

## Aralık ayında BIST hızlı toparlanarak pozitif ayrıştı...

**BIST, Aralık ayında 78.000 üzerini test ederek pozitif ayrıştı...**

Aralık ayına satıcılı bir başlangıç yaparak 72.000 seviyelerini test eden Borsa İstanbul, Dolar kurunda momentumun yavaşlaması, TL varlıkların göreceli olarak ucuz olması, Suriye’de ateşkes sağlanacağı beklentileri ile 78.000 seviyesini aşarak yılı 78.139 puandan tamamlarken aylık getirisi %5.6 olarak gerçekleşti (yıllık getirisi %8.9). Kasım ayı sonu ve Aralık ayı ilk haftasında satış baskısı altında kalan TL ve tahvil faizleri Fed faiz kararı sonrası negatif fiyatlamasını sonlandırdı ve Dolar/TL’de yıllık değer kaybı %17 oldu. Global tarafta ise Trump’ın ABD başkanı seçilmesi sonrası gelişmekte olan ülkelerden gelişmiş ülkelere yönelen fon akımı Aralık ayında da devam etti. Aralık ayında gelişmiş ülke borsaları güçlü performans göstermeye devam ederken, gelişmekte olan ülke borsaları ise Türkiye ve petrol üreticisi Rusya ile Brezilya dışında genel olarak zayıf performans gösterdi.

**Fed faizleri 25 baz puan artırdı...**

Fed Aralık toplantısında beklendiği gibi faizleri oy birliğiyle 25 baz puan arttırarak %50-%75 aralığına yükseltti. Fed üyeleri 2017 yılı için faiz tahminini %1,40’a yükseltirken, 2017 yılı için 3 faiz artışı öngörüsünde bulundu. Fed toplantı özetinde istihdamın güçlü, ekonomik aktivitenin ılımlı hızda büyüdüğü ve kısa vadeli risklerin dengeli olduğu vurgulandı. Piyasalar Fed’in 2017 için 3 faiz artışı tahmini yapmasını sınırlı şahin ton olarak değerlendirse de Fed faiz kararı sonrası hem Dolar endeksi hem de ABD tahvil faizlerinde sınırlı geri çekilme yaşandı.

**TCMB, faizleri sabit tuttu...**

TCMB ise Aralık ayı toplantısında beklentilerinin aksine üst bandı %8,50, politika faizini ise %8,00’de sabit bıraktı. Piyasalar TCMB’den 25-50 baz puan arasında artış bekliyordu. TCMB PPK toplantı özetinde, 3. çeyrekteki ivme kaybı sonrası alınan destekleyici teşvik ve tedbirlerin katkısıyla 4. çeyrekte iktisadi faaliyetlerde toparlanma beklendiği vurgulandı. Toplantı özetindeki önemli ifadelerden biri ise “Yakın dönemde küresel belirsizliklerdeki artışa bağlı olarak yaşanan döviz kuru hareketleri ve petrol fiyatlarındaki yükselişin enflasyon görünümüne dair yukarı yönlü risk oluşturduğu” cümlesi oldu. TCMB’nin faizleri sabit tutmasına karşın TL’de beklentilerin aksine değer kaybı devam etmedi.

**Jeopolitik risklerin azalması durumunda BIST ve TL varlıklarda pozitif fiyatlamaların Ocak ayı içinde güçlenmesi beklenmektedir...**

Ocak ayında yurtdışı piyasaların ana gündemi yeni ABD başkanı seçilen Trump’ın yönetimi devralmasıyla birlikte seçim öncesi dönemindeki söylemlerini devam ettirip ettirmeyeceği ve ne tür politikalar uygulayacağına ilişkin ipuçları piyasaların odak noktası olacak. Ocak ayında Fed faiz kararı olmaması ve Fed ilk toplantı kararını 1 Şubat’ta açıklaması nedeniyle piyasalar ay içerisinde Fed üyelerinden gelen açıklamaları takip edecek ve Trump’ın yönetimi devralmasıyla Fed’in para politikasının ne şekilde devam edeceğinin ipuçlarını arayacak. Ocak ayında merkez bankaları tarafında Avrupa merkez bankası (ECB) ve Japonya merkez bankasının (BoJ) faiz kararları öne çıkıyor. Ocak ayında İtalyan bankalarına ilişkin risklerin ve endişelerin tekrar gündeme gelmesi beklenmektedir. İtalyan bankalarının sermaye ihtiyacına ilişkin gelecek olumsuz haber akışı piyasalarda Ocak ayında kısa süreli negatif baskıya neden olabilecek risklerden biri olacaktır. Ekonomik veri tarafında ABD’den gelecek başta enflasyon olmak veriler önemini korumaya devam edecek. Ayrıca, Avrupa birliği ve Çin’den gelecek ekonomik veriler de piyasalar üzerinde etkili olacaktır.

**Ocak ayında portföy dağılımımız...**

Yurtiçinde ise siyasi tarafta yeni anayasa taslağı ve Cumhurbaşkanlığı sistemine ilişkin tartışmalar gündemdeki yerini koruyacaktır. Terör olayları ve Suriye’ye yönelik gelişmeler de piyasalar tarafından yakından takip edilecektir. Türkiye, Rusya, İran ve Suriye arasında yapılan temaslarda ateş konusunda yapılan çalışmalar yakından takip edilmektedir. Ekonomik tarafta ise Moody’s’in not indirimi sonrası Fitch’in 27 Ocak’ta yapacağı kredi notu değerlendirmesine ilişkin karar önemli olacaktır. Ayrıca gelecek makro veriler ve TCMB’nin bundan sonra atacağı adımlar ve uygulayacağı para politikası önemini korumaya devam edecektir.

Son 6 yılda BIST’in Ocak ayında dalgalı bir seyir izlemekle birlikte genellikle ilk yarıda pozitif bir trende hareket ettiği ve çoğunlukla ayı yükselişle kapattığı görülmektedir. Aralık ayında güçlü toparlanma eğilimi gösteren BIST yukarıda sıraladığımız Global ve yurt içi risklerin azalmasıyla birlikte Ocak ayında yükseliş eğilimini Fitch kararı öncesinde devam ettirebilir. BIST’in ve TL varlıklarının son dönemde yaşanan güçlü negatif ayrışma sonrası kısmen ucuz kalması bu beklentiyi desteklemektedir. Ancak, jeopolitik risklerin artması, yurtiçi siyasi tartışmaların tekrar alevlenmesi ve Fitch’in not indirme olasılığına ilişkin beklentilerin yükselmesi durumunda toparlanma çabasının cılız kalması beklenir. Özellikle TL’deki değer kayıplarının ve tahvil faizlerindeki yükselişin devam etmesi BIST’te tekrardan satış baskısının kuvvetlenmesine neden olacaktır. Fitch kararı yaklaştıkça BIST risk iştahındaki düşüşle satışlar yaşanabilir.

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

**ÇEKİRNEÇ:** 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.