

TL cinsi varlıkların haftanın geri kalan günlerinde de olumlu bir trend takip etmelerini bekliyoruz. İngiltere'nin Haziran ayında yaptığı halkoylaması sonucunda Avrupa Birliği'nden ayrılmaya karar vermesinin (Brexit) yarattığı küresel dalgalanma şimdilik yatışmış durumdadır. İngiltere Borsası FTSE bile oylama öncesi seviyesine geri dönerken, ABD hisse senedi piyasaları tarihi en yüksek seviyesine ulaşmış durumdadır. Brexit, aynı zamanda FED'e 2016'da yapacağını söylediği, ancak pek de niyetli olmadığı 2 ila 4 arası faiz artırımını da tek bir adete indirme imkanı sağlayabilecektir.

Piyasalarda halkoylaması sonrasında Brexit riski ortadan kalkmış gibi hava esmesine rağmen, aslında İngiltere'nin AB'den ayrılış sürecinin henüz başlamadığına, ve bu sürecin yaratabileceği risklerle piyasaların henüz yüzleşmediğini hatırlatmak isteriz. İlk olarak, İngiltere'nin AB ile önümüzdeki dönemlerde yapacağı serbest ticaret pazarlıklarında problemlerle karşılaşma riski mevcuttur. İngiltere, AB ile sadece malların serbest dolaşımını müzakere etmek isterken AB, mallarla işgücünün serbest dolaşımının birbirinden ayrılmayacağı konusunda katı bir tutum sergilemektedir. Yeni bir gerilim kaynağı olarak, İngiltere'nin kurumlar vergisi oranını %20'den %15'e indirme niyetine Almanya ve Fransa tepki göstermiş ve bu niyetin ayrılık görüşmelerini sekteye uğratabileceğine işaret etmişlerdir. Goldman Sachs'in (kendi deneyimli ekonomist ve stratejist kadrosuna rağmen) eski Avrupa Komisyonu Başkanı Jose Barosso'yu Brexit konusunda danışman olarak istihdam etmesi de İngiltere'nin AB'den ayrılış sürecinin ve sonuçlarının piyasaların şu anda öngördüğünden çok daha karmaşık ve sıkıntılı olabileceğine işaret etmektedir. Yeni İngiliz Başbakanı'nın ikinci bir referandumla kapıları tamamen kapattığını hatırlatmak isteriz, dolayısıyla artık Brexit'den geri dönüş imkanı kalmamıştır.

Olumsuz senaryoda, İngiltere'nin AB'den ayrılmasının AB'de bir çözülme süreci başlatması ihtimal dahilindedir. İngiltere, 2016 başından beri %10, Brexit oylaması sonrasında ise ABD dolarına karşı %8 düşen Paund sayesinde önemli bir kur avantajı yakalamıştır. Bu kur avantajının ve olası bir vergi indiriminin yaratacağı ilave büyüme, AB içinde büyüme sıkıntısı yaşayan Yunanistan, İtalya ve İspanya gibi ülkeleri de para birliğinden hatta AB'den ayrılma konusunda teşvik edebilecektir.

Tüm bu risklere rağmen piyasaları (şimdilik) rahatlatan unsur, küresel merkez bankalarının olası her türlü dalgalanmaya parasal genişleme adımları ile karşılık vermeye devam etmesidir. Brexit oylaması öncesinde FED faiz artırımlarını erteleme kararı aldığını gözlemlemiştik. Halen FED Faiz Oranları Vadeli Kontratları itibariyle piyasalar 2016 yılı Aralık ayı itibariyle tek bir faiz artırım ihtimalini %35, Aralık 2017 itibariyle ise %54 olarak görmektedir. FED'in en şahin başkanlarından birisi olarak bilinen Bullard'ın iki gün önce yaptığı konuşmada ABD'nin büyüme sıkıntılarını öne sürerek önümüzdeki iki-üç yılda ancak biriki faiz artırımını yapabileceğini açıklaması, piyasalar açısından olumlu bir sürpriz oldu. Hatırlanacağı üzere FED'in sene başında 2018 için faiz tahmini %3.3 idi, oysa Bullard'ın tahminleri 2018 yılında FED politika faizinin en çok %1'e yükselebileceğine işaret etmektedir.

Japonya'da geçen haftasonu kazandığı büyük seçim zaferi ile anayasayı değiştirebilecek bir çoğunluk elde eden Abe hükümeti, USD100milyar civarında bir kamu harcama paketi için hazırlık yaptığını duyurdu. Bugüne kadar agresif bir parasal politika izleyen Abe hükümeti, bu politikaların devamı için Japon halkından vize almıştır. Bu sebeple, önümüzdeki dönemlerde de Japonya'dan parasal açıdan genişlemeci adımlar görmek sürpriz olmayacaktır.

Gelişmekte olan ülke faizleri açısından önemli bir düşüş trendi içinde olduğumuzu düşünmekteyiz. Dünya GSYİH'si içinde toplam %23 paya sahip ülkelerin Merkez Bankalarının negatif faiz uygulaması, FED'in son takındığını güvercin tutum ile birleştiğinde küresel faiz oranlarında aşağı yönlü bir baskı yaratmaktadır. 2015 yılı sonunda %2.3 seviyesinde olan ABD 10 yıllık tahvil faizleri bugün itibariyle %1.47'ye gerilemiştir. Gelişmiş ülkelerde sabit getirili enstrümanların cazibesinin kalmaması, özellikle risk eşiği daha yüksek yatırımcıları gelişen ülke varlıklarına yönlendirmektedir.

Böyle bir ortamda TCMB'nin, 18 Temmuz'daki PPK toplantısında 50 baz puanlık bir indirim ile politika faizi üst koridorunu %8.5'e indirebileceğini tahmin ediyoruz (piyasalardaki genel beklenti ise 25 baz puanlık bir indirim şeklindedir, dolayısıyla TCMB'nin kararı piyasalar açısından olumlu bir sürpriz yaratabilecektir). Simetrik bir faiz koridoru arzulayan TCMB'nin

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

önümüzdeki aylarda üst koridoru %7.75'e kadar çekmesi mümkündür. Bu da TCMB'ye 18 Temmuz'da beklenen faiz indirimi ertesinde 3 adet 25'er puanlık indirim imkanı sağlayabilecektir.

Olumsuz tarafta ise, FED'in faiz arttırmaları konusunda yaşadığı kararsızlık, gelişen piyasa varlıkları açısından önemli bir risk faktörü haline gelmiştir. FED'in sene başından beri 4 defa fikir değiştirerek en sonunda 2016 yılı başındaki piyasa öngörülerine paralel bir faiz öngörüsünü ortaya koyuyor olması hem FED'in kredibilitelerini azaltmakta, hem de küresel piyasalar açısından FED'i başlıbaşına bir dengesizlik unsuru haline getirmektedir. FED'in önümüzdeki günlerde tekrar fikir değiştirir daha şahin bir tutum sergileme riski her zaman mevcuttur.

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