

*TL cinsi varlıklarda geçen hafta Cuma günü yeniden başlayan yükseliş yönlü momentumun bu hafta da devam etmesini beklemekteyiz. Cuma akşamı tahminimiz doğrultusunda Moodys'in Türkiye'nin notunu ve notun görünümünü değiştirmeden muhafaza etmesi, en azından Ağustos ayı ortasına kadar yatırım yapılabilir seviyedeki notun sürekliliğine ilişkin kaygıları ortadan kaldırmıştır. Türkiye (mesela zamansız bir "radikal" faiz indirimi, bütçe disiplininin önemli tavizler yada erken seçim gibi) stratejik bir hata yapmadığı sürece notun görünümündeki riskin aşağı değil yukarı doğru olduğu konusundaki görüşümüzü muhafaza ediyoruz.*

*Küresel ortam da halen gelişen piyasalara fon girişi açısından olumlu etki yapmaktadır. Son aylarda küresel sermaye piyasaları ile pozitif yönlü bir korelasyon içinde olan Brent petrol fiyatlarının geçen yeniden USD40 seviyesini aşması, gelişen ülke varlıklarının bu haftaya olumlu bir başlangıç yapmasına destek olmaktadır. Geçen hafta Çarşamba günü açıklanan FED Mart ayı toplantı tutanakları da "pekçok FED Para Kurulu üyesinin küresel ekonomik ve finansal durumun (ABD Ekonomisi için) aşağı yönlü riskler yarattığını düşündüğüne" işaret etmektedir. Mart ayında ABD'de bazı enflasyon göstergelerinde artış olsa da FED üyeleri bu artışın kalıcı olduğu konusunda fikir ayrılığı içindedir. Küresel ortam düzelmeyen ve/veya ABD'de enflasyon baskısı iyice görünür hale gelmeden FED'in güvercin tonunda bir değişiklik beklemiyoruz. Bugün Çin'de açıklanan üretici enflasyonu verileri geçen yıla göre %4.3 düşüş kaydederken, küresel deflasyonun da sürdüğüne işaret etmektedir.*

*2013 yılı Mayıs ayından beri gelişen piyasalardan para çıkış trendi, FED'in faiz artırma imkanlarının kısıtlı olduğunun ortaya çıkmasıyla 2016 yılı başından beri değişmeye başlamıştır. IIF verilerine göre Mart 2016'da gelişen piyasa hisse senedi ve tahvillerine USD37milyarlık net girişi olmuştur. IIF, 2016'da bu rakamın USD150milyara yükseleceğini tahmin etmektedir. Benzer şekilde BIST'de de Mart 2016'da yabancı yatırımcılar USD1milyarlık net alım yapmışlardır. Böylece 2016 yılı başından beri net yabancı yatırımcı alımı USD1.4 milyara yükselmiştir.*

*Geçen hafta açıklanan Türkiye Şubat ayı sanayi üretimi rakamları, geçen yılın aynı dönemine göre %5.6 artış ile piyasa beklentilerinin (%4.5) oldukça üzerinde bir büyüme kaydetmiştir. Büyümenin özellikle imalat ve madencilik sektörlerinden gelmesi ve sanayi üretimi ile GSYİH büyümesi arasındaki birebir yakın doğrusal ilişki gözönüne alındığında, hem 1Ç2016 büyümesinin hem de 2016 yılı sonu büyümesinin piyasa beklentilerinden daha iyi gerçekleşme ihtimali artmıştır. Ancak, ihracat ve turizm gelirlerinde beklenen düşüşün ne düzeyde gerçekleşeceği de 2016 büyümesi açısından önemli olacaktır. TİM'in açıkladığı verilere göre 1Ç16 ihracatı geçen senenin aynı dönemine göre %9.8 daralmıştır. Ancak Mart ayı ihracatının yıllık %2.6 artış kaydetmiş olması, umut vericidir. Yine de Türkiye jeopolitik sorunlarını çözmedikçe ihracatın büyüme trendine girmesi zor gözükmektedir.*

*Bu hafta en çok konuşulması muhtemel konulardan biri de TCMB politikasının yeni başkan ile nasıl şekillenebileceğidir (Çeşitli medya kuruluşlarına göre yeni Başkan TCMB PPK üyesi Murat Çetinkaya olacaktır). Geçen hafta ortaya atılan "radikal faiz indirimi" fikirleri ise USDTRY paritesinin TL2.82'den TL2.87'ye kadar yükselmesine yol açmıştır. Üstelik, düşük faiz oranları şirket karlarına ve dolayısıyla hisse senetlerine olumlu etki yapması beklenirken BIST-100 endeksi de hafta içinde %3 düşerek tepki vermiştir. Benzer şekilde (düşük faiz oranlarından faydalanması beklenen) ikincil piyasa tahvil oranları da açıklama sonrası 9 baz puan yükseliş yaşamıştır. Türkiye 1993'de yapay olarak indirilen faizlerin diyetini 1994 kriziyle ödemiştir. Kaldı ki, Türk Bankacılık sektörünün TL Kredi/Mevduat oranlarının %140'a dayanmış olması, faizler indirilse bile bankaların -TL tasarruflar artmadığı sürece- TL kredi verme kapasitesinin artık kalmadığını göstermektedir. Bankaların özkaynak karlılıklarının %20'lerden %10'lara gerilemiş olması da bankaların artık karlılıktan taviz verecek durumda olmadığını göstermektedir. Son bir yılda bankaların sorunlu kredileri %30 düzeyinde artmıştır; bankaları aktif kalitelerinin yıprandığı bir dönemde düşük faizle kredi vermeye zorlamak, Türk ekonomisini büyütmeyecek, aksine yeni krizlerin doğması için fırsat yaratacaktır.*

**Geçen hafta TL cinsi varlıklar diğer gelişen piyasalardaki varlıklardan biraz daha iyi bir performans sergiledi. Petrol fiyatlarındaki düşüşle olumsuz bir tonda haftaya başlayan gelişen piyasa varlıkları, haftanın sonuna doğru FED'in Mart toplantı tutanaklarının beklenilenden daha güvercin bir tonda olması ve (ABD Petrol rezervlerindeki azalış sonucu) petrol**

Bu bülten KT Portföy tarafından, güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan elde edilen bilgi ve veriler kullanılarak hazırlanmıştır ancak KT Portföy, bu bilgilerin doğru, eksiksiz ve değişmez olduğunu garanti etmemektedir. Bülteinde yer alan bilgi, veri ya da ifadeler, hiçbir şekilde veya suretle alıç veya satıç teklifi, bir yatırım önerisi ya da referansı olarak değerlendirilmemelidir. Bu bülteinde yer alan veri ve yorumlar Kuveyt Türk Özel Bankacılık Müşterileri için sadece bilgilendirme amaçlı hazırlanmakta olup, yatırım danışmanlığı niteliğinde ya da kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti, yetkili kuruluşlar tarafından müşterilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak ilgili müşteriye özel olarak sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve veriler, mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Bu sebeple okuyucuların, tüm yatırım kararlarını kendi araştırma ve yatırım tercihlerine göre almaları gerekir; müşterilerimizin bu bülteinden elde edilen bilgilere dayanarak aldıkları kararlarda sorumluluk kendilerine aittir. Bülteinde yer alan bilgilerin kullanılmasından kaynaklanabilecek doğrudan ya da dolaylı zararlardan KT Portföy, Kuveyt Türk ya da çalışanları hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz.

fiyatlarının USD40'ın üzerine yükselmesiyle kayıplarının bir kısmını geri aldı. MSCI Gelişen Piyasalar Hisse Senedi Endeksinin %2 düşüş yaşadığı haftayı Borsa İstanbul USD bazında sadece %0.7 düşüşle kapattı. TL, ise “radikal faiz indirimi” açıklamalarıyla döviz sepeti karşısında %0.7 değer kaybederken, 2 yıllık tahvil faizleri ise %9.97 seviyesinde yatay kalmıştır. **Bugün Çin’de açıklanan üretici fiyatları endeksi Mart ayında %4,3 geriledi; tüketici fiyatları ise yıllık bazda %2.3 yükselirken beklentiler artışın %2.5 olması yönündeydi.** Tüketici fiyatları endeksinin artışında gıda fiyatlarındaki yıllık %7.6'lık yükselişin önemli rolü olmuştur. Bu artışa rağmen enflasyon hala Merkez bankasının yıllık bazda %3 lük seviyenin altında seyretmekte ve böylece Çin’de parasal gevşemenin hala sürebileceğine işaret etmektedir.

**Çarşamba günü ise ABD de açıklanacak olan Mart ayı perakende satışlar ve ABD üretici fiyat endeksi yatırımcılar tarafından takip edilecektir.** Perakende satışların Mart ayında yıllık bazda %4.9 artması beklenmektedir. Şubat ayında bu veride %3.1 artış görülmüştü. ABD hanehalkının ortalama saatlik kazançlarda yaşanan artışı tüketime çevirmeyip daha çok tasarrufa yönelttikleri görülmektedir. Öte yandan üretici fiyatlarının Mart ayında yıllık bazda 0.1% artması beklenmektedir. Şubat ayında veri ise değişiklik göstermemiştir. Perşembe günü ise ABD de Mart ayı tüketici fiyat endeksi açıklanacaktır (beklenti: %1 artış). Şubat ayında fiyatlar %1 artmış ancak çekirdek TÜFE yıllık bazda beklentilerin üstünde gelerek %2.3 yükselmişti.

**Haftanın son işlem gününde ise yatırımcılar ABD de açıklanacak olan sanayi üretimi verilerini takip edecektir.** Sanayi üretiminin Mart ayında yıllık bazda %1.31 azalması bekleniyor. Şubat ayında sanayi üretimi %1.6 azalmıştı. Sanayi üretimi güçlü dolar ve zayıflayan küresel talebinde etkisiyle beraber imalat sanayisinde yavaşlamaya neden olmaktadır.

**Yurt içi piyasalarda ise Pazartesi günü Şubat ayı cari açığı USD1.8 milyar ile beklentilerden (USD2.3 milyar) daha iyi geldi.** 12 aylık cari açık ise 2015 yılı sonuna göre %5 gerileyerek USD30.5 milyar seviyesine düşmüştür. Turizm mevsimi olmamakla beraber turizm gelirlerinde %22'lik azalış gözlenmektedir. Benzer trendin devamı halinde 2016'da Türkiye'nin turizm gelirlerinde USD8 milyarlık bir azalma olması mümkündür. Bu da 2016 yılı cari açık tahminimizi USD29 milyardan USD34 milyara yükseltebilecektir.

**KT Portföy Yönetimi**

Bu bülten KT Portföy tarafından, güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan elde edilen bilgi ve veriler kullanılarak hazırlanmıştır ancak KT Portföy, bu bilgilerin doğru, eksiksiz ve değişmez olduğunu garanti etmemektedir. Bültekte yer alan bilgi, veri ya da ifadeler, hiçbir şekilde veya suretle alıç veya satıç teklifi, bir yatırım önerisi ya da referansı olarak değerlendirilmemelidir. Bu bültekte yer alan veri ve yorumlar Kuveyt Türk Özel Bankacılık Müşterileri için sadece bilgilendirme amaçlı hazırlanmakta olup, yatırım danışmanlığı niteliğinde ya da kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti, yetkili kuruluşlar tarafından müşterilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak ilgili müşteriye özel olarak sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve veriler, mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Bu sebeple okuyucuların, tüm yatırım kararlarını kendi araştırma ve yatırım tercihlerine göre almaları gerekir; müşterilerimizin bu bültekte elde edilen bilgilere dayanarak aldıkları kararlarda sorumluluk kendilerine aittir. Bültekte yer alan bilgilerin kullanılmasından kaynaklanabilecek doğrudan ya da dolaylı zararlardan KT Portföy, Kuveyt Türk ya da çalışanları hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz.