

**Ağustos ayında dalgalanma devam ederken, yurtiçi piyasalar yurtdışı piyasalara paralel hareket etti...****BIST Ağustos ayında yurtdışına paralel hareket etti...**

Temmuz ayını 75.400 seviyelerinden kapatan BIST100 endeksi yurtdışı piyasalarla korelasyonu tekrar sağlayarak ayı içinde 79.000 seviyesi üzerini test etti. Endeks Suriye'deki DAES unsurlarına düzenlenen operasyon sonrası artan jeopolitik riskler sonrası bir miktar gerilese de ayı 77.000 seviyelerinden sınırlı pozitif eğilimle kapatmaya çalışıyor. Türkiye'nin kredi notunu olası bir indirim için izlemeye aldığını açıklayan Moody's, değerlendirmesini üç aylık süreç içinde yapacağını açıklayarak Ağustos ayında beklenen kredi notu görünüm değerlendirmesini pas geçti. Fitch ise yatırım yapılabilir kredi notunu korurken, başarısız darbe girişiminin Türkiye'de siyasi istikrarsızlık riskini ön plana çıkardığı için görünümü negatife indirdi. Yurtdışında, İngiltere merkez bankası 2009'dan beri ilk kez faizleri indirerek %0,50'den, %0,25'e düşürdü. Brexit'e ilişkin negatif etkilerin hızlı atlatılması ve azalan Fed faiz artışı beklentisi sonrası hem gelişmiş hem de gelişmekte olan borsalar yükseliş eğilimlerini devam ettirdi. Petrol fiyatlarının Ağustos ayında hızlı toparlanması da borsalardaki yükselişe destek verdi.

**TCMB, politika faizini%7,50'de sabit tutarken, faiz koridorunun üst bandını 25baz puan indirdi...**

TCMB, PPK Ağustos toplantısında politika faizini sabit bırakırken, faiz koridorunun üst bandını 25 baz puan düşürerek %8,50'ye indirdi. PPK özetinde, Temmuz ayında yaşanan yurt içi gelişmelerin piyasalar üzerindeki olumsuz etkisi, küresel risk iştahındaki artış ve alınan tedbirler sayesinde büyük ölçüde geri alınmıştır ifadesi ve işlenmemiş gıda fiyatlarında yükseliş trendinin kısa vadede yerini düşüşe bırakacağı ancak turizm sektöründe yaşanan gelişmelerin cari açığa olumsuz etki yapacağı ifadeleri eklendi.

**Fed tutanaklarında faiz artırımı konusunda üyeler arasındaki anlaşmazlığın devam ettiği görüldü...**

Fed Temmuz ayı sonunda yaptığı toplantıda 1'e karşı 9 oyla faizleri %0,25-%0,50 aralığında sabit bıraktı. Fed kısa vadeli ekonomik risklerin azaldığını vurgularken, bu yıl içinde faizlerin artırılabilirliğini ve Eylül'de faiz artırımının mümkün olduğunu söyledi. Fed kademeli ve yavaş faiz artırımı beklentisini korudu. Ağustos ayında açıklanan Fed tutanaklarında faiz artırımı konusunda üyeler arasında anlaşmazlığın devam ettiği görüldü. Bu durum piyasalar tarafından pozitif algılandı.

**Yurtiçi piyasalarda Eylül ayında dalgalanmanın devam etmekte birlikte volatilitenin azalarak negatif baskısının azalması beklenmektedir...**

Eylül ayında piyasaların ana gündemi Fed'in faiz artışına gidip gitmeyeceği ve kararı sonrası verilecek mesajlar olacak. Son dönemde Fed üyelerinden faiz artırımının yaklaştığına ilişkin açıklamalar gelmesine karşın piyasa fiyatlaması olası bir faiz artırımının en yakın Aralık'ta olabileceği yönündedir. Eylül toplantısında Fed'den bir faiz artırımı kararı gelmesi ya da faiz artışı olmasa da şahin tonda mesajların gelmesi durumunda son dönemde güçlü performans gösteren yurtdışı borsalarda satış baskısı oluşabilir. Bu bağlamda ABD'de açıklanacak istihdam ve enflasyon verileri önemli olacak. Yurtiçinde Moody's'in Türkiye'nin yatırım yapılabilir notunu olası bir indirim için negatif izlemeye alması piyasalar üzerinde Demokles'in kılıcı gibi negatif baskı unsuru olmaya devam ediyor. Diğer taraftan artan jeopolitik riskler yurtiçi piyasalar açısından bir diğer negatif baskı unsuru oluşturabilir. Ancak bu olumsuzluklara karşın azalan Fed faiz artışı beklentileriyle gelişmekte olan ülkelere fon akışının düşük momentumda da olsa devam etmesi, yurtiçi piyasalara destek olarak negatif baskıyı azaltacaktır. Temmuz ayında yurtdışı piyasalardan negatif ayrışan ve göreceli olarak ucuz kalan TL varlıkların ve BIST'in yeni olumsuz gelişmeler olmaması durumunda kısmi de olsa ilgi odağı olmasını beklemekteyiz. Devam eden global risk alma iştahının etkisiyle Eylül ayında yurtiçi piyasalarda dalgalanma devam etse de volatilitenin azalması ve sınırlı da olsa pozitif eğilimin Fed toplantısına kadar devam etmesi beklenmektedir.

**Eylül 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 dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.