

Son dönemde pekçok olumsuzluğu fiyatlamış olan TL cinsi varlıkların kısa vadede en kötüyü yaşadığını düşünüyor, özellikle TL ve TL cinsi hisse senetlerinde yaşadığımız toparlamanın haftanın geri kalanında da devam etmesini bekliyoruz. Ancak, 19 Ekim’de başlaması öngörülen Musul’u DAESH’ten kurtarma operasyonu potansiyel bir jeopolitik risk unsuru olarak dikkatle takip edilmelidir.

OVP büyümeye ağırlık veriyor...

Salı günü açıklanan Orta Vadeli Program (OVP), yatırımcılar açısından bir sürpriz yaratmadı. Programın ana temasının, Türkiye’nin 2016 yılı için %3.2 olarak öngörülen GSYİH büyümesini 2017’de %4.4’e, 2018’de ise %5’e yükseltilebilmesi amacıyla kamu harcamalarına ağırlık verilmesi olduğunu gözlemekteyiz. Nitekim 2016 yılında %1.6 olarak hedeflenen kamu bütçe açığı/GSYİH oranının 2017 için %1.9, 2018 için ise %1.6 düzeyinde öngörülmesi ve Başbakan’ın yaptığı sunumda özellikle 2017’de bütçe açığı artışının büyüme amaçlı kullanılacağını özellikle belirtmesi bu niyetin açık bir göstergesidir. 2017 yılı için bir önceki OVP’de bütçe açığı/GSYİH hedefi %1 idi, yani Hükümet 2017 bütçe açığı hedefini bir önceki OVP’ye göre yüzde 0.9 puan arttırmayı planlamaktadır.

Makul büyüme hedefleri...

Programın büyüme hedeflerinin makul (hatta planlanan kamu harcamalarına göre muhafazakar) olduğunu düşünmekle birlikte, enflasyon hedeflerinin iyimser olduğu kanaatindeyiz. Türkiye’nin kuruluşundan bu yana ortama yıllık GSYİH büyümesi %5.5 seviyesindedir. Nipeten genç nüfus yapısı, nüfus artışı, köyden şehre göç gibi faktörler düşünüldüğünde %5 civarı bir rakamı Türkiye’nin uzun vadeli sürdürülebilir büyümesi olarak düşünebiliriz. Kamu harcamalarında beklenen artışı da düşündüğümüzde, OVP’nin 2018 yılı için hedeflediği %4.4 büyümenin üzerine çıkılmasının muhtemel olduğunu düşünmekteyiz.

Enflasyon hedefleri iyimser olabilir...

Ancak, büyümenin hızlanacağı ve kamu harcamalarının artacağı bir dönemde OVP’de öngörülen enflasyon hedeflerinin (2017’de 1 yüzde puan düşüşle %6.5, 2017 için ise 0.5 puan düşüşle %6.0) iyimser olduğunu düşünmekteyiz. Eylül ayı enflasyon rakamlarına göre yıllık gıda enflasyonu %4.2 seviyesine gerilemiştir ve manşet yıllık TÜFE rakamının (%7.28) altında gerçekleşmiştir. Diğer bir deyişle gıda enflasyonu bazının Eylül 2016 itibariyle halihazırda 2016-2019 OVP hedeflerinin altına gerilediğini gözlemekteyiz. Bu sebeple 2016 sonrasında enflasyonda gıda kaynaklı önemli bir düzelme beklememekteyiz. Ayrıca petrol fiyatlarının da 2016 yılında taban yapmış olması muhtemeldir. 2015 yılında ortalama USD48 olan petrol fiyatı 2016’da USD42’ye gerilemiştir. Ancak petrol fiyatlarının mevcut düzeyi (USD49.7), 2016 ortalamasının %18 üzerindedir.

Diğer taraftan, 2016 yılı sonunda enflasyon endeksindeki yapılması muhtemel güncelleme 2017 enflasyonunu 25 baz puan aşağıya çekebilecektir. Daha önceki yazılarımızda da belirttiğimiz üzere GSYİH’daki harcamalar kalemi ile TÜFE sepetinin uyumlandırılması sonucu gıda ve tütünün TÜFE içindeki payının %28.7’den %25’e çekilmesi, 2017 ve 2018 yılı enflasyonunu 25 baz puan düşürebilecektir. Yine de 2017 enflasyon hedefinin tutturulabilmesi TCMB’nin sıkı bir para politikası uygulamasına bağlı olacaktır.

TCMB’nin bu ay da faiz indirmesini bekliyoruz...

Bu hafta açıklanan Eylül 2016 enflasyon rakamları sonrasında TCMB’nin Ekim ayında da politika faizi koridorunun üst bandında 25 puanlık faiz indirimi için önü açılmıştır. Eylül ayı enflasyonu %0.70 beklenirken %0.18 düzeyinde gelmiş, manşet enflasyon ise bir önceki aya göre 76 baz puan gerileyerek %7.28 olarak gerçekleşmiştir. Gıda fiyatlarının bir önceki aya göre %0.7 gerilemesi bu gerilemede önemli rol oynamıştır. H ve I çekirdek enflasyonları da aylık bazda sırasıyla %0.17 ve %0.14 düzeyinde mütevazı artışlar kaydederek yıllık %7.56 ve %7.69 olarak gerçekleşmiştir. Halen faiz üst

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.

koridorunun %8.25 olduğunu düşündüğümüzde, TCMB'nin simetrik bir koridor hedefini gerçekleştirmek için üst koridoru %7.75'e indirmesinin yolu açılmıştır.

OVP'de 2017 yılı enflasyon beklentisinin %6.5 olduğunu gözönünde bulundurduğumuzda TCMB'nin üst koridoru simetri hedefine indirdikten sonra politika faizini de düşürmeye başlayabileceği düşüncesindeyiz. Diğer taraftan, S&P ve Moodys'in not düşüşleri ertesinde 26 Şubat 2017'de not değerlendirmesi yapacak olan Fitch'in de not düşürme ihtimali önemli bir risk faktörü olarak gözönünde bulundurulmalıdır. Türkiye'nin kalan yatırım yapılabilir ülke notlarını kaybetme ihtimaline karşı TCMB'nin üst faiz koridorunu işler durumda tutması, kurdaki ani dalgalanmaları azaltabilecektir.

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.