

İyimser tarafta olmak için 6 sebep!

Piyasa Görüşü

Yukarı potansiyel, aşağı yönlü risklere göre çok daha fazla...

6 Haziran tarihli strateji raporumuzda altını çizdiğimiz konuların beklentimiz yönünde gittiğini belirterek, 25 Haziran tarihinde 78,400 seviyelerine gerilediğinde de bu görüşümüzü tekrarlamıştık. Irak'taki gelişmelere ilişkin olarak, Temmuz ayı sonuna kadar mutabakat hükümetinin kurulması olasılığının artması da, mevcut olumlu görüşümüzü tekrarlamaya vesile olmuştu.

Son günlerde yaşanan gerilemeyle birlikte 10 Haziran tepe noktasına göre BIST-100 endeksi %7 gerilemiş oldu.

Bu noktada neden olumlu görüşümüzü koruduğumuzu hatırlatmakta fayda var.

Özellikle, Irak gibi jeopolitik konuların risk olduğu açıktır. Fakat jeopolitik konularda tarih tekerrürden ibaretse, Irak'ta yaşanan gerilimini azalarak mutabakat hükümetinin kurulabileceği senaryosu daha güçlü bir senaryo olarak göze çarpmaktadır. En önemlisi, stratejimizi ekonomik temellere oturttuğumuz vakit, Irak gibi “olay riski” olan konuları, “korku” etkisinden görüşlerimizi arındırarak bir görüş oluşturma fırsatı yakalayabiliyoruz.

- Kısa vadede, önümüzdeki 3 aylık dönemde, BIST-100 endeksinin 80,000-85,000 bandına yöneleceğini, mevcut 76,236 seviyelerinin altında çok uzun süreli duramayacağını düşünüyoruz.
- Aşağıda piyasanın yönünü belirleyecek ana unsurları, 6 ana başlıkta özetledik. Daha önce 6 Haziran tarihli strateji notumuzdaki ekonomik beklentilere olumlu bir ekonomik ve politik görünüm devam etmektedir.
- Son dönemde, Irak'ta yaşanan terör olayları dışında piyasaları negatif etkileyecek önemli bir gelişme yaşanmamıştır. Son haftalarda, Irak'taki tansiyon düşmesine rağmen BIST-100 'ün 11 Haziran'da gördüğü en yüksek seviye olan 81,915'ten bugün ilk seans itibarıyla %7 gerileyerek 76,236 seviyesine gerilemiştir.
- Mevcut beklentilerimiz dahilinde, 12 aylık BIST-100 endeks hedefimiz 95,000 olup %25 yukarı potansiyeli ifade etmektedir. Faizlerin %8-10 seviyelerinde olduğu bir görünümde BIST-100 endeksinde kayda değer bir yukarı potansiyeli söz konusudur.
- Kısa vadede, Irak'ta gelişmeler bir miktar baskı yaratsa da Temmuz sonuna kadar Irak'ta mutabakat hükümeti kurulmasıyla birlikte bu riskin azalması ayrıca Ağustos ayının ilk yarısında Cumhurbaşkanlığı seçimlerinin tamamlanmasıyla, yerel endişelerin azalma olasılığı, ters yönde bir gelişmeye göre daha muhtemeldir.

İyimser tarafta olmak için 6 sebep...

Önümüzdeki 3-6 aylık dönemde piyasaları etkileyecek önemli unsurlar;

1) Global Likidite Koşulları ve Gelişmekte Olan Ükelere İlgili (Olumlu)

- AB ve ABD Merkez Bankaları, faizleri uzun bir süre düşük devam edeceğinin sinyallerini verdiler. Bu tavırlar, Türkiye'ye fon girişini artıracaktır.
- ABD 10 yıllık tahvil faizleri 2,58 seviyesinde.
- Türkiye gibi faiz oranlarının yüksek olduğu gelişmekte olan ülkelere olan ilgi devam edecektir. Türkiye'nin ekonomi büyümesi ile yabancı fon girişleri arasındaki korelasyonun 0,80 seviyesinde olduğu göz önüne aldığımızda, rüzgarın Türkiye'nin arkasından estiği söylenebilir.

2) Türkiye Merkez Bankası Para Politikası - Ölçülü Faiz İndirimi (Olumlu)

- Haziran ayında da Merkez Bankası, faiz indirimleri devam etmiştir. Haftalık repo faizlerini de %9,5'ten %8,75'e düşürmüştür. Global likidite koşullarındaki iyileşme bu kararda etkili olmuştur. Önümüzdeki döneme ilişkin olarak da ölçülü faiz artımı makul görülmektedir ve enflasyon beklentilerindeki gelişmelere göre kademeli olarak faizler %7,50 seviyelerine kadar gerileyebilir. Global likidite koşulları da faizlerdeki düşüşü destekleyebilir.

3) Irak ve Jeopolitik Riskler (Kısa Vadeli Olumsuz)

- Irak'ın Türkiye'nin 2. büyük ihraç pazarı olması ve önemli bir petrol üreticisi olması sebebiyle, belirsizliğin uzun süre devam etmesi durumunda Türkiye ekonomisi açısından bir risk teşkil etmektedir.
- Kısa vadede, Temmuz ayının sonuna kadar olan dönemde Kürtlerin ve Sünnilerin katılımını da sağlayarak bir mutabakat hükümeti kurulmasıyla birlikte terör olaylarının daha marjinal bir hale gelmesi söz konusu olacaktır. **Kritik tarih: Temmuz sonunu gösterebiliriz.**

4) Cumhurbaşkanlığı Seçimleri (Nötr)

- Başbakan Erdoğan'ın Ak Parti tarafından Cumhurbaşkanlığına aday gösterilmesinin ardından, belirsizliğin azaldığı söylenebilir. Ana senaryo olarak, adayların arasında Erdoğan'ın seçilme şansının daha yüksek olduğunu, Erdoğan'ın seçilmesi durumunda Haziran 2015 tarihine kadar olan süreçte Başbakanlık görevinin Bülent Arınç, Numan Kurtulmuş veya Ali Babacan gibi isimler tarafından devralınabileceği, Abdullah Gül'ün Haziran seçimleriyle birlikte yeniden parlamentoya girmesiyle başbakanlığa da aday olabileceğini düşünüyoruz. **Kritik tarih: 10 - 24 Ağustos 2014**

5) Makroekonomik Gelişmeler - İç Talep ve İhracat

- **Büyüme: (nötr)**

- ✓ Yılın ilk çeyreğinde Türkiye ekonomisi %4,3 büyüme kaydetti. Bunu takiben, bir çok kurumun 2014 büyüme beklentilerini yukarı yönlü revize ettiğini görüyoruz. Merkez Bankası anketine göre, Mayıs ayında 2014 büyüme beklentisi %2,8 iken Haziran'da beklenti %3,3'e yükseldi. Bizim 2014 büyüme beklentimiz %3 seviyesindedir.
- ✓ 2014 yılının 2. çeyreğine ilişkin veriler ekonomik faaliyette ılımlı bir artışa işaret etmektedir. Önümüzdeki dönemde, ihracatın desteği ve özel kesim yurtiçi talebindeki toparlanma ile üretimdeki ılımlı artışın devam edeceği öngörülmektedir.

- **Enflasyon: (nötr)**

- ✓ Temel enflasyon göstergelerinin ana eğilimi başta dayanıklı mallarda olmak üzere döviz kuru kaynaklı enflasyon baskılarının hafiflemesiyle birlikte Mayıs ayında uzun bir aradan sonra ilk defa aşağı yönlü bir seyir izlemiştir. MB tarafından da, baz etkisinin katkısıyla Haziran ayından itibaren yıllık enflasyonda kayda değer bir düşüş gözleneceği tahmin edilmektedir. **Kritik tarih: 3 Temmuz. 2014 ve 2014 yıllarını ilişkin TÜFE artışı beklentilerimiz sırasıyla %8 ve %6 seviyesindedir.**

- **Faiz oranları: (olumlu)**

- ✓ Enflasyon ve risk primi beklentilerimize göre gösterge bono faiz oranlarının yılsonu itibariyle %8-8,5 aralığında oluşabileceğini öngörüyoruz. Mevcut gösterge bono faizleri %8,23 seviyesindedir. Öte yandan, 10 yıllık tahvil faizlerini baz aldığımız risksiz getiri öngörümüz de %9,0 seviyesindedir. Mevcut 10 yıllık devlet tahvilleri %8,86 seviyesinde.

6) 2. Çeyrek Kar Beklentileri (Nötr)

- Temmuz ayının ortasından itibaren yılın 2. çeyreğinde şirketlerin sonuçlarının nasıl gelebileceğine ilişkin görüşler netleşmeye başlayacaktır. Yılın ilk çeyreğinde, genel anlamda olumlu sonuçlar açıklanmıştı ve ardından yukarı yönde revizyonlar gelmişti. 20 Temmuz'dan itibaren 2. çeyrek sonuçlarının gelmeye başlamasıyla hisse senedi piyasasında da hareketlenme yaşanabilecektir.

Ata Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş.

Emirhan Cad. No: 109 Atakule Kat: 12

34349 Balmumcu / İstanbul

Tel: (212) 310 62 00

www.atayatirim.com.tr

Ata Online Menkul Kıymetler A.Ş.

Emirhan Cad. No: 109 Atakule Kat: 1 Asma Kat

34349 Balmumcu / İstanbul

Tel: 444 6 265

Fax: (212) 310 63 63

www.ataonline.com.tr

Ata Portföy Yönetimi A.Ş.

Emirhan Cad. No: 109 Atakule Kat: 12

34349 Balmumcu / İstanbul

Tel: (212) 310 63 60

www.ataportfoy.com.tr

Bu bültende yer alan bilgiler Ata Yatırım tarafından bilgilendirme amacıyla hazırlanmıştır. Yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır. Bu görüşlere ilişkin bilgiler güvenilirliğine inanılan kaynaklardan elde edilmiş olup, Ata Yatırım bu bilgilerin doğruluğu hakkında garanti vermemektedir. Bu görüşler, mali durumunuz ile risk ve getiri tercihinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Bu durumda, ortaya çıkabilecek sonuçlardan dolayı Ata Yatırım sorumluluk kabul etmez. Ata Yatırım, hiçbir şekil ve surette ön ihbara ve /veya ihtara gerek kalmaksızın söz konusu bilgileri, tavsiyeleri değiştirebilir, ortadan kaldırabilir. Ata Yatırım, mesajın ve bilgilerinin size, değişikliğe uğrayarak, geç ulaşmasından, bütünlük ve gizliliğinin korunamamasından, virüs içermesinden ve bilgisayar sisteminize verebileceği herhangi bir zarardan sorumlu tutulamaz. Bu e-postanın virüs içermemesi için alınması gereken tedbirler alınmıştır. İş bu e-posta ve eklerinin kullanımdan kaynaklı zarar veya kayıplardan sorumlu olmadığımız için kullanmadan önce virüs kontrol programlarınızı uygulamanızı tavsiye ederiz.