

**Haziran ayında piyasalarda dalgalanma ve satış baskısı devam etti...**

**BIST Haziran ayında negative ayrışmasını sonlandırarak yurtdışına paralel hareket etti...**

Mayıs ayında güçlü negatif ayrışan BIST, başbakan değişikliği sonrasında siyasi riskin azalmasıyla Haziran ayında yurtdışı ve özellikle de gelişmekte olan ülke piyasalarına paralel hareket etti. Haziran ayına 78.000 seviyelerinden başlayan BIST-100 endeksi Brexit'in gerçekleşmesiyle yurtdışı borsalardaki eğilime paralel ay içinde 74.000 seviyelerini test etti. Haziran ayında başta istihdam olmak üzere ABD'den verilerin zayıf gelmesiyle Fed faiz artırımı beklentilerinin azalmasıyla yükselen piyasalar 23 Haziran referandumundan sürpriz bir şekilde Brexit kararının çıkması sonrasında global piyasalarda satış baskısı ve riskten kaçış hızlandı.

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

TCMB PPK Haziran toplantısında politika faizini sabit bırakırken, faiz koridorunun üst bandını 50 baz puan düşürerek %9,00'a indirdi. PPK özetindeki ifadeler aynen korundu. TCMB ekonomistlerle yaptığı toplantıda para politikasına ilişkin sadeleşme adımlarının sonuna yaklaşıldığının sinyalini verdi.

**Fed faizleri %0,25-50 aralığında sabit bırakırken, büyüme tahminlerini aşağı yönlü revize etti...**

Brexit öncesinde Fed Haziran toplantısında beklendiği gibi faizi %0,25-0,50 aralığında sabit tutarken, işgücü piyasasındaki yavaşlama faizlerin sabit bırakılmasında gerekçe gösterildi. Faiz kararı oy birliği ile alındı. Fed büyüme tahminlerini 2016 ve 2017 yılı için aşağı revize ederken, 2016 için ortalama faiz beklentisini %0,875'de sabit bıraktı. Mevcut görünüm 2016 yılı için Fed üyelerinin halen 2 faiz artırımı öngördüğüne işaret ederken, 2016 yılı için bir faiz artırımı bekleyen üye sayısı 1'den, 6'ya yükseldi. Toplantı sonrası açıklama yapan Fed başkanı Yellen, ekonomik göstergelerin karışık sinyaller verdiğini ve global ekonomide kırılmalıkların devam ettiğini söyledi. Yellen, kademeli faiz artışının uygun olacağı görüşünü ise yineledi. Yellen faizi sabit tutmalarında İngiltere'deki AB referandum oylamasının (Brexit'in) etkili faktörlerden biri olduğunu söyledi. Yellen faiz artırımı için öncelikle ekonomide ivme olduğundan emin olunması gerektiğine vurgu yaparken, her toplantıda verilerin dikkatle izlenmeye devam edeceğini ve her toplantının faiz artırımı olasılığı için canlı olduğunu belirtti.

**Yurtiçi piyasaların Temmuz ayında yurtdışına göre daha dirençli durmasını ve pozitif ayrışma eğiliminde olmasını beklemekteyiz...**

Yurtdışında Temmuz ayında Brexit kararı sonrası başta Fed olmak üzere merkez bankalarından gelebilecek adımlar ve Çin verileri başta olmak üzere global ekonomik büyümeye ilişkin göstergeler takip edilecek. Brexit etkilerin ne olabileceği ve piyasalardaki yeni fiyatlamların nerede dengeleneceği izlenecek. Yurtiçinde TCMB'nin faiz indirimlerine devam edip etmeyeceği ve makro veriler izlenecek.

**Temmuz ayında portföy dağılımımızı koruyoruz...**

Brexit'in gerçekleşmesi sonrası piyasalarda satış baskısı ve risk alma iştahındaki düşüş Temmuz ayında da devam edebilir. Gelişmeler yurtiçi piyasalar içinde olumsuz olmakla birlikte, Brexit sonrası Fed'in faiz artırımlarını 2017'ye öteleme ihtimalinin yüksek olması ve büyük merkez bankalarından gelebilecek ek teşvik adımları ilerleyen dönemde başta Türkiye olmak üzere gelişmekte olan ülkelere tekrar fon akımı oluşmasını sağlayabilir. Bu nedenle yurtdışı piyasalarda satış baskısı devam etse de yurtiçi piyasaların Temmuz ayında yurtdışına göre daha dirençli durmasını ve kısmen pozitif ayrışmasını beklemekteyiz. 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.