

PİYASALARA GENEL BAKIŞ :

Aralık ayında yurt içinde enflasyon, TCMB 2018 yılı raporu ve para politikası kararı, sanayi üretimi, GSYH, işsizlik, sanayi üretimi ve BDDK sektör karı izlenirken, ABD piyasalarında vergi reformu gelişmeleri, enflasyon ve FED FOMC faiz kararı takip edildi.

Kasım ayı tüketici enflasyonu ise beklentilerin üzerinde aylık bazda 1,49% artış gösterdi ve yıllık enflasyon 12,98% seviyesine yükseldi. Çift hane korunurken, gıda ve ulaştırma kalemindeki artış yukarı yönlü baskıyı artıran unsur olmuştur. Çekirdek enflasyonda 11,82%'den 12,08%'e yükselmiştir. Bu da aşağı yönlü eğilimin baskıya uğrayacağı ve yılsonu enflasyon verisinin çift hanelerde kalacağı beklentisini güçlendirmektedir. Üretici fiyat enflasyonu da 17,30%'a yükselmiştir. Arz bazlı enflasyonun da gecikmelide olsa fiyatlamalara baskı oluşturacağı düşünülmektedir. Ardından gerçekleştirilen 2018 yılı para politikası raporunda “enflasyon görünümünde belirgin bir iyileşme ve hedeflerle uyum sağlanana kadar para politikasındaki sıkı duruşun kararlılıkla sürdürüleceği ve ihtiyaç duyulması halinde ilave sıkılaştırma yapılacağı” ifadesi yenilenmiş ve yeni bir sinyal alınamamıştır.

TCMB para politikası kararında geç likidite faizini 25 baz puan arttırmıştır. Piyasa beklentisinin altında kalmasına karşın dünya merkez bankalarının genişleyici politikalarına daha yavaş müdahale edeceği beklentisi ile fiyatlamalar açısından etkisi sınırlı olmuştur. İktisadi faaliyetlerin güçlü kalmaya devam ettiği ve enflasyon görünümünde iyileşme oluşana kadar sıkı duruşun devam edeceği belirtildi. Özetle fonlama maliyetini unortodoks para politikaları ile kontrol etmeye devam edeceği görülmüştür.

3. çeyrek GSYH verisi ise yıllık bazda 11,1% büyümüştür. 3. çeyrek büyüme verisinde, harcamalar tarafında yerleşik hane halkı ve yatırım harcamaları ana unsurlar olmuştur. Yatırım harcamalarındaki artışta KGF'nin etkisi hissedilmektedir. İhracat ise büyümeyi kısmi desteklemiştir. Üretim tarafında ise hizmet kalemi 20,7% artış ile en yüksek katkıyı sağlarken, ardından sanayi ve inşaat destek sağlamıştır. İşsizlik oranı Ekim ayında da 10,6% ile yatay kalmıştır.

Sanayi üretiminde ekim ayının dördüncü çeyreğin ilk verisi olması nedeni ile önem arz etmekteydi. Sanayi üretimi takvim etkisinden arındırılmış bazda yıllık 5.3% olan beklentilerin üzerinde 7.3% arttı. Arındırılmamış veride ise 8.9%'luk yıllık yükseliş de son çeyrek için büyüme oranı açısından yukarı yönlü olabileceğine işaret ediyor.

Bankacılık sektör karı Kasım ayında 4,029 milyon TL gerçekleşmiştir. Geçtiğimiz ay 3,979 milyon TL iken, bir önceki yılın kasım ayında 2,975 milyon TL idi. Yıllık bazda ise artış 28,9% oranı ile 45 milyar TL'dir. Faiz giderlerinde kısmi düşüş yaşanırken, tüfeye endeksli kağıtlardan dolayı faiz gelirlerinde artış yaşanmıştır. Komisyon gelirleri ve diğer gelir gider kalemlerinde ciddi bir değişiklik meydana gelmemiştir. Ekim ayına benzer bir seyir ile sonlanmıştır.

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.

Yurt dışında FED Başkanı Yellen'in son sunumlu FOMC toplantısında beklentilere uygun şekilde 25 baz puan artış yaşanmış ve 1,25% – 1,50% bandına yükselmiştir.

Aralık ayında Borsa İstanbul 100 endeksi 10,91% oranında yükselerek 115,333 seviyesinden kapandı. Dolar/TL kuru ay sonunda 3,79 seviyesine geri çekildi. Gösterge tahvil faizi 13,73% seviyesinden 13,40% seviyesine düştü. 2018 yılının ilk ayında riskli enstrümanlar için kar satış baskısının hissedileceği düşünülmektedir.

Yeni seneye girmemizle beraber, gelişen piyasalardaki risk iştahının devam ettiği göze çarpıyor. Bunun yanında ABD'de vergi reformunun senatodan geçmesi, faiz artırımları konusundaki yol haritasının hemen hemen ortaya çıkması gibi konular sonrasında Dolar'ın hafif gevşemeler göstermesi, öte yandan jeopolitik risklerin halen devam ediyor olması gibi unsurlar, piyasalardaki gündemi oluşturmaya devam ediyor. 2018 yılına girdiğimiz bu günlerde petrol fiyatlarında yükseliş yönlü hareketler görülüyor. Brent petrol 65 USD üzerine çıktı. Burada OPEC üyesi ülkelerinin üretim kısıntılarına devam etmesiyle beraber, ABD petrol üretiminin azalması ve İran'daki protesto gösterilerinden kaynaklı olarak jeopolitik risklerin yükselmesi gibi hususlar bu yükseliş yönlü hareketi destekleyen faktörler oldular. İç gündemimizde ise enflasyon verisinin son dönemde yükselmesi, cari açığın yüksek seyretmesi gibi konular piyasaların odaklanacağı önemli gündem konuları olarak dikkat çekiyor.

BİST 100 :

Gelişen piyasalardaki risk iştahının devam ediyor olması, iç piyasalardaki yükseliş hareketini tetikleyen faktör oldu. Özellikle senenin sonuna doğru yaşanan yükseliş hareketiyle BİST 100'de 110.000 direnci kırıldı ve TL bazlı zirve noktası olan 115.000 seviyesinin de üzerine çıkılmasıyla beraber yeni zirveler test edilmeye başlandı. Dolar bazlı direnç olan 32.250 seviyesi ki şu anki kura göre TL bazlı 121.000 seviyesine denk gelen seviye önemli bir direnç noktası olarak göze çarpıyor. Yakın zamandaki fiyat hareketlerinin sert olmasına karşın, gerek jeopolitik riskler, gerekse piyasaların son dönemdeki sert yukarı hareketinin düzeltme yapması ihtimali, bakış açımızın nötr olarak kalmasına neden oluyor. Piyasanın yükseliş trend hareketini sürdürebilmesi, daha önceden direnç olup, şu anda destek konumuna gelen 115.000 seviyesinin üzerinde kalınabilmesine bağlı denilebilir. 115.000 seviyesinin altına gelinmesi halinde, 113.000 – 115.000 bandı aralığında yeni bir hareket alanı oluşabilir. Genel olarak, piyasadaki sert yükselişlerden istifade edebilmek adına pozisyon azaltmanın doğru bir strateji olabileceğini düşünüyoruz.

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.

KATLM 30:

Katlm 30 endeksinde 2017 sonunda başlayan yükseliş hareketi, yeni senenin başında da devam etti. TL bazlı zirve olan 110.000 seviyesinin üzerine gelindi. Teknik olarak pozitif görünüm hakim olsa da hareketin hızlı olması ve bahsedilen konulardan kaynaklı risk ve belirsizliklerin ölçümlenememesi konuları, piyasanın yükseliş konusundaki devamlılığı açısından öngörülebirliliği zayıflatıyor. Bu nedenle yükseliş yönlü hareketlerin pozisyonları azaltabilmek adına fırsat oluşturduğunu düşünüyoruz. 110.000 seviyesinde daha önce direnç olup, şu anda kuvvetli destek haline gelen seviyenin üzerinde kalıp kalmaması konusu belirleyici olacaktır. Dolar bazlı 29.900 seviyesi ki TL bazlı olarak şu anki kura göre 112.500 seviyesine doğru yaşanacak muhtemel hareketlerde pozisyon azaltmanın doğru bir strateji olacağını düşünüyoruz.

ALTIN:

2017'nin son zamanlarında ABD'de vergi reformu tasarısının senatodan geçme konusu ve FED'in faiz artırımları konusunda atacağı adımlara ilişkin haberler gibi konular fiyatlamalara yansdıktan sonra, dünya piyasalarında USD'de geri çekilmeler oluştu. Jeopolitik risk unsurlarının da devreye girmesinin etkisiyle altın fiyatlarında yukarı yönlü hareketler oluştu ve ons altın 1300 USD seviyesini hızlı bir şekilde yukarı kırarak 1320 USD seviyesinin de üzerine atak yaptı. Teknik olarak 1350 USD seviyesinin test edilmesi beklenebilir. Bu seviyeye yakın hareketlerde risk azaltılabilir. 12-13 Aralık tarihli son FED tutanaklarının yayınlanmasının ardından FOMC üyelerinin 2018 yılındaki faiz artırımları konusunda hem fikir oldukları fakat kaç artırım yapılması konusunda konsensüs sağlayamadıkları göze çarpıyor. Vergi reformu konusundaki uygulamaları da göz önünde bulunduracak olursak, sene içinde FED'in en az 3 faiz artırım yapacağına dair oluşan hava kuvvetlenmiş durumda. Dolayısıyla sistematik olmayan jeopolitik risklerin gerçekleşmesinin haricinde Altın fiyatlarını yukarıya sürükleyecek herhangi bir ekstra katalizörün oluşmadığı söylenebilir. Dolayısıyla altın pozisyonlarıyla ilgili temkinli strateji oluşturmanın doğru olabileceğini düşünmekteyiz. Gram altında ise özellikle Dolar'ın son dönemde geri çekilmesine paralel olarak ons altın fiyat hareketine göre nisbi olarak daha zayıf bir performans gösterdi. Geçen ay 156 TL seviyelerinden işlem gören gram altın, ons altındaki hızlı yükselişlere karşın Dolar'ın zayıflamasıyla beraber 158 TL seviyesine kadar bir yükseliş hareketi gösterebildi. Burada da teknik olarak 161 TL seviyesinde önemli bir direnç noktası bulunuyor.

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.

TAHVİL-BONO:

Tahvil bono tarafında geçen ay 2 yıllık faizler %13,35 ve 10 yıllık faizler %12,01 seviyelerindeydi. Sene kapanışında 2 yıllıklar %13,40, 10 yıllıklar ise %11,74 kapanış yaptı. Şu anda ise sırasıyla 13,32 ve % 11,81 seviyelerinde bulunuyor. Dikkat çekici konu, geçen aydan bu tarafa kısa vadeli tahviller hemen hemen aynı seviyelerini korurken, uzun vadeli tahvilde nispi olarak geri çekilmenin daha belirgin olmasıydı. Özellikle yıl sonuna doğru ABD ile vize krizinin çözümlenmesi, uzun vadeli bonolara alış gelmesine neden oldu. 2018'e girerken Gelişmekte olan ülke piyasalarındaki risk iştahı devam ediyor. Bu görünüm bir süre daha devam edebilir. Fakat öte yandan yurt içiyle ilgili olarak son enflasyon verilerinin beklentilerden yüksek açıklanması; yurtdışında ise, ABD'de faiz artırımlarının seyri sonrasında sermaye hareketlerinin gelişmekte olan piyasalarından gelişmiş piyasalara doğru yönelme ihtimali ve bunların yanı sıra, artan petrol fiyatlarıyla beraber yine gelişmekte olan piyasalar içerisinde Türkiye'nin negatif ayrışabileceğine dair ihtimaller sonucu TL'nin yine değer kaybedebileceği senaryoları, Tahvil Bono Piyasaları tarafında temkinli bir yaklaşımla hareket etmenin daha doğru olabileceğini gösteriyor. Bu arada Hazine'nin Ocak ayı içerisinde 10 milyar TL'lik itfaya karşılık 10 milyar TL borçlanması öngörülmüştür. Yani iç borç çevirme oranı 1'e 1 olarak açıklanmıştır. Bu konu faiz oranlarındaki baskının azalması açısından olumlu görülmektedir. 2017 yılı içerisinde hazinenin iç borç çevirme oranının %140 seviyelerinde de oluştuğu görülmüştü.

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)

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.

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 dayanılarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.