

Yurtiçi piyasalar Eylül'de Moody's not indirimine rağmen yurtdışına paralel hareket etti...

BIST, Eylül ayında gelişmekte olan ülkelere paralel hareket etti...

Ağustos ayını 76.000 seviyesinin hemen altında kapatan BIST-100 endeksi Eylül ayında Fed'in faizleri sabit bırakmasıyla 80.000 seviyelerini test ederek güçlü performans gösterdi. Ancak, Moody's'in Türkiye'nin notunu, yatırım yapılabilir seviyenin bir altı olan "Ba1" seviyesine düşürmesiyle TL varlıklarda yaşanan negatif fiyatlamaya ile endeks tekrar 76.000 seviyesi altına test etti. Moody's not indiriminin negatif etkisini sınırlı kayıpla atlatan BIST, ay sonuna doğru Avrupa bankalarına ilişkin oluşan endişelerle satışlarla karşılaşmasına rağmen Eylül ayını %0.7 artıda tamamladı. Ekonomi yönetiminin ve BDDK'nın aldığı tedbirler sonrası Eylül ayında bankacılık endeksi pozitif ayrışarak ayı %2'nin üzerinde kazançla kapattı. Faizlerde BIST'e paralel yatay yakın kapanırken, TL'de %1,4 kayıp oluştu.

TCMB, faiz koridorunun üst bandını 25 baz puan indirdi...

TCMB, PPK Eylül toplantısında beklentiler dahilinde faiz koridorunun üst bandını 25 baz puan indirerek %8,25'e düşürürken, diğer faizleri sabit tuttu. TCMB, Mart ayından bu yana yapılan indirimlerle üst bandı toplam 250 baz puan düşürmüştü. PPK özetinde "son dönemde açıklanan veriler ve yılın üçüncü çeyreğine dair göstergeler iktisadi faaliyetin ivme kaybettiğine işaret edilerek" büyümeye ilişkin endişeler ön plana çıkarıldı. Talepteki yavaşlamanın etkisiyle kısa vadede enflasyonda düşüşün devam edeceği vurgulandı. TCMB'nin Aralık ayındaki Fed toplantısına kadar sadeleşme adımları çerçevesinde faiz koridorunun üst bandındaki faiz indirimine devam etmesini bekliyoruz.

Fed faizleri %0,25-%50 bandında sabit bıraktı...

Fed Eylül toplantısında faiz oranlarını %0,25 -%0,50 bandında sabit tutarken, karar 3'e karşı 7 üyenin oyuyla alındı. Karar Fed üyeleri arasındaki görüş ayrılığının devam ettiğini gösterdi. Fed faiz artırımını için Aralık ayını işaret etmekle birlikte üyelerin faiz tahminlerini aşağı çekmesi piyasalar açısından pozitif algılandı. Fed üyeleri 2017 ve 2018 sonu için ortalama faiz tahmini %0,5 puan düşürerek %1,1 ve %1,9 olarak tahmin ettiler. Toplantı sonrası açıklama yapan Fed Başkanı Janet Yellen faiz artırımını için daha fazla kanıt gerektiğini ifade etti. Yellen, Fed'in bu ay istihdam piyasasındaki atıl kapasite ve düşük enflasyon nedeniyle faizlerin arttırmadığını söyledi. Yellen, önceki açıklamalarda olduğu gibi kademeli ve yavaş faiz artışı beklentisini vurgulamaya devam etti.

Yurtiçi piyasalarda Ekim ayında bankacılık sektörü öncülüğünde pozitif ayrışması beklenmektedir...

Ekim ayında yurtdışında ana gündem ABD başkanlık seçimine ilişkin anketler ve Fed üyelerinden gelecek açıklamalar ile başta istihdam ve enflasyon olmak üzere ABD'de açıklanacak veriler olacak. Ekim ayında Fed faiz kararının olmaması ve OPEC kararı sonrası petrol fiyatlarındaki yükselişin devam etmesiyle birlikte gelişmekte olan ülkelere risk alma iştahının devam etmesi beklenmektedir. Japonya merkez bankası ile Avrupa merkez bankasının genişleyici para politikalarına devam etmesi ve Kasım'daki ABD seçimleri öncesi Fed'in Aralık ayına kadar bir faiz artırımına gitmeyeceği beklentisirik risk alma iştahını pozitif tarafta tutacaktır.

ABD'de başkanlık seçimi anketlerinde adaylardan Trump'ın önde görülmesi piyasalara negatif, Clinton'ın önde görünmesinin ise pozitif etki yapması beklenmektedir. Ekim ayında yurtdışı piyasalarda en büyük risklerden biri Avrupa bankacılık sistemine ilişkin endişelerin artması olacaktır. Avrupa bankalarına ilişkin negatif beklentilerin güçlenmesi başta Avrupa borsaları olmak üzere global piyasalarda satışların yaşanmasına neden olabilir.

Yurtiçinde ise Suriye ve diğer jeopolitik risklerin yanında hükümetin aldığı önlemler ve etkileri, TCMB'nin faiz indirimlerine devam dip etmeyeceği ve makro veriler izlenecek. TCMB'nin munzam oranlarında düşüşe devam etmesi ve alınan diğer tedbirlerle birlikte Ekim ayında bankacılık sektörünün Eylül ayındaki pozitif ayrışmasını devam ettirmesi beklenir.

Ekim ayında portföy dağılımımızı koruyoruz...

Moody's kararının etkilerinin kısa sürmesi ve global risk iştahının devam etmesiyle birlikte Ekim ayında yurtiçi piyasalarda dalgalanmanın azalması ve güçlü toparlanma ile bankacılık sektörü öncülüğünde pozitif ayrışması yaşanması beklenmektedir. Yurtiçi TL varlıkların cazip değerlere gelmesinin not indirimine rağmen getiri arayışındaki yabancı yatırımcının ilgisini çekeceğini düşünüyoruz.

Dönemsel olarak incelendiğinde Ekim aylarında son 6 yılda BIST'in 2011 yılı hariç hep güçlü performans gösterdiği ve ay içinde ortalama olarak %6'nın üzerinde yükseliş gerçekleştirdiği görülüyor.

Bu beklentiler ışığında BIST-100 endeksinin Ekim ayında tekrardan 80.000 ve üzerini test etmesi sürpriz olmayacaktır. Ancak, yurtdışında Avrupa tarafında bankacılık sektörüne ilişkin yaşanacak olumsuz gelişmeler, Fed faiz artışına ilişkin güçlü şahin tonda mesajların gelmesi gibi global risk iştahını ve özelliklede gelişmekte olan ülkelere oluşan fon akımını kesecek gelişmelerin yaşanması durumunda risk iştahındaki azalmadan diğer gelişmekte olan ülkeler kadar Türkiye’de olumsuz etkilenecektir. Bu beklentilerin ışığında portföyümüzdeki tahvil ağırlığını %60, döviz ağırlığını %10 ve hisse senedi ağırlığını %30’da 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.