

TL cinsi varlıkların bu ay içinde yatay bir seyir izlemelerini beklemekteyiz. Moodys'in 19 Ekim'e kadar yapması beklenen not değerlendirmesi öncesinde piyasaların bir miktar tedirginlik yaşamaması mümkün görülmektedir. ABD'nin faiz artırımı ihtimalinin yükseldiği bir küresel ortam da gelişen piyasalara yönelik sermaye akımlarını geçici olarak yavaşlatabilecektir. Diğer taraftan, Suriye'de yapılan askeri operasyon ise, uzun vadeli jeopolitik risklerin azalmasını sağlayabilecektir.

Moodys'in bu ay içinde Türkiye'nin ülke notuyla ilgili bir karar vermesi beklenmektedir. Hatırlanacağı üzere Moody's 19 Temmuz günü Türkiye'nin ülke notu görünümünü durağandan negatife indirmiş ve ülke notu ile ilgili nihai kararı ise 3 ay içinde (19 Ekim'e kadar) vereceğini belirtmişti. Moodys'in benzer durumlarda kararını ortalama 75 günde verdiği gözlenmektedir. Bu da Eylül ayı içinde bir Cuma akşamı Moodys'in not kararının açıklanabileceğine işaret etmektedir. Türkiye'nin büyüme ve borç yapısı ile ilgili makro ekonomik dengelerinin sağlamlığı düşünüldüğünde (jeopolitik risklerde öngörülemeyen şiddetli bir yükseliş olmadığı takdirde) Türkiye'nin "yatırım yapılabilir ülke" notunda bir değişiklik beklememekteyiz.

Geçen hafta Jackson Hole toplantısında FED Başkanı Yellen'in beklenenden daha şahin bir tonda konuşması ertesinde 2016 içinde FED'in faiz artırımına gitme olasılığı artmıştır. Yellen konuşmasında, hanehalkı harcamalarındaki artıştan ve işgücü piyasasında süregelen olumlu gelişmelerden bahsetmiş ve FED Para Kurulu'nun yeniden faiz arttırma zamanının yakında gelebileceğine işaret etmiştir. Nitekim, USD'nin diğer paralara karşı değerliliğini gösteren Dolar Endeksi, konuşma sonrasında 94.7'den 96.1'e yükselmiştir. Ancak Yellen, Eylül ayında hemen yapılabilecek bir artışın işaretini de vermemiştir. Hatta FED Başkanı'nın konuşma içinde USD'nin 2014 yılı ortasından bu yana içinde olduğu değer kazanma sürecinden bahsetmesi, FED'in faiz artırımını konusunda yavaş davranmasının önemli gerekçelerinden birisi olarak algılanmıştır.

Yarın açıklanacak olan Ağustos ayı ABD tarım dışı istihdam verilerinin bir önceki aya göre 190,000 kişilik bir istihdam artışına işaret etmesi beklenmektedir. Saatlik kazançlarda ise aylık %0.2 oranında bir büyüme beklenmektedir. Çarşamba günü açıklanan Ağustos ayı ABD özel sektör istihdamı rakamları beklentilere paralel olarak 177,000 kişilik bir artış kaydetmiştir. Her ne kadar özel sektör istihdamı verisi ile tarım dışı istihdam verisi arasında güçlü bir korelasyon olmasa da ABD tarım dışı istihdam verisinde de FED'in faiz kararını çabuklaştıracak bir sürpriz beklememekteyiz. Baz senaryomuz, FED'in bu sene sadece bir faiz arttırımı yapması şeklindedir. FED Para Kurulu'nun yılın kalanında Eylül, Kasım ve Aralık aylarında toplanacağı ve Kasım ayı toplantısının ABD başkanlık seçimi öncesinde gerçekleştirileceği düşünüldüğünde, FED'in politika faizini seçimlerden hemen sonra Aralık ayında arttırmasını beklemekteyiz.

Yurtiçinde ise veri akışı açısından sakin bir hafta yaşanmaktadır. Temmuz ayı dış ticaret açığı USD4.8 milyar ile geçen yılın aynı dönemine göre %32.5 düşüş kaydetmiştir. Veri, piyasa beklentisi olan USD4.9 milyarlık açığa göre bir miktar daha iyi gelmiştir. Ancak, 2016 yılının ilk altı ayında Türkiye'yi ziyaret eden turist sayısının geçen yıla göre %28 düşüş kaydetmesi, 2016 yılı GSYİH büyümesini muhtemelen %0.5 aşağıya (tahminen %3.7'ye) çekebilecektir. Azalan turizm gelirleri sebebiyle cari açığın ise 2016'da GSYİH'nin %4.3'ü seviyesinde gerçekleşmesini bekliyoruz. 2017 yılında ise petrol fiyatlarındaki toparlanmanın durmasını beklememize rağmen (2016 yılı Temmuz-Ağustos petrol fiyatları USD44.4 düzeyinde olup 2015'in 2. yarısıyla aynı seviyededir), turizm gelirlerindeki muhtemel toparlama ile birlikte cari açığın %4'e inmesi muhtemeldir.

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 referans 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.