

**Mayıs ayında BIST ve TL varlıklar güçlü negatif ayrıştı...**

**BIST Mayıs ayında en kötü performans gösteren borsalardan biri oldu...**

Mayıs ayına 85.000 seviyelerinden başlayan BIST 100 endeksi yurtiçinde beklenmedik bir şekilde artan siyasi risklerle güçlü negatif ayrışarak 76.000 seviyelerini test etti. Global piyasalar Mayıs ayına BOJ'dan beklenen ek parasal teşvikin gelmemesiyle satışlarla başlarken, yükselen Fed endişeleri ve Brexit olarak adlandırılan İngiltere'nin AB'den çıkacağına ilişkin endişeleriyle ay içinde satışlar devam etti. Yurt içinde Ahmet Davutoğlu'nun başbakanlık görevini bırakmasıyla oluşan siyasi belirsizlik nedeniyle BIST ve TL varlıklarda sert satış oluşurken, yurtiçi piyasalar Mayıs ayında en kötü performansı gösteren piyasalardan biri oldu. Binali Yıldırım liderliğinde oluşturulan yeni kabinenin büyük oranda eski kabineyle aynı olması ve ekonomi yönetiminin piyasanın benimsediği isimlerden oluşmasıyla TL varlıklar kayıplarının bir kısmını ayın ikinci yarısında geri alındı. Ancak, artan Fed faiz artışı beklentileri nedeniyle TL varlıklarda toparlanma eğilimi sınırlı kalırken, BIST Mayıs ayını 80.000 altında kapatıyor.

**MB faiz koridorunun üst bandını 50 baz puan indirdi...**

TCMB PPK Mayıs toplantısında politika faizini sabit bırakırken, faiz koridorun üst bandını 50baz puan düşürerek %9,50'ye indirdi. PPK özetindeki ifadeler büyük oranda korunurken, yakın dönemde küresel oynaklıklarda bir miktar artış yaşandığı ifadesi toplantı tutanağına eklendi. Bu ifade piyasalar tarafından TCMB'nin faiz indirimlerine ara verebileceği şeklinde algılanırken, TL kayıplarını bir miktar geri aldı. Fed tutanaklarında üyelerin, gelecek verilerin ekonomide iyileşmeye işaret etmesi durumunda Haziran ayında faiz artırımını yapabileceğine işaret etmesi beklentilerin bir miktar bozulmasına neden oldu.

**Fed tutanaklarında üyeler Haziran ayında verilerin iyileşmesi durumunda faiz artışı yapılabileceğine söylediler...**

Haziran ayında global piyasaların gözü Fed faiz kararı ve sonrasında yapılacak açıklamalar ile 23 Haziran'da yapılacak Brexit referandumunda olacak. Ekonomik tarafta ise ABD'den gelecek başta enflasyon göstergeleri olmak üzere makro veriler takip edilecek. Yurtiçinde ise TCMB'nin faiz indirimlerine devam edip etmeyeceği ve yeni kabinenin icraatları izlenecek.

**Yurtiçi piyasaların yurtdışı piyasalara daha yüksek korelasyonla eşlik etmesini beklemekteyiz...**

Mayıs ayına göre momentum kaybetse de Fed faiz artışı ve Brexit endişeleriyle piyasalardaki satış baskısı Haziran'da devam edebilir. Fed'in faiz kararı ve Brexit sonrası piyasalarda toparlanma çabasının ön plana çıkabilir. Özellikle yurtiçi piyasalarda siyasi belirsizliğin azalması ve Fed'in Haziran ayını pas geçmesi durumunda MB'nin faiz indirimlerine devam edebileceği beklentisiyle toparlanmanın güç kazanması beklenmektedir. Fed'in Haziran'da faiz artırmayı ya da Temmuz için işaret vermesi ve İngiltere'nin AB'den çıkış referandumunda evet çıması durumunda Haziran ayında piyasalarda sert satışlar görülecektir.

**Haziran 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.