

TL cinsi varlıklar açısından olumsuz bir döneme girmiş bulunmaktayız. 1) Erken seçim tartışmalarının yoğunlaşması, 2) Suriye'deki jeopolitik belirsizliğin artık Türkiye Cumhuriyeti vatandaşlarını tehdit eder hale gelmesi ve Türkiye'yi askeri açıdan müdahil olmaya zorlaması, 3) Turizm mevsimi yaklaşırken yurtçinde süregelen terör olaylarının turizm gelirlerine muhtemel etkileri ve 4) Çekirdek enflasyondaki direncin ve TL'nin bugün itibariyle yaşadığı değer kaybının sürmesi halinde TCMB'nin faiz indirim potansiyelinin azalması sebepleriyle TL cinsi varlıkların önümüzdeki günlerde de baskı altında kalmasını beklemekteyiz.

Yurtçi olumsuzluklara ilave olarak yurtdışı piyasalarda da son iki ayın olumlu havası bozulmuş durumdadır. Geçen hafta Japon Merkez Bankası'nın ek parasal genişleme konusunda (beklentilerin tersine) bir adım atmamış olması, Japon Yeni'nin değerlendirilmesine yol açarak Uzakdoğu piyasalarını olumsuz etkilemiştir. Beklenen parasal genişlemenin en azından şimdilik gerçekleşmemiş olması, gelişen piyasalardaki yüksek getirileri hedefleyen fon akımlarının da azalmasına yol açmaktadır. Üstelik ABD'de FED'in Haziran ayında faiz arttırma ihtimalinin hem son FED toplantısı sonrası yapılan basın açıklaması ile hem de bazı FED Başkanlarının demeçleri neticesinde artmış olması, küresel piyasalar açısından olumsuz bir konjontür yaratmaktadır.

TL cinsi varlıklar açısından en kötünün henüz yaşanmadığını düşünmekteyiz. Zira hafta başından beri BIST-100 endeksi %8.8 düşerken ağırlıklı olarak yerli yatırımcıların satış yaptığını, yabancı yatırımcıların henüz tepki vermediğini gözlemledik. Nitekim yabancıların hisse senedi takası oranı geçen Cuma günü %64.44 iken dün akşam sadece %64.35'e gerilemiştir. Ancak, dün akşamdan itibaren erken seçim endişelerinin artmasıyla TL'nin ABD piyasalarında USD karşısında %3 değer kaybetmesi, yurtdışındaki yatırımcıların da bugünden itibaren TL cinsi varlıklarda satışa başlayabileceğine işaret etmektedir. Türk hisse senetleri özelinde 1Ç2016 sonuçlarının da genelde beklentilerin altında kalması, yabancı yatırımcı satışlarını tetikleyebilecek bir başka faktördür.

Tüm bu olumsuz gelişmeler içinde AB Komisyonu'nun Türk vatandaşlarına AB'ye vizesiz seyahati konusunda yeşil ışık yakması politik açıdan önemli bir kazanım olmuştur. Ancak, Türk turizm ve otelcilik sektörünün bu sene Rus ve Avrupa kaynaklı turistlerin azalması sonucu yaşayabileceği kayıpları yerli turistlerle telafi etmeyi düşündüğü bir yılda vize serbestisinin zamanlaması, Türk turizmi açısından çok da ideal olmayabilecektir.

Bu hafta açıklanan Nisan ayı enflasyonu, gıda fiyatlarındaki beklenmeyen zayıflama neticesinde tahminlerden daha iyi gelmiştir. 2016 yılı Ocak ayında %9.58 olan manşet enflasyon, Nisan ayı itibariyle %6.57'ye gerilemiştir. Ancak bu gerileme ağırlıklı olarak gıda fiyatlarından kaynaklanmaktadır. Ocak 2016 itibariyle yıllık %11.7 seviyesinde seyreden gıda fiyatları artışı muhtemelen Rusya'nın artık almadığı ürünlerin iç piyasaya arzı sebebiyle Nisan ayında %1.4'e kadar düşmüştür. Ancak gıda fiyatlarındaki bu yavaşlamanın sürdürülebilirliği tartışmalıdır. Diğer taraftan manşet enflasyonda sene başından beri 300 baz puanlık düşüşe rağmen Çekirdek "I" TÜFE'deki düşüşün sadece 22 baz puan seviyesinde olması, TCMB'nin faiz indirimini bekleyen yatırımcıları endişelendirmektedir. Zira TCMB'nin bu şartlar altında faiz indirmek için çekirdek enflasyondaki kaydadeğer bir düzelme görmesi çok daha güvenli bir yol olacaktır. Bu da beklenen faiz indirimlerinin gecikmesi anlamına gelebilecektir. TCMB sadece manşet enflasyona bakarak faiz indirmeye devam ederse, bu defa Türkiye'nin makro dengeleri ve hatta kredi notu üzerindeki riskler artmış olacaktır. Ağustos ayında Moodys'in not değerlendirmesi bu açıdan oldukça önemlidir. Moodys'den not görünümümüzün negatif olması, risklerde ufak bir artış bile olsa yatırım yapılabilir notumuzu kaybetmemiz anlamına gelebilecektir

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. Bülteinde yer alan bilgi, veri ya da ifadeler, hiçbir şekilde veya suretle alış veya satış 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.