

*Haftaya olumlu enflasyon verileriyle başlayan TL cinsi varlıkların Moodys'in not kararı kesinleşinceye kadar dalgalı/yatay bir seyir izlemelerini beklemekteyiz. Moodys'in not değerlendirmesi için duyurduğu 3 aylık sürenin son tarihi 19 Ekim olmakla beraber başka ülke deneyimlerinden hareketle not kararının Eylül ayı içinde gelmesinin kuvvetle muhtemel olduğu düşüncesindeyiz. Makroekonomik veriler itibariyle Türkiye'nin "yatırım yapılabilir ülke" notunu koruması neredeyse kesin olmakla beraber, geçmiş deneyimler göstermektedir ki, uluslararası ilişkiler de ülke notu kararlarına etki edebilmektedir.*

*Türkiye'nin Moodys'den "yatırım yapılabilir ülke" notunu kaybetmesi halinde bile TL cinsi varlıkların çok ciddi bir dalgalanma yaşamayacağı düşüncesindeyiz. Hatırlanacağı üzere Türkiye ilk yatırım yapılabilir ülke notunu Fitch Ratings'den Kasım 2012'de almıştır. Ancak, uluslararası emeklilik fonları açısından bir ülkenin yatırım yapılabilir ülke olması için minimum iki farklı derecelendirme kuruluşundan yatırım yapılabilir ülke notu alması şart olmakta ve genellikle de bu iki nattan birinin de S&P veya Moody's tarafından verilmiş olması gerekmektedir. Türkiye, ikinci yatırım yapılabilir ülke notunu Mayıs 2013'de Moodys'den almıştır. Ancak Türkiye yeni notun nimetlerinden faydalanamadan Haziran 2013'de FED Başkanı Bernanke faiz artırımını döneminin başlayacağını açıklayarak küresel gelişen piyasalarda önemli çalkantılar yaratmıştır. Gezi olaylarının da aynı döneme gelmesi sonucu, Türkiye'ye ikinci yatırım yapılabilir ülke notu sonrasında kayda değer bir yabancı fon girişi olmamıştır.*

*Nitekim TCMB verilerine baktığımızda, Haziran 2013'den bugüne kadar Türk hisselerine USD630mn'lik net yabancı yatırımcı girişi olurken, TL cinsi devlet iç borçlanma senetlerinden USD7.5 milyar net çıkış olmuştur. TL cinsi hisse senetlerindeki net girişe rağmen yabancı yatırımcıların takasındaki hisse senetlerinin dolaşımdaki tüm hisselerle oranı Haziran 2013'deki %66.4'den halen %62,4'e gerilemiş durumdadır. TL ise Ağustos ayı sonu Reel Efektif Kur Endeksi itibariyle ise yabancı kurlar karşısında %14 civarında aşırı değersiz durumdadır. Bu da not düşüşü durumunda kalıcı bir kur şoku ihtimalini oldukça azaltmaktadır.*

*Küresel piyasalar açısından önemli bir risk faktörü bu yılın Kasım ayında yapılacak olan ABD Başkanlık seçimleridir. Aşırı radikal söylemleriyle dikkat çeken başkan adayı Trump dün itibariyle ilk defa CNN anketinde %45 oy ile en güçlü aday olarak çıkmıştır (Clinton %43). CNN'in bir önceki anketine göre Trump'in potansiyel oyları yüzde 6 puan artarken Clinton'in oyları ise yüzde 1 puan düşmüştür. Trump'in, ABD'nin mevcut ticaret anlaşmalarını tanımayacağını söylemesi ve aşırı korumacı görüşleri ekonomik politikaları yanında uluslararası ilişkilerde askeri güç kullanımını da içeren agresif görüşleri zaten hassas olan küresel stabilizeyi tehdit eder durumdadır. Trump'in seçim kampanyasında "İŞİD'i bitirmek için Suriye'nin ABD tarafından işgal edilmesi ve petrolüne el koyulması" şeklinde ifade ettiği düşüncelerinin fiiliyata dökülmesi halinde Türkiye açısından yeni jeopolitik riskler ortaya çıkabilecektir.*

*Trump seçimi kazanabilir mi? Dünya tarihine baktığımızda bu ihtimalin yüksek olduğu göze çarpmaktadır. Aşırı ekonomik büyüme dönemi (2003-2007) ertesinde ekonomik kriz (2009) ve sonrasında anaakım politikalarla büyümenin ve refahın geri gelmemesi (2010-2016) sonucu mutsuz halk kitlelerinin radikal adaylardan medet ummaları, hem tarihte hem de mevcut dünya konjonktüründe gözlenen durumlardır. Sağduyusuna güven duyulan İngiliz halkının (yoğun bir propagandaya rağmen) AB'den ayrılmaya evet demesi ABD'de de Trump'in başkan olmasının mümkün olduğunu göstermektedir.*

*Brexit şokundan ağız yanan piyasalarda yılsonu yaklaştıkça gerilimin artmasını beklemekteyiz. Geçen hafta ABD'de beklenenden (180,000 kişi) düşük açıklanan Ağustos ayı tarımdışı istihdam rakamları (150,000 kişi) ve aylık %0.2 artması beklenirken sadece %0.1 artış kaydeden haftalık kazançlar verisi, FED'in Eylül'de faiz artırma ihtimalini oldukça azaltmıştır. Bu da FED'in faiz artırımı beklentilerinin Aralık ayına ertelenmesine yol açabilecektir. Böylece küresel piyasalarda Kasım ayında ABD başkanlık seçimi sebebiyle, Aralık'ta ise FED'in faiz artırımını dolayısıyla gerginlik beklemekteyiz.*

## 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 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 bülteninden 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.