

TL cinsi varlıkların bu hafta (TL'nin yabancı kurlar karşısındaki değerine paralel olarak) yatay bir seyir izlemelerini beklemekteyiz. Ancak, beklenmedik bir şekilde FED'in bugün neticelendirilecek para kurulu toplantısında faiz artırımlarının 2017'de piyasa beklentisi olan %0.5'ten daha yüksek olabileceğini işaret etmesi halinde küresel piyasalarda bir çalkantı yaşanması muhtemeldir. ABD'deki faiz artırımlarına en hassas varlık sınıfı olan gelişen ülke varlıkları böyle bir durumda en fazla etkilenme potansiyeline sahiptir.

TÜİK'in bu hafta açıkladığı Türkiye GSYİH rakamları piyasalarda tam olarak anlaşılamadı. TÜİK, girdi-çıkı matrisini 2009 yılı itibariyle yenileyerek 2009-2015 yılları büyüme rakamlarını revize etti. Yeni rakamlara göre Türkiye'nin 2010-2015 yılı ortalama büyümesi %4.4'den %7.1'e yükselirken, 2015 yılı büyümesi de %4'den %6.1'e artırılmış oldu. Ancak, rakamlardaki en dramatik değişim GSYİH'nin kendisinde gerçekleşti, zira yeni rakamlara göre Türkiye'nin 2015 yılı GSYİH'si, eski seriye göre %20 arttı. Böylece kişi başı GSYİH de USD9 bin'den USD11 bin'e yükselmiş ve Türkiye de orta gelir tuzağı eşiği olan USD10,000'i aşmış oldu. Diğer taraftan TÜİK Başkanı, tasarruf eğiliminin de bugüne kadar yalnız ölçüldüğünü ifade edip, Türkiye'nin Almanya'ya yakın düzeyde bir tasarruf eğilimine sahip olduğunu ifade etti.

Çin ekonomisinin 2015'de %6.7 büyüdüğü gözönünde bulundurulduğunda, son TÜİK verilerine göre Türk ekonomisi son 5 yılda Çin ekonomisine yakın bir hızda büyüyen ve Almanya düzeyinde de tasarruf eden bir ülke konumundadır. TÜİK Başkanı, yeni veri setinin AB normlarına uygun olarak hazırlandığını ifade etmekle beraber AB İstatistik Kurumu Eurostat'dan uygunluk alınmadığını ifade etti. GSYİH'nin seviyesinde yapılan %20'lik artış, dünya standartlarında oldukça yüksek bir değişimdir ve Türkiye'nin Borç/GSYİH ve Cari Açık/GSYİH oranlarına doğrudan olumlu etki edeceğinden (örneğin 2016 yılı için %4.8 olan tahmini Cari Açık/GSYİH oranı %4.1'e ineceğinden) Eurostat'dan uygunluk alınması veri setinin kredibilitesi açısından hayati öneme sahip olacaktır. Türkiye'nin makro verilerinde bu tarz radikal değişikliklerin de Türkiye'nin tek bir büyük derecelendirme kuruluşundan "yatırım yapılabilir ülke" notunun kaldığı ve üstelik onun da görünümünün negatif olduğu bir dönemde yapılmış olmasından ziyade ülke notunun daha yüksek seyrettiği zamanlara bırakılması daha iyi olurdu kanaatindeyiz.

TÜİK, 2016 yılı GSYİH rakamlarında da önemli revizyonlar yaptı. Birinci ve ikinci çeyrek büyümeleri %4.7 ve %3.1'den %4.5'e revize edilirken Türk ekonomisinin üçüncü çeyrekte %1.8 küçüldüğü açıklandı. Böylece 2016 yılı ilk 9 aylık büyüme oranı geçen yıla göre %2.2 olarak gerçekleşti. Ekim ayı sanayi üretim rakamlarının geçen seneye göre sadece %2 artış kaydettiği gözönünde bulundurulduğunda, 2016 yılı büyümesinin %2.5 civarında gerçekleşebileceği düşüncesindeyiz.

Diğer taraftan hafta başında açıklanan cari açık rakamları da önemli detaylar içermektedir. Ekim ayında cari açık, USD1.7milyar olarak 2015 yılı Ekim ayının oldukça üzerinde geldi (USD400 milyon). Böylece, son 12 aylık kümüle cari açık USD33.8 milyara olarak 2016 yılının en yüksek son 12 aylık cari açık seviyesine ulaşmıştır. 12 aylık enerji ve altın dışı "çekirdek" cari açık ise 2014 yılı itibariyle yaklaşık sıfır ve 2015 yılı itibariyle USD3.5 milyar iken USD12 milyar seviyesine yükseldi. 10 Aralık tarihinde Viyana'da yapılan toplantı sonrasında OPEC ve OPEC dışı ülkelerin günlük 1.7 milyon varil üretim kısıntısında anlaşmaları ve özellikle Suudi Arabistan'ın gerekirse üretimi daha kısımlayacakları mesajını vermesi sonucu Brent petrolü USD55/varil seviyesine yükseldi. Brent'in 2016 yılı ortalamasının USD44 olduğunu gözönünde bulundurduğumuzda Brent'deki yükselişin 2017'de cari açığa potansiyel etkisi kabaca USD5 milyar seviyesinde olabilecektir.

Haftanın kuşkusuz en önemli gelişmesi bugün yapılacak olan FED Para Kurulu toplantısı olacaktır. FED'in bu toplantıda politika faizini 25 baz puan arttıracığına piyasalar kesin gözüyle bakıyor. Ancak asıl önemli olan, Trump'ın ABD başkanı seçilmesi sonrasında önümüzdeki dönemlerde faiz artırımlarını hızlandırma ihtimali konusunda FED'in verebileceği işaretlerdir. ABD ekonomisinin tam istihdama yakın olması, enflasyonun %2'lik FED hedefine yaklaşması, haftalık saatlik kazançlardaki yükseliş trendi, Trump'ın planladığı USD1 triyonluk altyapı yatırımları ve vergi indirimleri ile birleştiğinde ABD ekonomisi için önemli enflasyonist etkiler yaratabilecektir.

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 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.