

BIST Nisan ayında güçlü pozitif ayrışırken, yeni tarihi zirvesini gördü...

BIST, Nisan ayında pozitif ayrışırken, yeni tarihi zirve test ederek en iyi performans gösteren borsalardan biri oldu...

Nisan ayına 89.000 seviyesinden başlayan BIST-100 endeksi Referandum sonrası belirsizliklerin ortadan kalkmasıyla 95.196 seviyesi ile yeni tarihi zirvesini gördü. BIST Nisan ayında MSCI endeksleri içinde hem dolar bazında hem TL bazında güçlü pozitif ayrışarak en iyi performans gösteren borsalardan biri oldu. BIST'teki güçlü yükselişe karlılık artışı beklentisi ile yurtdışı benzerlerine göre çok düşük çarpanlarla işlem gören bankacılık sektörü hisseleri öncülük etti. Hollanda'da seçimlerin piyasa dostu denilebilecek şekilde sonuçlanmasının ardından Fransa'daki referandumda AB yanlısı olan Macron'un ilk tur seçimlerini, AB karşıtı olan Le Pen'in önünde tamamlaması ve ABD'de beklentilerin altında gelen son veriler ile Fed'in faiz artırımlarında acele etmeyeceği ihtimalini yükseltmesi, Nisan ayı sonlarında global risk alma iştahını artıran diğer etkenler oldu.

Fed tutanakları kademeli faiz artırımının devam edeceğine işaret etti...

Fed'in faiz artışı yaptığı Mart ayı toplantı tutanakları bu yıl içinde kademeli faiz artışına devam edebileceğine ilişkin açıklamalar olumlu algılanırken Fed'in 4,5 trilyon dolarlık bilançosunu küçültmeye başlayabileceğinin tartışılması olumsuz algılandı. Bu bağlamda Mayıs toplantısında faiz artışı beklenmeyen Fed'in Haziran ayında faiz artışı yapmasının yanında bilançoğu nasıl ve ne zaman küçültmeye başlayacağını ipuçları takip edilecek.

TCMB geç likidite penceresi faiz oranını 50 baz puan yükselterek %12,25'e yükseltti...

TCMB Nisan ayı toplantısında piyasanın değişiklik olmayacağı beklentisine karşın geç likidite penceresi (GLP) faiz oranını 50 baz puan artırarak %12,25'e yükseltirken, diğer faizleri değiştirmede. PPK özetinde iktisadi faaliyetin kademeli toparlanma sergilediği ifadesi korundu. Enflasyonundaki yüksek seyrin fiyatlamaya davranışlarına dair risk oluşturduğu vurgulanırken, enflasyon görünümündeki bozulmayı sınırlamak için parasal sıkılaştırmanın güçlendirilmesine karar verildiği belirtildi. TCMB'nin faizlerin sabit bırakılması için ortam müsait olmasına karşın GLP faizlerini yükselterek enflasyonla mücadele konusunda kararlı olduğu gösterirken, kısa vadede piyasanın kredibilitesini de kazanmış oldu.

Mayıs ayında yurtdışında Fed faiz kararı ve üyelerinden gelecek açıklamalar izlenecek...

Mayıs ayında yurtdışında ekonomik tarafta Fed faiz kararı ve toplantı tutanaklardaki ifadeler ile Fed üyelerinin ay içinde yapacağı açıklamalar ve vergi reformuna ilişkin ayrıntılar dahil Trump politikalarına ilişkin gelişmeler gündemdeki yerini koruyacaktır. Global tarafta takip edilecek bir diğer konu ise Fransa Cumhurbaşkanlığı seçimlerinin ikinci turu olacak. İlk turda AB yanlısı Macron'un seçimi önde tamamlaması piyasalarda kısa süreli ciddi bir ralli yaşanmasına neden olmuştu. AB karşıtı görüşleriyle bilinen Le Pen'in seçimlerden galip çıkması olasılığı başta Avrupa olmak üzere piyasalarda ciddi bir satış baskısına ve negatif fiyatlamaya yol açacaktır. Mayıs ayı için genelde piyasalarda "Sat ve Git" olarak nitelendirilen ritüel çoğu zaman çalışmaktadır. Son dönemde BIST dahil bir çok önemli borsa endeksinin tarihi zirve seviyeleri test etmesi Mayıs ayı içinde borsalarda kar satışlarının yaşanma riskinin yüksek olduğu işaret ediyor. Ancak olası bir satış dalgasının yükseliş trendlerini bozmadan kar satışı şeklinde gelişmesi beklenir.

Mayıs ayında BIST'te kar satışları yaşanabilir...

Yurtiçinde YSK 16 Nisan referandum kesin sonuçlarını açıkladı. Bunun ardından hemen devreye girecek yasa nedeniyle Cumhurbaşkanı Erdoğan'ın AKP'ye 21 Mayıs'ta yapılması beklenen olağanüstü kurultayda geri dönmesi ve bu kurultay öncesinde bir kabine değişikliğine gidilmesi bekleniyor. Bu değişikliklerin beklentiler dahilinde olması ve ekonomi yönetiminde önemli bir değişiklik beklenmemesi nedeniyle piyasalara etkisinin sınırlı olacağı düşünülüyor. Bununla beraber, referandum öncesi ve Avrupa Konseyi Parlamenter Meclisi'nin Türkiye'nin tekrar siyasi izlemeye alması ile yüksek seyrini halen koruyan AB ilişkilerine yönelik gelişmeler de piyasalar açısından önemini korumaya devam edecektir. Ayrıca, Suriye'deki gelişmeler yakından izlenemeye devam edilecek. Ekonomi tarafta ise TCMB'nin de dikkat çektiği gibi son dönemde hızlı yükselen enflasyon verileri takip edilecek. Önemli görülmesi de Mayıs ayı başında S&P'nin Türkiye'nin kredi notuna ilişkin yapacağı değerlendirme izlenecek.

Mayıs ayında portföy dağılımımızı koruyoruz...

Referandum sonrası siyasi risklerin azalmasıyla birlikte Nisan ayında pozitif ayrışan TL varlıklar sınırlı da olsa Mayıs ayının ortalarına kadar bu eğilimi devam ettirebilir. Ancak, özellikle BIST'te oluşan kısa vadeli ralli sonrası kar satışı yaşanma riskinin artmış olması ve Mayıs ayı ritüeli olan "Sat ve Git" beklentilerinin de etkisiyle Mayıs ayı içinde yurtdışında kar satışları oluşması beklenmektedir. Son 6 yılın BIST performansı ortalamalarına bakıldığında bu beklentiye teyit eder niteliktedir. Bu sene de benzer şekilde BIST'in Mayıs ayının ilk yarısında pozitif eğilimini sürdürme çabasında olması ancak tarihi zirve seviyelerde olması nedeniyle ayın ikinci yarısında kar satışlarıyla karşılaşması yüksek olasılık olarak değerlendirilmektedir. Bununla beraber, hükümetin piyasaları canlandırmak ve büyümeyi desteklemek için almış olduğu kredi garanti fonu desteği, sektörel vergi indirimleri ve teşvikler sonucunda özellikle bankacılık ve ilgili sektörlerle yönelik kar beklentilerinde yapılan iyileştirmeler, döviz kurunda volatilitenin azalması ve yılsonu büyüme beklentilerinin revize edilmesi yaşanabilecek kar satışı sonrası piyasanın yeni tarihi seviyelere yönelmeyi çalışacağını düşünüyoruz. 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.