

PİYASALARA GENEL BAKIŞ :

Ocak ayında makroekonomik verilerden; para piyasaları özelinde enflasyon, TCMB faiz kararı, bütçe dengesi ve 2018 yılı enflasyon raporu açıklandı. Büyümeyle ilintili olarak sanayi üretimi, kapasite kullanım oranı takip edilirken, dış ticaret dengesi de izlendi. Sektörler tarafında ise BDDK aylık sektör karı takip edildi. Küresel piyasalarda ABD piyasalarında tarım dışı istihdam ve faiz kararı piyasalar tarafından baskın olurken, ECB tarafında faiz kararı ve açıklamaları önem arz etmiştir.

Aralık ayında aylık tüketici fiyat artışı 0,69%, yıllık bazda ise 11,92% seviyesinde oluşmuştur. 2017 yılını yeni baz yılı ile hesaplanmaya başladığı 2003 yılından bu yana en yüksek seviyeye çıkmıştır. Çekirdek enflasyon tarafında ise yukarı yönlü baskı devam ederek 12,30% seviyesine çıktı. Yeni yılın ilk enflasyon rakamı ise 10,35% açıklandı. Özellikle baz etkisi ve giyim kalemi düşüşte katkı sağlarken yılın ilk aylarında düşüş eğiliminin devam edeceği düşünülmektedir.

TCMB 18 Ocak tarihinde faiz değişikliğine gitmedi. Geç likidite penceresi faiz oranı 12,75%, bir haftalık repo ihale faiz oranı ise 8% seviyesinde kaldı. Yayımladığı notta enflasyon beklentileri ve fiyatlama davranışındaki artan riskleri ön plana alarak parasal sıkılaştırmanın devam edeceğini ifade etmesi ortalama fonlama maliyetinin üst bandından yapılacağı sinyali verdi ardından da bu beklentilere uyumlu şekilde ağırlıklı fonlama faizini 12,75%'e yükseltti. Diğer taraftan TCMB 2018 yılı ilk enflasyon raporu açıklandı. 2018 yılı tahmini 7%'den 7,9%'a yükseltti. Gıda enflasyon öngörüsünü 7% ile korurken, petrolde fiyat beklentisini 56 dolardan 66 dolara yükseltti. Yukarı yönlü revize de en baskın olan konu ithalat fiyat artışı iken yılın ilk aylarında baz kaynaklı düşüslere genişlemeci yönde reaksiyon verilmeyeceği açıklaması TL açısından olumlu algılandı. Kalıcı bir düşüş sinyali gelene kadar sıkı para politikasının devam edeceği düşünülmektedir.

Aralık ayında bütçe dengesi 20,9 Milyar TL gerçekleşmiştir. Böylelikle yılsonu bütçe açığı 47,4 milyar TL oluştu. OVP 2017 yılı revize beklentisi olan 61,7 milyar TL'nin altında gerçekleşmiştir. 2018 yılında ise bütçe açığı GSYH oranının 1,9%'a yakın gerçekleşeceği beklenmektedir.

Sanayi üretimi Kasım ayında piyasa beklentisine yakın yıllık 7% arttı. Ekim-Kasım döneminde sanayi üretimi 7,2% artış gösterirken 3. çeyrekte artış 10% idi. Böylelikle etkisi görece azalsa da 4. çeyrek GSYH verisine destek sağlamaya devam etmesini bekliyoruz. Markit PMI endeksi, Ocak ayında geçtiğimiz 7 yılın en iyi verisi olan 55,7 seviyesinde açıklandı. Güçlü yeni siparişler ve satın alma aktivitesi çıktı büyümesini hızlandıran unsurlar oldu. Aynı zamanda hammadde ve ithalat fiyat baskısının maliyet kanadında etkisi olduğu belirtilmiştir.

Dikkat: Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

Dış ticaret dengesinde, ihracat Kasım ayında geçtiğimiz yılın Kasım'ına göre 11,20% artarak 14,2 Milyar Dolar, ithalat ise 21,3% artarak 20,5 milyar dolar seviyesinde gerçekleşti. Böylece kasım ayı dış ticaret artışı 52% oranında gerçekleşerek 6,3 milyar dolar oldu. Ocak-Kasım arasında artış 33,8% olup 67,5 milyar dolar seviyesinde gerçekleşti. 12 aylık dış ticaret verisi ise 67,2 milyar dolar olmuştur. Yılsonu tahminimiz 74 milyar dolar seviyesindedir.

BDDK Aralık ayı verisinde net kar geçtiğimiz ayın 2,4% altında, 2016 Aralık ayına göre ise 58,2% yukarisında 3,93 Milyar TL açıklanmıştır. 12 aylık kümülatif fark 30,9% ile sektör karı yıllık 49 Milyar TL açıklanmıştır. Yüzdesel anlamda 43,2% ile en yüksek kar artışı katılım banka karlarında yaşanırken, 39,1% artış ile yabancı mevduat bankaları takip etmiştir.

Yurt dışı tarafında ABD'de istihdam piyasalarında güçlü eğilim görülürken, enflasyon tarafında yaşanan toparlanma ile tahvil piyasalarındaki baskı artmakta ve satış gözlemlenmektedir. Şubat ayının ilk haftasında FED başkanı Yellen'in görevi tamamlanacak olup yerine Jerome Powell geçecektir. Avrupa bölgesinde de ekonomik toparlanma eğilim ile birlikte sıkılaştırma sinyalleri gelmeye devam ediyor.

Ocak ayında Borsa İstanbul 100 endeksi 3,64% oranında yükselerek 119,529 seviyesinden kapandı. Dolar/TL kuru ay sonunda 3,75 seviyesine geri çekildi. Gösterge tahvil faizi 13,40% seviyesinden 13,11% seviyesine düştü. 2018 yılının ikinci ayında riskli enstrümanlar için kar satış baskısının hissedileceği düşünülmektedir.

Şubat Ayına girilmesiyle beraber, özellikle Gelişmekte olan ülke piyasalarındaki risk iştahının devam ettiği ve bunun sonucu olarak özellikle hisse senetleri piyasalarındaki yükseliş hareketlerinin sürdüğü göze çarpıyordu. Fakat FED toplantısında, geleceğe dönük faiz artırımları projeksiyonlarına yönelik yapılan şahin tonlamalı açıklamalar sonrasında küresel faiz oranlarında gözlemlenen yükseliş, piyasalarda tedirginlik oluşturdu. Dolar genel olarak güçlenirken, ABD 10 yıllık faizlerde hızlı yükseliş yönlü hareketler göze çarptı. Dünya Piyasalarında büyümenin güçlü olduğu, fakat enflasyon ve faizlerin de yükselmekte olduğu yeni bir döneme girildi. ABD 10 yıllıklar, Ocak 2014'te gördüğü 2,88 seviyelerine kadar hareket etti. Risk algısının da bozulmasıyla birlikte son dönemde Dünya Piyasalarında hızlı ve sert düşüş hareketleri yaşandı. Geline noktada; bu hareketlerin, Dünya Piyasaları açısından düşüş yönlü bir formasyon hareketinin başlangıcı mı, yoksa yukarı yönlü hareketlerin düzeltilmesi mi olduğu konusunda net fikir sahibi olabilmek için bir süre daha izleyici olunması gerektiğini düşünüyoruz. Öte yandan Piyasalar ve makroekonomik gelişmelerin seyri açısından önemli bir enstrüman olan petrol ile ilgili de yakın zamandaki gelişmeler dikkat çekiyor. Bir yandan ABD üretimi son 30 yılın en yüksek seviyelerinde seyrederken, diğer yandan OPEC'in üretim kısıntısı anlaşmasını, Irak'ın deldiği

Dikkat: Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

haberleri ve bunun yanı sıra İran'dan gelen, anlaşmanın yaz aylarında bozulabileceği açıklamaları, petrol fiyatlarının da hızlı bir şekilde geri dönmesine yol açtı. Bu konu, özellikle gerek enerji fiyatlarının, gerekse emtia fiyatlarının satış baskısına uğraması ve Dünya'daki risk algısının bozulması açısından önem arz ediyor. Yurt içinde ise özellikle jeopolitik risk unsurlarının yükseldiği bir dönem içerisinde bulunuyoruz. Bu arada ülkeler arası diplomasi trafiği, bu risk unsurlarının azalması açısından önem taşıyacak. Jeopolitik risklerin yükselmesi ve bu konunun fiyatlamalara tam anlamıyla yansımamış olması, fiyatlamalarda oluşabilecek sert geri dönüşler konusunda temkinli davranmayı beraberinde getiriyor. Şubat ayları özelinde istatistiki olarak düşüş yönlü hareketlerin daha yoğun yaşandığı konusunun da göz ardı edilmemesi düşüncesindeyiz.

BİST 100 :

BİST 100 Endeksinde Ocak Ayında genel olarak TL bazlı rekor seviyeleri görüldü. Ocak Ayı'nın son günlerinde 121.500 seviyeleri görüldü. Fakat bu seviyelerin üzerinde kalınamadı. Burada özellikle global faiz oranlarındaki yükseliş hareketlerinden kaynaklı olarak gelişen piyasalardaki gevşemelerin BİST 100 endeksine de yansımaları konusu önemli rol oynadı. Dolar bazlı direnç seviyesi olan 32.300 seviyelerinin test edilmesinin ardından bu seviye geçilemedi ve özellikle son haftada Dünya Piyasalarındaki risk algısının da bozulmasıyla birlikte yurt içi piyasalarda da hızlı geri çekilmeler yaşandı ve 30.600 USD seviyesine kadar gelindi. Geline noktada piyasada tepki hareketlerinin olduğu göze çarpıyor. Piyasa şartlarında Dolar'ın güçlenmesi sonucunda gelişen piyasalardaki risk iştahının azalmasına da bağlı olarak geri çekilmelerin devam etmesi ihtimaline karşın temkinli olmak gerektiğini düşünüyoruz. Jeopolitik risk unsurlarının yarattığı belirsizliğin fiyatlamalara yansımaları ihtimalleri de göz önünde bulundurulduğunda, gerçekleşecek olası yukarı yönlü tepki hareketleri satış fırsatı olarak değerlendirilebilir düşüncesindeyiz. Seviye olarak TL bazlı 118.000 – 120.000 bandına doğru yaşanacak olası hareketlerde kademeli olarak pozisyon azaltması yapılabilir.

KATLM 30:

Katlm 30 endeksinde de 2017 sonunda başlayan yükseliş hareketi, yeni senenin başlangıcından itibaren devam etti. Ocak Ayı içinde TL bazlı yeni zirve seviyesi olan 113.000 seviyelerinin üzeri görüldü. Fakat yurt dışı kaynaklı yaşanan satış baskısı, BİST 100'de olduğu gibi Katlm 30 endeksinde de kendini gösterdi. Teknik olarak pozitif görünümün yavaş yavaş kayb olduğu göze çarpmakta. Her ne kadar an itibarıyla piyasa da tepki hareketi oluşmuş gibi gözükse de, Yurt dışında kendini gösteren risk iştahının azalması konusunun yanı sıra, Jeopolitik Risk ve belirsizliklerin ölçümlenememesi konusunu da göz önünde bulundurduğumuzda, piyasanın muhtemel yükseliş hareketlerinde TL bazlı 110.000 seviyelerinden itibaren pozisyon azaltmanın uygun bir strateji olarak kullanılabileceğini düşünmekteyiz.

Dikkat: Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

ALTIN:

Fed'in son ve Yellen'in son toplantısı sonrasında yapılan şahin tonlamalar açıklamalar ve özellikle enflasyonun yukarı yönlü seyri, ABD'de makroekonomik verilerin beklentilerden iyi gelmesine bağlı olarak Dolar endekslerinin güçlenmesi, faiz artırımları konusunda agresif olunabileceği ihtimalleri sonrasında ABD 10 yıllık faizlerde yaşanan sert yükselişler ve küresel faiz hadlerinde oluşan genel yükseliş hareketleri sonrasında Altın fiyatlarında da baskılar oluşmaya başladı. Ons altında, 1358 USD seviyesindeki çift tepe direncini kırılmadı ve küresel faiz hadlerinin de yükselmesiyle beraber hızlı geri dönüş yaşandı. Ons altında 1325 USD seviyesinde önemli bir destek bulunuyordu. Fakat global makro ekonomik gelişmelere bağlı olarak bu destek seviyesinin de altına, 1310 USD seviyelerine kadar gelindi ki, bu desteğin kırılması, düşüşü daha da hızlandırabilir. Öte yandan gram altın fiyatlarına bakıldığında Dolar'ın güçlü kalmasına bağlı olarak düşüşlerin ons altına göre daha sınırlı olduğu göze çarpıyor. Yaşanan dalgalanmaların ardından şu sıralar 161 TL seviyesine yakın işlem gören gram altında 160 TL seviyesinde önemli destek görünüyor. Dolar'ın güçlü kalmaya devam etmesi, gram altındaki düşüşü sınırlayabilir düşüncesindeyiz. Bu nedenle altın fonlarındaki pozisyonlarının en azından şimdilik korunmasını düşünmekteyiz.

TAHVİL-BONO:

Tahvil bono tarafında geçen ay 2 yıllık faizler %13,32 ve 10 yıllık faizler %11,81 seviyelerindeydi. Şu anda ise sırasıyla 12,98 ve % 11,92 seviyelerinde bulunuyor. Şubat Ayı'nın başı itibariyle düşüş yönlü hareketler göze çarptı. Uzun vadeli tahvilde 11,71 seviyesi görüldü; fakat global piyasalardaki bozulmaya bağlı olarak uzun vadelielerde yukarı yönlü tepki hareketi oluştu. Özellikle küresel faiz hadlerindeki yükseliş yönlü hareketler, bunun yanı sıra Şubat ayındaki yüklü itfalar bu düşüş yönlü hareketi sınırlayabilecek faktörler olarak dikkat çekiyor. Öte yandan yurt içiyle ilgili olarak enflasyon verilerinin yüksek seyretmesi konusu da tedirginlikleri arttıracabilecek bir başka faktör olarak gözüküyor. Bu noktada temkinli bakış açısıyla hareket etmenin daha doğru olabileceğini düşünmekteyiz. Bu arada Hazine'nin Şubat ayı içerisinde 20,1 milyar TL'lik itfasına karşılık 21,1 milyar TL borçlanma öngörülmüştür. Yani iç borç çevirme oranı, yüklü itfaya rağmen faiz oranlarındaki baskının azalması açısından olumlu görülmektedir.

Dikkat: Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

STRATEJİ :

Yatırımcıların risk profillerine uygun ve yatırım yapmayı düşündükleri enstrümanlara bağlı olarak yatırım fonlarımıza yönelik öneri paketleri sunduk.

Agresif Risk Grubu Yatırımcılarına Yönelik Öneri Paketimiz:

%30 VAF (Vakif Portföy Birinci Değişken Fon – 4.Fon) + %30 VEF (Vakif Portföy BİST 30 Endeks H.S Fonu – 8.Fon) + %20 VBA (Vakif Portföy Altın Katılım Fonu – 10.Fon) + %10 VTE (Vakif Portföy Eurobond (Amerikan Doları) Borçlanma Araçları Fonu – 9.Fon) + %10 VK2 (Vakif Portföy Borçlanma Araçları Fonu – 2.Fon)

Atak Risk Grubu Yatırımcılarına Yönelik Öneri Paketimiz:

%30 VK3 (Vakif Portföy İkinci Değişken Fon – 3.Fon) + %30 VAF (Vakif Portföy Birinci Değişken fon – 4.Fon) + %10 VK2 (Vakif Portföy Borçlanma Araçları Fonu – 2.Fon) + %10 VEF (Vakif Portföy BİST 30 Endeks H.S Fonu – 8.Fon) + %10 VKT (Vakif Portföy Kısa Vadeli Borçlanma Araçları Fonu – 11. Fon) + %10 VK6 (Vakif Portföy Birinci Para Piyasası Fonu – 6.Fon)

Dengeli Risk Grubu Yatırımcılarına Yönelik Öneri Paketimiz:

%60 VK6 (Vakif Portföy Birinci Para Piyasası Fonu – 6.Fon) + %20 VKT (Vakif Portföy Kısa Vadeli Borçlanma Araçları Fonu – 11. Fon) + %10 VAF (Vakif Portföy Birinci Değişken fon – 4.Fon) + %10 VK2 (Vakif Portföy Borçlanma Araçları Fonu – 2.Fon)

Korumacı Risk Grubu Yatırımcılarına Yönelik Öneri Paketimiz:

%40 VK6 (Vakif Portföy Birinci Para Piyasası Fonu – 6.Fon) + %40 VBL (Vakif Portföy İkinci Para Piyasası Fonu – 5.Fon) + %10 VKT (Vakif Portföy Kısa Vadeli Borçlanma Araçları Fonu – 11. Fon) + %10 VK2 (Vakif Portföy Borçlanma Araçları Fonu – 2.Fon)

Faizsiz Enstrümanlarla İlgilenen Yatırımcılara Yönelik Öneri Paketimiz:

%70 VKS (Vakif Portföy Kira Sertifikaları (Sukuk) Katılım Fonu – 12.Fon) + %30 VBA (Vakif Portföy Altın Katılım Fonu – 10.Fon)

Dikkat: Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.