yönelik pozitif beklentiler, BIST'deki pozitif trendi destekleyen etkenler oldu. Ağustos ayı global tarafta oynaklığın yüksek olduğu bir ay oldu. Trump'ın politikalarına yönelik endişelerin artması ve sürekli ekip üyelerini değiştirmesinin yanında ABD ve Kuzey Kore'nin karşılıklı açıklamaları risk iştahında yavaşlamaya neden olurken özellikle gelişmiş ülke borsalarında güçlü satışların yaşanmasına neden oldu.

Fed tutanakları üyelerin faiz artırımını konusundaki görüş ayrılığına işaret etti...

Temmuz ayı Fed toplantı tutanakları üyelerin faiz artırımının zamanlaması konusunda özellikle enflasyon beklentileri nedeniyle görüş ayrılığı içinde olduğunu gösterdi. Fed üyeleri bilançonun normalleştirilmesi için ise yakın bir zamanda küçültülmeye başlama konusunda aynı görüşte olduğu görülüyor. Fed tutanakları ve üyelerden gelen açıklamalar sonrası Aralık ayı için Fed faiz artışı olasılığı %40'ların atına geriledi. Piyasalar Fed'den bu yıl en az 3 faiz artışı bekliyordu ve mevcut gelişmeler bu sene Fed'in 2 faiz artışıyla kalacağına işaret ediyor. Fed faiz artışı olasılığının azalması başta TL varlıklar olmak üzere gelişmekte olan ülkelere (EM) yönelik risk alma iştahını ve fon akımlarını devamını sağladı. Ağustos ayında TCMB faiz toplantısı yapmazken, ağırlıklı ortalama fonlama maliyetini ay içinde ortalama %11,97 seviyelerinde tutarak sıkı duruşunu devam ettirdi.

Eylül ayında yurtdışında Fed faiz kararı ve bilanço küçültme konusunda alınacak karar önemli olacak...

Eylül ayında piyasaların ana gündemi Fed faiz toplantısında olacak. Eylül ayında faiz artışına gitmesi beklenmeyen Fed'in bilanço küçültmeye başlayıp başlamayacağı piyasaların odak noktası olacaktır. Fed'in bilanço küçültme adımlarına başlaması piyasalarda kısa süreli bir negatif fiyatlamaya neden olabilir. Ancak, bilanço küçültme adımıyla birlikte bir sonraki faiz artırımının 2018 yılında olabileceğine yönelik bir sinyal gelmesi durumunda olası bir bilanço küçültme adımının negatif etkisinin sınırlı kalması ve gelişmekte olan ülkelere (EM) yönelik risk alma iştahının devam etmesi beklenmektedir. Merkez bankaları tarafında bir diğer önemli karar ise AMB faiz kararı ve sonrasında yapılacak açıklamalar olacak. AMB'nin parasal teşviklerin erken birtirebileceği yönünde şahin bir açıklaması yapmasının negatif etkisi Fed'den daha güçlü olabilir. Siyasi tarafta ise Trump politikaları piyasalar tarafından sorgulanmaya devam edilecek. Trump'ın görevi bırakabileceği spekülasyonlarının gündeme gelmesi piyasalarda kısa süreli bir türbülansa neden olabilir. Piyasaların izleyeceği bir diğer gündem ise ABD borç tavanı tartışmaları olacak. Henüz ABD borçlanma limitinin uzatılmaması nedeniyle Eylül ayında ABD hazinesinin kapanma riski var. Trump'ın yaptığı açıklamalar ve izlediği politikalar da bu riski artırıyor. Eylül ayında piyasalar jeopolitik riskler her en kadar gündemden düşse de piyasalar için en büyük risk unsuru olarak izlenmeye devam edilecek. ABD ve Kuzey Kore arasında yaşanan gerilim ve nükleer silah kullanma konusundaki tehditler global piyasalar açısından en büyük risklerden biri olmaya devam edecektir.

BIST'in Eylül yükseliş trendini devam ettirmesi beklenmektedir...

Yurtiçinde ise Kuzey Irak'ta yapılması planlanan referandum ve Suriye'de yaşanan gelişmeler jeopolitik anlamda Eylül ayındaki önemli risk unsurları olarak karşımıza çıkıyor. Ekonomi tarafında ise kısa vadede Merkez Bankası'nın sıkı duruşunun devamına bağlı olarak TL'nin değer kazanmaya devam etmesi beklenmektedir. Bu bağlamda enflasyon başta olmak üzere makro veriler ve Merkez Bankası'nın faiz kararı piyasalar tarafından yakından takip edilmeye devam edilecektir.

Eylül ayında portföy dağılımımızı koruyoruz...

Global risk alma iştahının ve özellikle de gelişmekte olan ülkelere yönelik fon akımlarında önemli bir aksaklık yaşanmadığı sürece BIST'in ara düzeltmelerle pozitif seyrini devam ettirmesi beklenmektedir. Güçlü büyüme beklentileri ve global tarafta zayıflayan Fed faiz artışı beklentileri şuan için bu trendi destekliyor. TL'de güçlenme eğilimini Eylül ayında da devam edebilir. Yurtiçi enflasyon verilerinin düşüş eğilimi göstermesi durumunda yurtiçi tahvil faizlerindeki güçlenme ile birlikte TL'deki değer kazancı eğiliminin güç kazanması beklenmektedir. Ancak global tarafta jeopolitik riskler, Trump yönetimine ilişkin belirsizlik gibi global risk iştahı hızlı düşürebilecek gelişmeler yaşanması durumunda Ağustos ayı ortasında olduğu gibi BIST'te Eylül ayında da hızlı kar satışlarıyla karşılaşabiliriz. BIST'in halen EM ortalamalarına göre iskonto işlem görmeye devam ediyor ancak iskonto oranı azalmış durumda. 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.