

**BIST, Ekim ayında 80.000 seviyelerini test etti...**

### TL'deki değer kaybı ve faizlerindeki yükselişe rağmen BIST pozitif ayrıştı...

Eylül ayını 76.500 seviyelerinden kapatan BIST -100 endeksi Fed'in Aralık ayında faiz artırım beklentilerinin yükselmesi, artan jeopolitik riskler, TL'deki değer kaybı ve faizlerdeki yükselişe rağmen yurtdışı borsalardan pozitif ayrışarak beklentimize paralel ay içinde 80.000 seviyesi üzerini test etti. Ekim ayındaki bu pozitif ayrışmada BIST'in benzer piyasalara göre oldukça ucuz kalması ve Moody's not indirimi beklentisinin büyük oranda önceden fiyatlanmış olması etkili oldu. Ekim ayında BIST-100 MSCI gelişmekte olan ülkeler endeksinin %2, MSCI dünya endeksinin ise yaklaşık %4 üzerinde getiri ile kapatıyor.

**TCMB, Ekim ayında faizleri sabit bıraktı...**

TCMB, PPK Ekim toplantısında piyasadaki faiz indirimi beklentilerine karşın faiz koridorunun üst bandını %8,25 de, politika faizini ise %7,50%'de sabit bıraktı. PPK özetinde açıklanan son verilerin iktisadi faaliyetlerin ivme kaybettiğine işaret ettiği ifadesi yer aldı. Ancak destekleyici teşvik tedbirlerinin katkısıyla son çeyrekteki itibaren ekonomik toparlanmanın beklendiği ifadesi tekrar vurgulandı. Göze çarpan en önemli ifade ise döviz kuru ve diğer maliyet unsurlarındaki gelişmelerin enflasyon görünümündeki iyileşmeyi sınırlandırmakta olduğu ve para politikasındaki temkinli duruşun korunması gerektiği ifadesi oldu.

Fed Eylül ayı toplantısında faiz oranlarını sabit tuttu. Tutanaklarda, Fed'in faiz oranlarını artırmaya yakın olduğunu, ancak istihdam piyasası ve enflasyona ilişkin daha fazla veri görmenin daha makul olacağını belirtildi. Fed tutanakları sonrası Aralık ay için Fed faiz artışı beklentileri %80'lerin üzerine çıktı. Piyasalarda ECB'nin varlık alımlarını beklenenden erken azaltabileceğine yönelik endişeler vardı. ECB Başkanı Draghi Ekim ayı toplantısı sonrasında yaptığı açıklamada varlık alımlarının geleceğine yönelik bir konunun tartışılmadığını söyledi. Bu açıklama piyasalar açısından varlık alımlarının erken sonlandırabileceği endişesiyle oluşabilecek bir riski kısa vadede ortadan kaldırmış oldu.

**Fed Eylül'de faizleri sabit bıraktı...**

Kasım ayında piyasaların ana gündemi Fed faiz kararı olacak. Her ne kadar Kasım toplantısında Fed'in faizlerde bir değişiklik yapması beklenmiyorsa da Aralık ayına ilişkin verilecek sinyal önemli olacak. Kasım ayındaki ABD seçimleri nedeniyle Fed'in seçim öncesi bir aksiyon alması beklenmemektedir. Kasım ayında global tarafta bir diğer önemli konu ise ABD başkanlık seçimleri olacaktır. Şuan için anketler adaylardan Clinton'ın, Trump'ın oldukça önünde olduğunu gösteriyor. Piyasalar Clinton'ın kazanmasına pozitif bakıyor. Trump'ın atağa geçmesi durumunda piyasaların buna negatif tepki vermesi beklenmektedir.

**Kasım ayında risk alma iştahının düşük seyretmesini beklemekteyiz...**

Kasım ayında ABD seçimleri, artan Fed faiz artışı beklentileri ve Avrupa bankacılık sistemine ilişkin endişeler nedeniyle global piyasalarda risk alma iştahının genel olarak düşük seyretmesi beklenmektedir. Her ne kadar Clinton'ın seçimlerden galip gelmesi piyasalar tarafından ilk etapta pozitif fiyatlandırsa da sonrasında ABD'den gelecek güçlü verilerle birlikte Fed faiz artışı beklentilerinin kuvvetlenmesi ile piyasalarda satış baskısı oluşabilir. Ayrıca Kasım ayında Çin verileri, Avrupa bankacılık sistemine ve özellikle de İtalyan bankalarına ilişkin endişeler bir diğer önemli risk olarak gündemdeki yerini koruyacaktır.

**Kasım ayında portföy dağılımımız...**

Yurtiçinde ise Kasım ayında önem derecesi düşük olmakla birlikte S&P kredi notu değerlendirmesi, TCMB faiz kararı ve Musul'da yaşanan gelişmeler takip edilecek ana başlıklar olacak. Siyasi tarafta ise başkanlık sistemi tartışmaları ve olası bir referandum tartışması gündemdeki yerini koruyacaktır. Fed faiz artışı beklentilerinin arttığı bir ortamda BIST'te Ekim ayındaki pozitif seyir sonrası Kasım ayında negatif baskının daha ağır basması beklenmektedir. Geçmiş yıllar incelendiğinde son 6 yılda BIST'in Kasım ayında 2014 yılı hariç genellikle kötü performans gösterdiği ve ayı genellikle kayıpla kapattığı görülüyor. Fed faiz artışı beklentilerinin iyiden iyiye güçlenmesiyle birlikte gelişmekte olan ülkelere fon akımının zayıflaması ve Musul ile Suriye'deki askeri operasyonların oluşturduğu Jeopolitik riskler dikkate alındığında Kasım ayında yurtiçi piyasaların kısmen zayıf performans göstermesi beklenmektedir. Her ne kadar BIST değerlendirme olarak cazip seviyelerde bulunsa da hem dolardaki güçlenme hem de yurtiçi gelişmelerin etkisi ile TL'deki değer kaybının devam etmesi ve yükselen faizler Kasım ayında BIST'in negatif bir performans sergilemesinde etkili olabilir.

Bu beklentilerin ışığında portföyümüzdeki tahvil ağırlığını %60'tan %55'e çekiyoruz, döviz ağırlığını %10'dan %15'e yükseltiyoruz, hisse senedi ağırlığını ise %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.