

➤ Global Görüş

- ✓ FED Haziran ayı toplantı tutanaklarında, ekonomik sürecin beklendiği gibi devam etmesi halinde Ekim ayında tahvil alım programını sonlandıracağını açıkladı. Ancak, faiz artırımına ne zaman başlayacağıyla ilgili bir açıklamada bulunmadı.
- ✓ Portekiz'in en büyük bankalarından olan Banco Espirito Santo'nun tahvil borcunu ödemeyememesi başta Avrupa olmak üzere global satışlara sebep oldu.
- ✓ Artan jeopolitik riskler sonucunda 115 \$'ın üzerine çıkan Brent Petrol, risklerin azalmasıyla 107 \$'ın altına kadar geriledi.
- ✓ Bu hafta ABD'de takip edeceğimiz en önemli veriler Salı günü açıklanacak olan perakende satışlar, Çarşamba günü açıklanacak olan sanayi üretimi ve Perşembe günü açıklanacak olan konut verileri olacak. Euro Bölgesi'nde ise bugün açıklanacak olan sanayi üretimi, Salı günü açıklanacak olan ZEW beklenti anketi ve Perşembe günü açıklanacak olan TÜFE verilerini yakından takip edeceğiz.

➤ Makro Görüş

- ✓ Irak'ta tedirginliğin azalmasıyla gerilemeye devam eden Brent Petrol fiyatı 107\$ seviyesinin altına geriledi. Petrol fiyatlarının cari açıktaki etkisi göz önüne alındığında, Brent Petrol fiyatındaki bu düşüş Türkiye piyasaları için olumlu bir faktör. Petrol fiyatında her 10 Dolar'lık azalış Türkiye'nin cari açığını yıllık bazda 4-5 milyar Dolar azaltmaktadır.
- ✓ Mayıs ayında cari açık beklentilerin altında 3,4 milyar \$ açık verdi. (Beklenti: 4 milyar \$) Buna göre, cari açık yılın ilk beş ayında geçtiğimiz yılın aynı dönemine göre %39 daralarak 19,8 milyar \$ olarak gerçekleşti. Cari açıktaki düzelme süreci, Türkiye ekonomisi açısından en önemli makro ekonomik veri olarak, piyasalaradaki olumlu gidişata destek vermektedir. Bu rakamı takiben hem döviz kuru hem de faizlerde sınırlı da olsa gerileme beklentimiz güçlenmiştir.
- ✓ Mayıs ayında takvim etkisinden arındırılmış sanayi üretim endeksi %4 olan beklentilerin altında %3,3'lük artış gösterdi.

- ✓ Bu hafta yurtiçinde takip edeceğimiz en önemli olay Perşembe günü yapılacak olan Merkez Bankası faiz toplantısı olacak. Ata Portföy olarak, Merkez Bankası'nın bu toplantıda 50 baz puan faiz indirerek haftalık repo faizini %8,75'ten %8,25'e indirmesini bekliyoruz. Bu indirim mevduat ve kredi faizlerine yansiyarak ekonomik aktivitede görece bir canlanma yaratabilir.
- ✓ Bunun dışında Salı günü açıklanacak olan bütçe dengesi ve işsizlik oranı verilerini de yakından takip edeceğiz.

➤ Yurtiçi Piyasalar

- ✓ Makro tahminleri ve şirket bazlı beklentileri gözününe alarak Ata Yatırım Araştırma Bölümü önümüzdeki 12 aylık BIST-100 endeks hedefini 95,000 olarak revize etmiştir. Değerleme olarak BIST, gelişmekte olan ülke endekslerine göre Fiyat/Kazanç oranı bazında %2,3; gelişmiş ülke endekslerine göre %25,5 iskontolu durumdadır. *(Kaynak: Bloomberg)*
- ✓ Cumhurbaşkanlığı seçimi kampanyasının siyasi tansiyon yaratmadığı geçen hafta da teyit edildi. Seçim öncesi endişelerin hafiflemesini piyasa açısından olumlu değerlendirmekteyiz.
- ✓ ABD'de güçlü gelen verilere rağmen 10 yıllık faizler 2,50-2,65 aralığının alt kısmına yakın duruyor. Bu konuda FED'in geleceğe ilişkin yönlendirici açıklamaları, ABD 10 yıllık faizine ve Euro/Dolar paritesine anlık yansımaktadır. Faizler yanında EUR/USD paritesinin de 1,26 civarında sakin seyri FED'in 2015'e kadar faiz arttırmayacağına ilişkin beklentilerin güçlü çapa etkisini yansıtıyor. FED Başkanı Yellen'in bu hafta Kongre'ye yapacağı sunum çok yakından takip edilecek.
- ✓ Türkiye'de tahvil faizlerinde düşüş potansiyeli sınırlı çünkü enflasyonda %6-8 aralığında önemli bir katılık bulunuyor. Buna karşın banka kredi ve mevduat faizleri, tahvil faizlerini belli bir gecikmeyle takip edip düşüşe devam edebilir. Borsada ise şirketlerin 2. çeyrek karları önemli bir gösterge olacak. Şirket karları beklenenden iyi gelirse, tahvil faizlerinden bağımsız olarak, hisse senetleri iyi performe etmeye devam edebilir.

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.