

**Temmuz ayındavolatilite yükselirken, yurtiçi piyasalar güçlü negatif ayrıştı...****BIST Temmuz ayında güçlü negatif ayrıştı...**

Temmuz ayına 77.000 seviyelerinden başlayan BIST-100 endeksi Brexit'in negatif etkisinin hızlı atlatılması ve merkez bankalarından gelen destek açıklamaları ile artan risk alma iştahıyla birlikte 82.000 seviyelerinin üzerini test etti. Ancak, TSK içindeki illegal bir gurubun 15 Temmuz'da başarısız olan darbe girişimi sonrası global piyasalardan negatif ayrışan BIST 100 Endeksi 70.500 seviyelerine kadar geriledi. Başarısız darbe girişimi sonrası S&P Türkiye'nin zaten yatırım yapılabilir seviye altında olan BB+ kredi notunu BB'ye indirirken, görünümü negatif olarak belirledi. Yatırım yapılabilir seviyede notu bulunan Moody'sve Fitchise Türkiye'nin kredi notunu yaşanan bu gelişmelerin etkilerini görmek için izlemeye aldığı açıkladı. Yaşanan bu olaylar sonrası MGK tavsiyesi ve bakanlar kurulu kararı Türkiye genelinde üç aylık OHAL kararı alındı. TCMB piyasalarda panik oluşmasını engellemek için likidite tedbirleri alırken, alınan tedbirler negatif fiyatlamayı ve volatiliteyi kısmen azalttı. TCMB PPK Temmuz toplantısında politika faizini sabit bırakırken, faiz koridorun üst bandını 25baz puan düşürerek %8,75'e indirdi. PPK özetindeki yakın dönemde yurt içi gelişmelere bağlı olarak piyasalarda dalgalanmalar yaşandığı ve alınan likidite tedbirlerinin piyasalardaki oynaklığı sınırlandırdığı söylendi.

**TCMB, politika faizini%7,50'de sabit tutarken, faiz koridorunun üst bandını 25baz puan indirdi...****Fed tutanakları üyelerin gelecek faiz artırım konusunda görüş ayrılığında olduğunu gösterdi...**

Brexit kararı Fed'in faiz artışı beklentilerini ötelediği görüldü. Fed tutanaklarında bazı üyeler ekonomik şartların yakın vadede faiz artışına izin vermeyeceğini söylerken, çoğu üye ise ekonomik büyümenin toparlandığında ve istihdamın ilerlemeyi sürdüreceği hızda artışını ve %2 enflasyon hedefine ulaşılacağına teyidi durumunda faiz artışına gidilmesi gerektiğini söyledi. FOMC tutanaklarına göre, üyelerin gelecek faiz artırım konusunda görüş ayrılığına düştüğü görüldü.

**Yurtiçi piyasalarda Ağustos ayında volatilite ve negatif baskısının devam etmesi beklenmektedir...**

Başarısız darbe girişimi sonrası S&P'nin not indirmesi diğer kredi derecelendirme kuruluşlarının kararlarını Ağustos ayında takip edilecek gündem maddelerinin üst sıralarına taşıdı. 5 Ağustos'taki Moody'sve 19 Ağustos'taki Fitch değerlendirmesine kadar piyasalardaki volatilite kısmen devam edebilir. Siyasi tarafta ise OHAL ilanı sonrası uygulamalar ve ekonomi yönetiminin atacağı adımlar yakından takip edilecek. Moody's notumuzu sabit bırakırsa aşırı negatif fiyatlamaya oluşan TL varlıklarda ve BIST'te hızlı tepki alımları yaşanması beklenmelidir. Yurtdışında ise piyasaların gözü her yıl Ağustos ayında düzenlenen Jakson Hole toplantılarında ve Temmuz faiz kararı sonrası Fed yetkililerinden gelecek açıklamalarda olacak. Fed'den faiz artırımlarının öteleneceği mesajının gelmesi ve büyük merkez bankalarından teşviklerin devam ettirileceğine yönünde gelecek mesajlar global piyasalarda risk alma iştahını canlı tutabilir. Yatırım yapılabilir notumuz bulunan Moody's veya Fitch'ten olumsuz bir haber gelmesi piyasadaki volatilitenin artmasına neden olacaktır.

**Ağustos ayında portföy dağılımımızı koruyoruz...**

Bu beklentilerin ışığında portföyümüzdeki tahvil ağırlığını %60, döviz ağırlığını %10 ve hisse senedi ağırlığını %30'da 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.