

Haziran ayında BIST pozitif ayrışmasını güçlendirerek 100.000 seviyesini aştı...

BIST, Haziran ayında pozitif ayrışarak 100.990 ile yeni tarihi zirve gördü...

Haziran ayına 98.000 seviyelerinin altından başlayan BIST-100 endeksi ay içinde gelişmekte olan ülke piyasalarına (EM) yönelik azalan risk alma iştahına rağmen güçlü pozitif ayrışmasını devam ettirerek 100.990 ile yeni tarihi zirve test etti. BIST hem dolar bazında hem de TL bazında MSCI Dünya ve EM endeksinin oldukça üzerinde performans göstererek pozitif ayrışmasını devam ettirdi. BIST-100 endeksi ayı %2,97 yükselişle 100.440 seviyelerinden kapatırken, Sınai endeks %5,65 BIST-100'ün üzerinde performans gösterdi. Haziran ayında petrol fiyatlarında yaşanan sert düşüş ve BIST'in halen diğer EM borsalarına göre kısmen iskontolu işlem görüyor olmasının da etkisiyle yabancı yatırımcının BIST ve TL varlıklarına ilgisi devam etti. Haziran ayındaki pozitif ayrışmada petrol fiyatlarındaki düşüş sonrası Rusya ve Brezilya Sat, Türkiye Al önerileri etkili oldu. Nitekim Haziran ayında hem dolar bazında hem de yerel para birimi cinsinden BIST seçilmiş borsalar içinde en iyi performansı gösteren borsalardan biri olurken, Rusya ve Brezilya borsaları en kötü performansı gösteren borsalar oldu.

Fed faizleri 25 baz puan artırarak %1,00-1,25 aralığına yükseltti...

Fed Haziran toplantısında faizleri 25 baz puan artırarak %1,00-1,25 aralığına yükseltirken, karar oy çokluğu ile alındı. Fed üyeleri 2017 için faiz artırımı tahminini değiştirmeyerek yılsonuna kadar bir faiz artışı daha yapmayı öngörmeye devam etti. Ancak Fed bu yıl içinde bilanço küçültmeye başlayacağını açıkladı. Yellen toplantı sonrası yapılan açıklamada Fed bilançosunun küçültülmesi için aylık 10 milyar dolardan başlayan iskonto tavanları uygulanmaya başlanacağını söylerken, zayıf enflasyon verilerinin yanıltıcı olabileceğine ve tek seferlik düşüşlerden kaynaklandığını söyledi. Yellen kademeli faiz artışı vurgusunu devam ettirirken, bilanço küçültülmeye ilişkin açıklamalar piyasalar tarafında şahin ton olarak algılandı. Fed kararı sonrası gelişmekte olan ülkelere yönelik risk alma iştahında kısa süreli düşüş yaşanırken piyasalarda sınırlı satış baskısı oluştu. Ancak hem Fed'in hem de Avrupa merkez bankasının halen genişlemeci para politikalarına devam ediyor olmasının nedeniyle risk alma iştahındaki düşüş sınırlı kaldı.

TCMB faizleri sabit bıraktı...

TCMB Haziran ayı piyasa beklentilerine paralel olarak faizleri sabit bıraktı. PPK özetinde ekonomik aktivitedeki güçlenmeye vurgu yapıldı. Enflasyonun yüksek seyrettiğine dikkat çekilirken, bu nedenle sıkı para politikasının devam etmesi gerektiği tutanaklarda yer aldı. TCMB sıkı duruşunu korurken ağırlıklı ortalama fonlama maliyetini %11,95'lerde tutmaya devam etti.

Temmuz ayında yurtdışında Fed faiz kararı ve bilanço küçültme konusunda gelebilecek mesajlar takip edilecek...

Temmuz ayında yurtdışında başta Fed olmak üzere merkez bankalarının faiz kararları ve sonrasında gelecek açıklamalar takip edilecek. Özellikle Yellen ve üyelerin bilanço küçültmesine ilişkin açıklamaları önemli olacak. Piyasalar Temmuz ve Eylül ayında Fed'den yeni bir faiz artırımı beklemiyor. Son gelen makroekonomik veriler şuan için yakın dönem bir faiz artırımını desteklemiyor. Trump politikalarına ilişkin endişeler de Fed'in bir sonraki faiz artırımı adımını kısa vadede gerçekleştirmesini desteklemiyor. Bunun son örneği yeni ABD sağlık reformunun senatodan geçirilemeyeceğinin anlaşılması üzerine ertelenmesidir. Jeopolitik risk tarafında ise Katar ve özellikle Suriye'deki gelişmeler izlenecek.

BIST'in Temmuz ayı içinde kar satışlarıyla karşılaşması beklenmektedir...

Haziran ayında sınırlı negatif ayrışma gösteren gelişmekte olan ülkelere fon akımları momentum kaybedebilir ve Temmuz ayı içinde kar satışları oluşabilir. Son dönemde petrol ve emtia fiyatlarındaki zayıf seyir nedeniyle petrol ihracatçısı EM ülkelerine yönelik fon akımlarında zayıflama ve duraksama beklenebileceği gibi Türkiye gibi net petrol ithalatçısı ülkelere yönelik fon akımları devam edebilir.

Temmuz ayında portföy dağılımımızı koruyoruz...

Yurtiçinde ise ana gündem ekonomik verilerin ve TCMB faiz kararının yanında Fitch'in kredi notuna ilişkin değerlendirmesi olacak. Yurtiçi piyasalar özellikle de BIST referandum sonrası başlattığı güçlü pozitif ayrışmasını Haziran ayında da güçlü şekilde devam ettirdi. Orta vadede EM içinde makul değerlemelere sahip olması, geçmiş dönemde ciddi negatif ayrışmış olması ve petrol fiyatlarındaki zayıf seyir nedeniyle yıl genelinde bu eğilimin devamı beklenmektedir. Ancak son dönemde oldukça iyi performans gösteren BIST'te Temmuz ayı içinde hızlı bir kar satışı yaşanması riski oldukça yüksek olasılık olarak değerlendirilmektedir.

Son 6 yıldaki BIST'in Temmuz ayı performansı incelendiğinde endeksin aya iyi başladıktan sonra genellikle ay içinde ortalama %5'lerin üzerinde bir düşüş yaşandığı görülüyor. Petrol fiyatlarındaki hızlı bir toparlanma Rusya Sat-Türkiye Al gibi önerilerin ters işlemlerle kapatılması sonucu kar satışları için geçerli bir bahane olabilir. Bununla birlikte son dönemde güçlü pozitif ayrışma sonrası BIST Temmuz ayında, Global borsalarda yaşanacak bir kar satışına daha güçlü tepki verebilir. Petrol fiyatlarındaki düşüş eğiliminin devam etmesi ve Global risk alma iştahının korunması durumunda BIST'te olası kar satışlarının sınırlı kalması ve pozitif ayrışmanın devam etmesi beklenir. Bu beklentilerin ışığında portföyümüzdeki tahvil ağırlığını %55, döviz ağırlığını %15 ve hisse senedi ağırlığını %30 olarak 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.