

*Son dönemlerde artan yurtiçi ve yurtdışı belirsizlikler neticesinde TL cinsi varlıkların önümüzdeki günlerde yatay/hafif aşağı bir yön takip etmelerini beklemekteyiz. Yurtdışında FED'in yaklaşan faiz artırımının etkisiyle yükselen faizler, gelişen ülke sabit getirili enstrümanlarından çıkışlar, yurtiçinde ise TL'nin değer kaybı ve Kasım ayında gündeme gelmesi beklenen yeni anayasa ve olası bir başkanlık seçimi takvimi, TL cinsi varlıkların son haftalarda yaşadığı toparlanmaya ara vermesine yol açabilecektir.*

*Yurtdışında faizler artmaya devam ediyor, ancak ABD seçimleri sonrası bir duraklama mümkün...*

*FED'in Aralık ayında yapması beklenen 25 baz puanlık faiz artırımını ve ABD seçim belirsizliği, Ekim ayı başından bu yana diğer küresel sabit gerili enstrüman faizlerini de yükseltmektedir. ABD 10 yıllık faizleri son bir ayda 28 baz puan yükselerek %1.82 seviyesine ulaşmıştır. 3 aylık USD Libor ise daha önce de bahsettiğimiz üzere ABD'de yatırım fonları mevzuatındaki değişiklik sebebiyle 30 Eylül-14 Ekim arasında 3.5 baz puan yükselerek %0.88'e ulaşmıştır. Libor beklentilerin aksine 14 Ekim'den sonra da yükselişine devam etmiştir ve bugün itibarıyla %0.885 seviyesinden işlem görmektedir.*

*Aslında benzer bir trend 2015 yılı son aylarında da gözlenmektedir. ABD 10 yıllık tahvil faizleri 2015 yılı Ekim ayı başında %1.99'dan yükselmeye başlayıp, FED'in faiz arttırma kararı aldığı 16 Aralık 2015 günü itibarıyla %2.298'e yükselmiştir. Daha sonra özellikle 2016 yılının ilk aylarında FED'in 2016 yılı için 4 faiz arttırımı niyetini gerçekleştiremeyeceği tahminiyle Temmuz 2016 itibarıyla %1.39'a kadar gerilemiştir. ABD 10 yıllık tahvillerinin aksine 3 aylık USD libor Ekim 2015'de %0.32 seviyesindeyken Aralık ayı sonunda %0.62'ye ulaşmış ve birkaç ay boyunca o seviyede yatay seyretmiştir. Yani FED'in faiz arttırmaları hem 10 yıllık uzun vadeli tahvil faizlerine hem de kısa vadeli 3 aylık USD Libor'a yaklaşık olarak aynı miktarda (25-30 baz puan) artış şeklinde yansımaktadır.*

*Son 1 ayda ABD 10 yıllık tahvil faizlerinde gözlediğimiz 28 baz puanlık artışın, halihazırda FED'in Aralık'da beklenen 25 baz puanlık faiz artırımından daha fazla olmasının ABD'de Kasım ayı başında yapılacak seçimlerden kaynaklandığı düşüncesindeyiz. ABD seçimleri belirsizliğinin ortadan kalkmasıyla küresel faizlerin yatay bir platoya oturmasını beklemekteyiz. Halen dünya üzerinde yaklaşık USD14 trilyon tutarında sabit getirili enstrümanın negatif faizle fiyatlandığı düşünülürse, küresel piyasalardaki en büyük potansiyel tehlike, faizlerdeki hızlı bir artış ile gelişmiş ülkelerdeki sabit getirili enstrümanlardaki balonun patlamasıdır. Bu konu 2017'de de dikkatle takip edilecektir.*

*Cuma günü yatırımcılar ayın en önemli verisi olan ABD de tarım dışı istihdam ve ortalama saatlik kazançlar verilerini yakından takip edeceklerdir. Tarım dışı istihdamın Ekim ayında 190 bin kişi artması bekleniyor (Eylül: 156 bin kişi). Ortalama saatlik kazançlarda ise 0.2% lik bir artış yaşanması beklenmektedir. ABD'de işe alımların artış eğilimini sürdürmesi, işgücü piyasasının ekonomiyi desteklemeye devam edeceğini göstermektedir. Ayrıca işgücü piyasasındaki ılımlı seyrin sürmesi de tüketici harcamalarını desteklemektedir. Tarım dışı istihdam rakamlarında beklenmedik bir şekilde 100,000 kişinin altına bir düşüş olmadığı sürece, Fed'in Aralık'ta yapmaya niyetli olduğu faiz artırımını için elinin yeterince güçlü olduğu düşüncesindeyiz.*

*Yurtiçinde ise döviz kurlarındaki yükselişin reel sektöre etkileri dikkatle takip edilmektedir...*

*Hafta içinde gündeme gelen yurtdışı kökenli bir Türk şirketinin USD4.5 milyarlık banka borcunun USD290mn'lık taksidini ödeyememesi, yaklaşık USD200 milyar düzeyinde döviz borcu olan Türk reel sektörünün de borç servis kapasitesinin sorgulanmasına yol açmıştır. Son 2 yılda TL döviz sepeti karşısında %26 değer kaybetmiş, ancak Dollar Endeksi'nin 2014 Ekim'indeki 85 seviyesinden tüm zamanların en yükseği olan 99'lara yükselmesi sonucu TL'nin USD'ye göre değer kaybı %39 olmuştur. Özellikle ağırlıklı olarak TL bazında kazanıp döviz bazında borçlanmış şirketler açısından TL'nin değer kaybı önemli bir problem olabilmektedir. Bu sebeple TCMB'nin döviz kurundaki dalgalanmanın da etkisiyle bu ay politika faizi üst koridorunda yaptığı indirimlere ara vermesi piyasada olumlu karşılanmıştır.*

## 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. Bülteinde yer alan bilgi, veri ya da ifadeler, hiçbir şekilde veya suretle alıç veya satıç 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.