

HAFTAYA BAKIŞ

TL cinsi varlıklar haftaya negatif bir başlangıç yapsa da Şubat ayı ortasından beri süregelen olumlu trendin henüz sona ermediği kanaatindeyiz. Artan petrol fiyatları orta ve uzun vadede Türkiye'nin aleyhindedir, ancak ilk etki itibarıyla TL cinsi varlık fiyatlarına olumlu katkı yapmaktadır.

Türkiye'nin aksine dünya ekonomisinin en önemli problemlerinden birisi deflasyondur. Son bir ayda petrol fiyatları %31 yükselerek diğer emtialarda da (Bloomberg Emtia Endeksi itibarıyla) %4'lük bir yükselişi tetiklemiştir. ABD'nin faiz artırımlarının aksamıyla USD sene başından beri değer kaybetmekte, bu da petrol ve emtia fiyatlarını desteklemektedir. Yükselen petrol (ve emtia fiyatları), deflasyonun sona ermesi açısından bir umut olduğundan küresel piyasaları olumlu etkilemektedir. Bu da TL cinsi varlıklara beta etkisiyle olumlu yansımaktadır. Petrol fiyatları aynı zamanda küresel risk iştahının da bir göstergesi haline gelmiştir. Fiyatlar yükseldikçe Türkiye ve diğer gelişen ülke varlıklarına talep artmaktadır. Geçen hafta Arjantin, 2014 yılında temerrüde düşmesinden beri ilk defa uluslararası tahvil ihracına çıkmış ve USD16.5 milyar tutarında tahvil satmıştır. Hatta tahvil faizi (ortalama %7.5) ise Arjantin'le aynı nota sahip Ekvator'a göre biraz daha düşük gerçekleşmiştir.

Tüm bu olumlu gelişmelerin kaynağı olan petrol fiyatları açısından küresel piyasalar aşırı olumlu bir tutum içinde olabilir. Hatırlanacağı üzere geçen hafta Pazar günü yapılan Doha toplantısında petrol arzının dondurulacağı umuduyla petrol fiyatları USD40'ın üzerine çıkmıştı. Ancak, Doha toplantısı başarısızlıkla sonuçlanınca ise Kuveyt'deki petrol tesislerindeki grev, grevin sonuçlanması ertesinde ise Mayıs ayında petrol arz artışını durdurmak için başka bir toplantı olabileceği beklentileri, ön plana çıkmıştı. Toplantının yalanlanması ertesinde ise ABD'de haftalık petrol stokları verisi, petrolün USD42'nin üzerinde tutunmasını sağlamıştır. İran her fırsatta ambargodan yeni çıktığını, ülkenin ihtiyaçları yüzünden petrol arzını arttırmak zorunda olduğunu anlatmasına rağmen piyasalar hala arz artışının Haziran'daki OPEC toplantısında dondurulabileceği konusunda bir iyimserlik içindedir. Bu sebeple Haziran toplantısına kadar petrolün dalgalı bir patika takip ederek USD50'ye yaklaşmasını beklemekteyiz. Ancak, yukarıda da belirttiğimiz üzere petrol fiyatlarındaki artış, güçlü temel verilerden ziyade iyimser beklentilerden kaynaklanmaktadır.

TL cinsi varlıklar, emtia ve petrol fiyatlarındaki artışın 2017'den itibaren cari açık ve enflasyon üzerinde yaratacağı baskıyı şimdilik görmezden gelmektedir. Daha detaycı ve uzun vadeli bir vizyona sahip olan TCMB ise kötü günler için emniyet sübabı olan faiz koridoru üst bandını geçen hafta 50 baz puan indirmiştir. Yüksek baz etkisi yaratan Mayıs 2015 TÜFE rakamının endeksten çıkması sayesinde bir sonraki toplantıda da benzer bir şekilde 50-75 baz puan arası bir indirim neredeyse kesin gözükmektedir. TCMB'nin faiz indirimine rağmen TL'nin döviz sepeti karşısında güçlenmesi, gelişen piyasalara akan paranın Türkiye'ye de gelmesi sonucudur. Ayrıca faiz kararı öncesinde konuşulan "radikal indirim" senaryolarının şimdilik gerçekleşmemiş olması kısmen yatırımcıları rahatlatmıştır. Ancak, yıllık bazda %12'ler seviyesinde kemikleşmiş gıda enflasyonunun hiçbir yapısal önlem alınmadan, yaş meyve sebze dağıtım zincirindeki verimsizlikleri gidermeden 2016 yılında aniden %5'e inmesinin nedenleri ve bu seviyelerin sürdürülebilirliği konusunda piyasaların içi de çok rahat değildir. Emtia fiyatlarının artmaya devam ettiği noktada gıda fiyatlarının da yeniden yıllık %12 artış trendine dönmesi halinde TCMB'nin indirdiği kadar hızlı bir şekilde faiz artırmayı mümkün olamayacak, bu da TL'yi yeniden enflasyon-devalüasyon sarmalına sokabilecektir. 2011'de ve 2014'de TCMB'nin sırasıyla 350 ve 550 baz puanlık faiz artışlarına yol açan ana faktör, TCMB'nin yapması gereken faizleri ertelemesi sonucu hepsini (hatta daha fazlasını) tek adımda yapmak zorunda kalmasıdır. Emtia fiyatlarındaki yükselişin devamı halinde önümüzdeki yıllarda benzer bir durum yüksek bir ihtimalle mümkün görünmektedir.

Geçen hafta TL cinsi varlıklar karışık bir performans sergiledi. MSCI Gelişen Piyasalar Hisse Senedi Endeksinin %0.8 yükseliş yaşadığı haftayı Borsa İstanbul USD bazında olumsuz ayrışarak %1.6 düşüş ile kapattı. TL, ise döviz sepeti karşısında yatay kalırken, 2 yıllık tahvil faizleri ise 32 baz puan azalış %9.1 seviyesine gerilemiştir. Borsa İstanbul'un olumsuz ayrışmasında yabancı aracı kuruluşların bazı halka açık şirketlerin hedef fiyatlarını düşürmesi önemli rol oynadı. Ayrıca, sabit getirili

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. Bültende yer alan bilgi, veri ya da ifadeler, hiçbir şekilde veya suretle alıç veya satış teklifi, bir yatırım önerisi ya da referansı olarak değerlendirilmemelidir. Bu bültende 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 bültenden elde edilen bilgilere dayanarak aldıkları kararlarda sorumluluk kendilerine aittir. Bültende yer alan bilgilerin kullanılmasından kaynaklanabilecek doğrudan ya da dolaylı zararlardan KT Portföy, Kuveyt Türk ya da çalışanları hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz.

piyasalar ile Borsa İstanbul, TCMB'nin faiz indirimini farklı yorumladılar. Tahvil faizleri, azalan fonlama maliyetlerine odaklanırken, Borsa İstanbul, ileride devam etmesi muhtemel faiz indiriminin yaratabileceği risklerin tedirginliğini yaşadı. Ancak, önümüzdeki haftalarda faizlerdeki kalıcı bir düşüş şirketlerin değerlemelerini olumlu etkilerken, (bankaların fonlama maliyetlerinin de azalması halinde) banka karlarını da arttırabilecektir.

Yurtdışında Salı gününün en önemli verileri ABD de açıklanacak olan Şubat S&P Chase Shiller Konut Fiyatları Endeksi ve Nisan ayı Tüketici Güven Endeksidir. S&P Chase Shiller Endeksi'nin yıllık bazda %5.7 artması beklenmektedir (Ocak: %5.7). İstihdam piyasasındaki iyileşmenin ve buna bağlı olarak ücretlerde yaşanan artışın konut piyasasına önümüzdeki aylarda olumlu katkıda bulunması beklenmektedir. Tüketici güven endeksinin Nisan ayında 97.5 oluşması beklenmektedir (Mart: 96.2) Mart ayında petrol fiyatlarında yaşanan yükselişin tüketici güvenini baskılamaktadır.

Çarşamba günü ise İngiltere de 2016 yılı 1.çeyrek büyümesi ve FED faiz kararı yatırımcılar tarafından yakından takip edilecektir. İngiltere'de büyümenin 1.çeyrekte yıllık bazda %2.1 olması beklenmektedir. Ancak 23 Haziran'da yapılacak Avrupa Birliği'nden çıkma referandumu, büyüme konusunda endişelerin oluşmasına neden olmaktadır. İngiltere Maliye Bakanı son yaptığı açıklamada bu yıl için büyüme beklentisini 2.4'te % 2'ye, önümüzdeki yıl için % 2.5'ten 2.2'ye indirmişti.

Öte yandan, FED'in faizlerde herhangi bir değişikliğe gitmesi beklenmemektedir ancak açıklamanın güvercin tonda olmaya devam etmesi ve özellikle büyüme açısından uluslararası risklere vurgu yapılması piyasaları rahatlatacaktır.

Perşembe günü ABD'de 2016 yılı 1.çeyrek büyümesi açıklanacaktır (beklenti: %0.6 artış). Daha önceki tahminde büyüme beklentisi %1.4'di. Haftanın son günü ise yatırımcılar dışarda ABD de Mart ayı kişisel gelirler ve harcamalar verilerini takip edecektir. Kişisel gelirlerin ve harcamaların Mart ayında %0.3 artması beklenmektedir. Şubat ayında kişisel gelirler %0.2, kişisel harcamalar ise %0.1 artmıştı. Son gelen verilerde istihdam piyasasındaki iyileşme ve ortalama saatlik kazançlarda iyimser bir artışa rağmen ABD hanehalkının harcamalar konusunda çok istekli olmadıkları gözlenmektedir.

Yurtiçinde ise veri akışı açısından nispeten sakin olan bu haftada Cuma günü dış ticaret dengesi verileri beklenmektedir. Dış ticaret dengesinin Mart ayında USD3.9 milyar açık vermesi beklenmektedir. Şubat ayında ise bu rakam USD3.2 milyar seviyesindeydi.

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. Bültende yer alan bilgi, veri ya da ifadeler, hiçbir şekilde veya suretle alı veya satışı teklifi, bir yatırım önerisi ya da referansı olarak değerlendirilmemelidir. Bu bültende 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 bültenden elde edilen bilgilere dayanarak aldıkları kararlarda sorumluluk kendilerine aittir. Bültende yer alan bilgilerin kullanılmasından kaynaklanabilecek doğrudan ya da dolaylı zararlardan KT Portföy, Kuveyt Türk ya da çalışanları hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz.