

**Global piyasalarda dalgalanma devam etti...****Seçimler sonrasında piyasalarda rahatlama görüldü...**

Mart sonunda yapılan yerel seçimlerle birlikte siyasi istikrara yönelik belirsizlik kısa vadede sona erdi. Seçim sonuçlarına baktığımızda iktidar partisi olan Adalet ve Kalkınma Partisi'nin Türkiye genelinde oy oranı %44 olurken Ankara ve İstanbul gibi büyükşehirlerdeki belediyeler yine aynı partide kaldı. Yerel seçim sonuçlarının gelecek bir yıl içerisinde yapılacak Cumhurbaşkanlığı ve genel seçimler için önemli bir gösterge olduğunu düşünmekteyiz.

Piyasalara baktığımızda, seçim belirsizliğinin ortadan kalkması ile BİST 100 endeksi ay içerisinde 74,500 seviyesine kadar yükseldi. Ancak, ayın ikinci yarısında hızlı yükselişin getirdiği rahavet ve Ukrayna-Rusya merkezli artan risk algısına bağlı geri çekilmeler görüldü. Ayrıca Nisan Ayı içerisinde uluslar arası kredi derecelendirme kuruluşu Moody's Türkiye'nin kredi notunun görünümünü ise durağandan negatife çevirmesi de kar satışlarını destekledi. Yapılan açıklamada ülkenin dış finansman ihtiyacının devam ettiğini ancak küresel likidite koşullarının ve siyasi belirsizliğin dış finansman erişimine baskı yaratabileceği belirtiliyor. Ayrıca, Merkez Bankası 24 Nisan'daki faiz toplantısında gösterge faizlerde herhangi bir değişikliğe gitmemesi de piyasa beklentisi bu yönde olsa da kar satışlarına neden olduğu görüldü.

**Nisan ayında global piyasalarda beklentilerimize paralel olarak dalgalı bir seyir izlendi...**

Nisan ayında global piyasalar beklentilerimize paralel olarak dalgalı bir seyir izledi. Nisan ayına global piyasalar ay sonundaki FED toplantısı ve ABD'den gelecek ilk çeyrek bilançoları öncesinde satış baskısıyla başladı. Özellikle ABD tarım dışı istihdam rakamının beklentilerin altında kalması ardından teknoloji hisselerine gelen satışlar, ABD piyasalarında sert geri çekilmelere neden olurken, buna paralel Avrupa ve Asya piyasalarında da satışlar görüldü. Bununla beraber, Avrupa Merkez Bankası'nın (AMB) FED benzeri bir varlık alımına gideceği beklentileri ise piyasalardaki satış baskısını sınırladı. Nisan sonunda FED'in varlık alımlarını azaltmaya devam etmesi bekleniyor.

**Piyasalar Mayıs sonunda S&P Türkiye değerlendirmesini takip edecekler...**

Yurt dışında, Mayıs ayında FED toplantısı olmamasına rağmen FED'den ve AMB'den gelecek açıklamalar, makro veriler ve Ukrayna krizi takip edilmeye devam ederken iç piyasada, Cumhurbaşkanlığı ve ardından yapılacak olan genel seçimlere yönelik beklentiler, makro veriler, döviz kurlarındaki hareket, Merkez Bankası kararları ve 1Ç14 şirket finansal sonuçları Mayıs ayında piyasaları etkileyecek önemli gündem maddeleri olacaktır. Ayrıca, uluslararası kredi derecelendirme kuruluşu S&P'nin Mayıs sonunda yapacağı Türkiye değerlendirmesi de piyasaların yakından takip edeceği bir diğer gelişme olacaktır. Sonuç olarak, seçim belirsizliğinin ortadan kalkmasıyla yaşanan hızlı yükselişin ardından piyasaların Mayıs ayı içerisinde gelen seviyeleri hazmetme çabası içinde olacağını düşünüyoruz.

**Mayıs ayında portföy dağılımımız...**

**Bu beklentilerin ışığında portföyümüzdeki tahvilin ağırlığını %65, dövizin ağırlığını %15 ve hisse ağırlığını ise %20 seviyesinde korumaya devam ediyoruz.**