

Strateji

Önümüzdeki 50 gün ve sonrası için strateji...

Araştırma

arastirma@sekeryatirim.com

AKP: %40.87, 258

CHP: %24.95, 132

MHP: %16.29, 80

HDP: %13.12, 80

07 Haziran Seçimlerinden çıkan koalisyon sonucunun fiyatlarda olmaması nedeniyle ilk gün %6 seviyesinde bir gerileme oldu, düşüşte parti liderlerinin koalisyona sıcak bakmadıkları açıklamaları satış baskısının artmasına neden oldu.

Önümüzdeki süreç

1. YSK, 10-12 gün içinde kesin sonuçları açıklayacak (19 -20 Haziran)

2. Fezlekelerin alınması ve Meclisin en yaşlı üye sıfatıyla CHP'li Deniz Baykal başkanlığında açılması (22-23 Haziran)

3. Meclis Başkanlığı seçimi (30 Haziran) açılış konuşmaları sonrasında Meclis Başkanlık aday başvuruları nedeniyle 5 gün oturumlara ara verir, ardından en fazla 5 gün içerisinde yeni Meclis Başkanı seçilir.

- İlk iki turda 367 oy gerekli
- Üçüncü tura 267 oy gerekli
- Dördüncü tur gerekir ise üçüncü turda en çok oyu alan iki aday arasında tekrar oylama yapılır ve en çok oyu alan aday Meclis Başkanı seçilir.

Meclis Başkanlığı seçimi hiçbir partinin tek başına seçim için yeterli sayısı olmaması nedeniyle partiler arasındaki başkanlık seçimi için yapılacak işbirlikleri, koalisyon çalışmalarında önemli sinyaller verebilir.

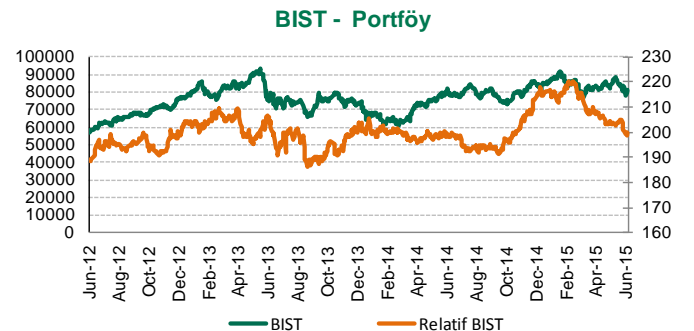


Veriler	Kapanış*	A/A	YBG
BIST - 100, TL	80.533	-5,7%	-6,1%
BIST - 100, USD	29.680	-6,5%	-19,4%
MSCI Turkey	417.447	-7,3%	-20,2%
MSCI EMEA	271	-7,8%	-0,1%
MSCI EM	979	-4,8%	2,4%
Gösterge Tahvil	9,96%	12bps	207bps
USD/TL	2,7134	0,9%	16,6%
EUR/TL	3,0382	0,6%	7,5%
F/K	Cari		
BIST - 100	12,3		
Bankacılık	9,4		
Sanayi	18,1		
Demir&Çelik	10,6		
GYO	5,5		
Telekom	15,5		
TL Libor Oranı, 3A %	11,34%		

*Kapanış 12 Haziran 2015

Öneri Listesi	Kapanış	Hedef	Pot.
BIMAS.TI	46,70	54,00	15,6%
HALKB.TI	12,05	16,47	36,7%
MGROS.TI	20,95	25,35	21,0%
TOASO.TI	16,60	17,60	6,0%
THYAO.TI	8,67	12,00	38,4%
EKGYO.TI	2,53	3,60	42,3%
TRKCM.TI	2,85	3,83	34,4%
AKBNK.TI	7,85	9,65	22,9%

*12 Haziran 2015 itibariyle



4. Cumhurbaşkanı Meclis'in açılışı ile (22-23 Haziran) yeni başkanın seçilmesini beklemeden bir milletvekiline (AKP) hükümeti kurma yetkisini verebilir, yetkiyi alan parti diğer partiler ile görüşerek koalisyon çalışmalarını sürdürecektir, başaramaz koalisyonu kuramaz ise yetkiyi Cumhurbaşkanıya devredecek ve oda yetkiyi diğer partiye verecek (45 günlük süre Melis Başkanlık Divanı'nın oluşturulmasından sonra başlar, 15 Ağustos)

Yatırım stratejisi

Yukarıdaki takvime göre önümüzdeki yaklaşık 50 günlük süreçte volatilitesi yüksek bir dönem olacaktır, ilk aşamada BIST 100 endeksinin 74.000-82.000 bandında dalgalanmasını bekliyoruz.

Kısa vade- Bu dönemde kısa vadeli pozisyon almak isteyen yatırımcılara 74.000 stop loss olmak üzere satış dönemlerinde kısa vadeli alım öneriyoruz.

Orta ve Uzun Vade- Koalisyon hükümeti beklentimiz piyasaların olumlu bir şekilde karşılayacağı, AKP ve MHP veya AKP ve CHP olacağı yönünde. Ancak, MHP'nin seçim akşamı yapmış olduğu açıklama bu ihtimali zayıflatmıştır, bununla beraber. Hükümetin kurulacağı (erken seçim hükümeti olmamak koşulu ile) ihtimalinin yükselmesi durumunda orta ve uzun vadeli pozisyon açılabilirliğini düşünüyoruz.

İskonto Oranımızı ve Endeks Hedefimizi Koruyoruz

Önümüzdeki yaklaşık 25-30 günlük sürede koalisyon hükümeti veya erken seçim beklentisinden birisinin netleşeceğini düşünüyoruz.

- Bu durumda netleşene kadar %8.5 risksiz faiz oranımızı ve 94.000 endeks hedefimizle birlikte "TUT" önerimizi koruyoruz,
- Eğer koalisyon hükümetinin beklentimize paralel, kuvvetli bir ekonomik program dahilinde geniş tabanlı (AKP-MHP, veya AKP-CHP) kurulması durumunda yukarıdaki oranlarımızı koruyup önerimizi "AL" olarak değiştirebiliriz
- Ancak hükümet çalışmalarında bir sonuç alınamayacağı ihtimalini kuvvetlenmesi durumunda risksiz faiz oranımızı en az %9.5-%10.0 seviyelerine yükselterek önerimizi "SAT" olarak aşağıya revize edeceğiz (risksiz faiz oranımızda 100 baz puanlık değişikli endeks hedefimiz üzerinde yaklaşık %10 luk bir artış veya azalışa neden olmaktadır). Ayrıca, artan siyasi belirsizliğe ve Merkez Bankası'nın ek

parasal sıkılaştırmaya gideceği beklentisiyle büyüme başta olmak üzere makro hedeflerimizde de revizyona gideceğiz.

Portföy önerisi

BIMAS, AKBNK ve TOASO defansif şirketler olarak portföyümüzde yer almaktadır, THYAO, HALKB, EKGYO, TRKCM ve MGROS ise yüksek büyüme potansiyeli taşımaları nedeniyle portföyümüzde yer almaktadır.

Aşağıda ise takip listemizde AL verdiğimiz ve geri çekilmelerde alım önerdiğimiz şirketler bulunmaktadır.

Tavsiye Listesi				
BANKA	Kapanış (TL)	Öneri	Hedef Kapanış (TL)	Yükseliş Potansiyeli
AKBNK	7,85	AL	9,65	22,9%
HALKB	12,05	AL	16,47	36,7%
ISCTR	5,57	AL	7,32	31,5%
HOLDİNG	Kapanış (TL)	Öneri	Hedef Kapanış (TL)	Yükseliş Potansiyeli
KCHOL	12,05	AL	14,20	17,8%
SAHOL	9,80	AL	13,45	37,2%
SISE	3,40	AL	4,96	46,0%
SİGORTA	Kapanış (TL)	Öneri	Hedef Kapanış (TL)	Yükseliş Potansiyeli
ANHYT	5,51	AL	6,33	14,9%
ANSGR	1,40	AL	1,75	24,7%
SANAYİ	Kapanış (TL)	Öneri	Hedef Kapanış (TL)	Yükseliş Potansiyeli
ANACM	1,88	AL	2,43	29,0%
ARCLK	14,00	AL	16,70	19,3%
BIMAS	46,70	AL	54,00	15,6%
COLLA	42,70	AL	62,00	45,2%
DOAS	14,80	AL	16,20	9,5%
EKGYO	2,53	AL	3,60	42,3%
KRDMD	1,57	AL	2,12	35,2%
MGROS	20,95	AL	25,35	21,0%
PGSUS	24,40	AL	32,50	33,2%
THYAO	8,67	AL	12,00	38,4%
TOASO	16,60	AL	17,60	6,0%
TRKCM	2,85	AL	3,83	34,2%
TUPRS	64,70	AL	74,30	14,8%

Kırmızılar portföy şirketleri

Şeker Yatırım

UYARI NOTU:

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 veri, grafik ve tablolar güvenilirliğine inandığımız sağlam kaynaklardan derlenmiş olup, burada yer alan yorum ve tavsiyeler, yorum ve tavsiyede bulunanların görüşlerine dayanmaktadır. Bu bilgiler ışığında yapılan ve yapılacak olan ileriye dönük yatırımların sonuçlarından ŞEKER YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş. hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz. Ayrıca, Şeker Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin yazılı izni olmadıkça bu raporların içeriği kısmen ya da tamamen üçüncü kişilerce hiç bir şekil ve ortamda yayınlanamaz, iktisap edilemez, alıntı yapılamaz, kullanılamaz.

Şeker Yatırım Menkul Değerler A.Ş. - Büyükdere Cad. No:171 Metrocity A Blok Kat 4-5

ŞİŞLİ /İSTANBUL Tel: 0212 334 33 33, Pbx Fax: 0212 334 33 34,
arastirma@sekeryatirim.com