



2016 İLK YARI BEKLENTİLERİMİZ
26,02,2016

BIST BEKLENTİMİZ

Son dönemde piyasaların hareketini iki temel faktör ile açıklayabiliriz. Bu temel faktörler ise, petrol fiyatları ve Merkez Bankaları politikalarıdır.

Petrol fiyatlarındaki volatilitenin devam ediyor olması küresel piyasalarda risk algısı üzerindeki etkisi çok net olmaktadır. Küresel ekonomiye ilişkin risklerin devam ediyor olması, para ve sermaye piyasalarındaki toparlanmayı da sınırlıyor.

Petrol ve gaz fiyatları düşerken, Merkez bankaları kronik hale gelen çok düşük enflasyonun, bir deflasyonist sürece dönüşmemesi ve ekonomik toparlanmayı desteklemek için devasa parasal genişlemeler ve sonunda negatif faize döndüler.

Avrupa Merkez Bankası Ocak ayı toplantı notları, Mart ayında ilave adımların atılacağı yönünde beklentileri desteklemiştir. . AMB, negatif faiz politikası ve halihazırda ayda 60 milyon \rightarrow tutarında varlık alımı yaparak parasal genişleme programını sürdürüyor. Mart toplantısında şu an -%0.3 olan politika faizinin daha da düşürülmesi veya varlık alım tutarının artırılması bekleniyor

ABD Merkez Bankası'nın (Fed) 26-27 Ocak tarihli toplantısına ait tutanaklara göre üyeler, emtia fiyatlarındaki düşüş ve finans piyasalarındaki oynaklık nedeniyle ABD ekonomisi üzerindeki risklerin arttığını düşünüyor. Ayrıca tutanaklarda yeni bir faiz artırımını için enflasyonun hızlandığına yönelik daha belirgin sinyaller görülmesi gerektiği belirtiliyor

PBoC tarafında ise büyümedeki istikrarsızlık ve finansal sistemdeki belirsizlikler nedeniyle daha güçlü, ek para ve maliye politikası desteklerine olan ihtiyacın sürdüğünü görüyoruz.

BoJ tarafında geçtiğimiz ay eksi faiz benimseyen Haruhiko Kuroda'nın negatif bölgede daha derine gitmesini ya da daha fazla tahvil alımı yapmasını bekleniyor.

Türkiye tarafında ise belirsizlik kaynakları jeopolitik riskler (Suriye) ve TCMB başkanı ve üyelerinin kim olacağıdır. Buna rağmen 2016 yılında Türk piyasalarının güçlü kaldığını görmekteyiz. ABD hariç küresel Parasal gevşemenin devam etmesi ve petrol fiyatlarındaki gerileme Hindistan ile birlikte Türkiye'nin de olumlu ayrışmasına neden olmaktadır.

Dolayısıyla tüm bu şartlar doğrultusunda(Suriye'de belirsizliğin azalması, TCMB başkan ve üyelerinin atanmasında sorunla karşılaşılmaması) BIST-100 endeksin yılın ilk yarısında 80,000- 85,000 bandında bulunmasını beklemekteyiz.

HİSSE AĞIRLIĞIMIZ ve SEKTÖR TERCİHİMİZ

Gelişmekte olan ülkeler grubu EMEA (Orta Avrupa/Rusya/Körfez/Afrika) hisse senetlerine para girişleri devam etmektedir. EMEA hisse senetleri 2016'da GOÜ'den %5,1, GOÜ Asya'dan %6.7 pozitif ayrışırken, Türk hisse senetleri yılbaşından bu yana dolar bazlı %5,44 değer kazanıyorlar ve hem GOÜ ve EMEA'dan pozitif ayrışıyorlar.

2016/2017'de regülasyonların azalması potansiyeli banka karlarını yüzde 25'e yakın etkileyebilme potansiyeli ki Bankacılık Denetleme ve Düzenleme Kurumu (BDDK) kredi karşılıkları ile ilgili düzenlemelerin ardından da şimdi de kredi kartından nakit avans çekimi ile ilgili düzenlemeler üzerinde çalışmaktadır, Türk bankaları 2016 tahminlerine göre 5.9x F/K ve 0.70 F/DD'den işlem görmesi EMEA ortalamasına göre %33 iskontoya işaret etmektedir ki tarihsel iskonto %17 seviyesinde bulunmaktadır.

Otomotiv sektörünün güçlü konumu, Alt yapı yatırımlarından dolayı çimento sektörünün cazibesini koruması, sektörel teşvikler, piyasanızın cazip kalmasına neden olmaktadır.

Dolayısıyla bu şartlar doğrultusunda(Suriye'de belirsizliğin azalması, TCMB başkan ve üyelerinin atanmasında sorunla karşılaşılması) BIST-100 endeksin yılın ilk yarısında 80,000- 85,000 bandında bulunmasını beklemekteyiz.

Bu doğrultuda hisse senedi ağırlığının artırılması tarafında yer almaktayız. Yılın ilk yarısı için sektör tercihlerimiz ise ; Bankacılık, gayrimenkul yatırım ortaklıkları, petro kimya ve beyaz eşya olmaktadır.

DOLAR / TL BEKLENTİMİZ

2016 yıl başından buyana küresel piyasalar neredeyse her hafta başka bir nedenle dalgalanma modunda oldular. Oynaklık ve risk modları her hafta farklılaştı.

Euro/usd 1,377'lerde ve 1,15'leri hedeflerken bir anda 1,10'lara , 115-122 bandında salınan usd/jyp Boj'un negatif faize geçmesine karşın 111-112'ler seviyesinde bulunmaya, 100 seviyesine yönelen dolar endeksi bir anda 96'lara, 27 usd'yi test eden ve 15-20'li seviyelerin test edilmesi konuşulurken brent petrol yeniden 35 usd'lik seviyelere çıkması, Çin'in yuani devalüe etmesine , Suriye'de belirsizliğin her geçen gün yükseldiği hatta ülkemizin bir kara hareketına katılması riskinin bile içinde bulunduğu dönemde bile 3,06 seviyesini geçememiştir.

Küresel düşük faiz politikası hatta negatif faiz politikası uygulandığı dönemde küresel sermaye getiri peşinde olacaktır, ülkemiz hem borsa çarpanları hem de faiz oranları cazip seviyelerde bulunmasından dolayı ön plana çıkacaktır beklentisindeyiz. Bu da bizim için kurun 2,95-3,00 bandında bulunmasını beklememize neden olmaktadır.

Tabii ki bu beklentimizde Suriye sorununda yavaşlama, TCMB Başkanlık ve üye seçimlerinde sıkıntı yaşanmadığı, AB ile üyelik müzakerelerinde sorun yaşanmadığı ve herhangi bir seçim kararının alınmadığı varsayımı doğrultusunda yapmaktayız.

GÖSTERGE FAİZ ve PORTFÖY DAĞILIMIMIZ

Yurtiçi bono ve tahvil piyasası işlemlerinde getiri eğrisi Türk lirasının nispeten dengeli fiyatlanmasına paralel bir şekilde düşüş gösterirken, hareketin kısa ve uzun vadelerde genele yayılması dikkate çakti.

Türk lirası sepet kur (0.5 ABD doları + 0.5 Euro) 3,21 seviyelerinden 3,07'lere kadar geri çekildi, Bankacılık kesiminin fonlama maliyetinde önemli bir yere sahip olan Ağırlıklı Ortalama Fonlama Maliyeti (AOFM) yüzde 8.90'lı seviyelerden en yüksek değer olarak yüzde 9.14 e dek yükseliş gösterirken, ortalama yüzde 9.02 seviyesinde kaldı. Kısa vadeli maliyet artışı yükselen enflasyonla birleşince kısa vadeli gösterge tahvil faizi (2y), uzun vadeli menkul kıymetin (10y) üzerinde faiz performansı sergiledi ve sergileme ye devam ediyor.

Bizim beklentimiz 10,80- 11,50 bandındaki salınımın devam etmesidir.

Hisse (%.40.) Merkez Bankalarından gelen ve gelmesi beklenen parasal gevşeme hamleleri ve yurtiçinde sektörel teşvikler , piyasa çarpanlarımızın tarihsel ortalamaların bile altında olması cazip olmamıza neden olacaktır.

Mevduat (%15...) Faizlerde yavaşta olsa gerileme beklentimiz mevcut seviyelerin fırsat yarattığını düşünmemize neden olmaktadır.

Tahvil-bono (%15...) Faizlerde yavaşta olsa gerileme beklentimiz mevcut seviyelerin fırsat yarattığını düşünmemize neden olmaktadır.

Altın (%15..) Altın fiyatlarında görülen sert yükseliş; Küresel çapta mali sisteme, yani bankacılık sistemine güvenin sarsılması, ki bunda mali zorluklar ve bozuk bilanço yapısı ana etmendir. Altın fiyatlarının 1,250 ons/usd seviyesine kadar çıkmasına neden olmuştur. Biz altını portföyü dengeleme amaçlı alım yönünde düşünmekteyiz.

Diğer (%15...) beklenmedik durumlarda pozisyon ayarlamak amaçlı

KÜNYE ve ÇEKİNCE

KÜNYE :

Mehmet Baki Atılal Araştırma Bölüm Başkanı
m.baki@turkishyatirim.com 0 (212) 315 10 71

Başak Erçevik Araştırma Uzmanı
b.ercevik@turkishyatirim.com 0 (212) 315 10 61

Turkish Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin diğer raporlarına;

www.turkishyatirim.com
www.turkborsa.net
<https://twitter.com/turkishyatirim>
<https://twitter.com/turkborsanet>
<https://tr-tr.facebook.com/turkborsa>
adreslerinden ulaşabilirsiniz.

ÇEKİNCE :

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.

Bu rapordaki bilgi ve fikirler, Turkish Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan derlenerek ve sadece bilgi vermek amacıyla hazırlanmıştır. Turkish Yatırım Menkul Değerler A.Ş., bu bilgilerin doğruluğu veya bütünlüğü konusunda bir garanti veremez. Bu rapordaki görüşler, tahmin ve projeksiyonlar, raporu hazırlayan analistlerin fikirlerini yansıtmaktadır. Analistler, görüş ve tahminlerini haber vermeksizin değiştirme hakkına sahiptirler. Turkish Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ve personeli, bu rapordaki bilgilerin eksikliğinden veya yanlışlığından dolayı hiçbir şart altında sorumlu tutulamaz.