

TL cinsi varlıkların bu haftayı da olumsuz bir tonda kapatmalarını beklemekteyiz. FED'in Haziran ayında faiz arttırma ihtimalinin yükseldiği bir küresel ortamda tüm gelişen piyasa varlıkları gibi TL cinsi varlıklar da olumsuz etkilenmektedir. Ancak, yurtiçinde aniden yoğunlaşan siyasi belirsizlik ve TCMB'nin (olumsuz küresel konjonktüre rağmen) hızlı tempoda faiz indirme ihtimali, TL cinsi varlıklar üzerindeki satış baskısının diğer gelişen ülkelere göre daha yoğun hissedilmesine yol açabilecektir.

İçinde bulunduğumuz küresel piyasa koşulları Şubat-Nisan dönemine göre önemli değişiklikler içermekte bu da yatırımcıların riskli varlıklardan uzak durmasına yol açmaktadır. Küresel parasal genişlemenin önemli bir motoru olan Japonya'da geçen hafta 1Ç16 büyüme verileri yıllık %0.3 beklenirken %1.7 olarak beklentilerin hayli üzerinde açıklanmıştır. Japon ekonomisinin uzun vadeli büyüme hızı olan %0.5'in de üzerine çıkmış olması, Japon Merkez Bankası'nı 3Ç16'ya kadar yeni bir parasal genişleme adımı açıklamaktan alıkoyabilecektir.

ABD'de ise geçen hafta açıklanan veriler ve Nisan ayı FED Para Kurulu toplantısının tutanaklarının yayınlanması ertesinde FED'in Haziran yada Temmuz'da faiz arttırma olasılığı kayda değer ölçüde yükselmiştir. Geçen hafta açıklanan Nisan ayı tüketici fiyatlarının kira ve benzin fiyatlarındaki artış sebebiyle beklentilerin oldukça üzerinde aylık %0.4 olarak açıklanması (beklenti %0.1) FED'in faiz kararına etki edebilecek önemli bir gelişmedir. Küresel petrol fiyatlarındaki yükseliş eğilimi de birincil ve ikincil etkileriyle enflasyondaki yukarı yönlü baskıyı hızlandırabilecektir. Diğer taraftan geçen hafta açıklanan ABD Sanayi üretimi ve kapasite kullanım oranları verileri de beklenenden daha iyi gelmiştir. Önceki hafta beklenenden yüksek açıklanan perakende satışlar ve tüketici güven verileri de düşündüğünde ABD'de büyümenin (yıllık %0.5 ile zayıf gelen 1Ç16 ertesinde) toparlanmaya başladığını gözlemlemekteyiz.

Neticede piyasalardaki FED Tahmini Vadeli Faiz Oranları bir hafta önce Haziran ayında olası bir faiz arttırım ihtimalini %4 olarak işaret ederken bu ihtimal geçen hafta sonunda %32'ye Temmuz ayı için ise %47'ye yükselmiştir. Geçen hafta bazı FED üyeleri de yaptıkları konuşmalarda FED'in 2016'da 2 yada 3 faiz arttırımı yapmasının makul olabileceğinden bahsetmişlerdir. Önümüzdeki aylarda FED'in basın toplantılı para kurulları Haziran, Temmuz ve Aralık aylarında gerçekleşecektir. Eğer FED'in gerçekten bu sene 3 faiz arttırımı yapma niyeti varsa Haziran ayında başlaması gerekebilecektir. Ancak FED bu sene iki faiz arttırımı planlıyorsa, FED açısından Temmuz ayını beklemek çok daha makul olabilecektir. Zira, FED'in para Kurulu toplantısı 14-15 Haziran'da, yani İngiltere'nin AB'de kalma oylaması (23 Haziran) öncesinde gerçekleşecektir. İngiltere'nin AB'den ayrılması halinde küresel piyasalarda oluşabilecek yüksek volatilitiyi FED bir de faizleri arttırarak güçlendirmek istemeyecektir.

İngiltere'de son yapılan anketler halkın %47'sinin AB'de kalma, %40'ının ise ayrılma niyetinde olduğunu göstermektedir. Ayrılık taraftarlarının %40'lara ulaşmış olması önemli bir endişe kaynağıdır. Ancak, 2015'deki İskoçya'nın İngiltere'den ayrılma referandumu öncesinde de ayrılık isteyenler çoğunlukta olmakla beraber sandıkta bireyler daha rasyonel davranmış ve (tarihten gelen pekçok anlaşmazlığa rağmen) İngiltere'de kalma şeklinde oy kullanmıştır. İngiliz halkının da benzer şekilde davranarak AB'de kalma şeklinde oy kullanmasını beklemekteyiz. Yine de oylama tarihi yaklaştıkça piyasalardaki gerilimin artacağını tahmin etmekteyiz.

Yurtiçinde ise bu hafta Salı günü PPK toplantısı sonucunda TCMB'nin faiz kararı açıklanacaktır. Piyasaların beklentisi faiz koridorunun üst bandında 25 baz puanlık bir indirim şeklindedir. Nisan ayı başından bu yana gözlemlediğimiz kadarıyla TCMB'nin ağırlıklı ortalama fonlama maliyeti ile TL'nin döviz sepeti arasındaki ilişki tersine dönmüştür. Son bir yılda TCMB, TL'nin döviz sepetine karşı değer kazandığı dönemlerde ortalama fonlama faizini düşürürken, TL'nin değer kaybettiği günlerde ise piyasaya verdiği fonların faizini yükseltme yoluna gitmiştir. Ancak, bu ilişkinin Mayıs ayı başından beri terse döndüğünü gözlemlemekteyiz. Mayıs ayı başından beri TL döviz sepetine karşı %7 değer kaybederken TCMB ağırlıklı ortalama fonlama faizi %8.58'den %8.46'ya gerilemiştir. Bu da yarın 50 baz puanlık bir üst koridor faiz indiriminin bile mümkün olduğunu göstermektedir. 50 puanlık bir indirimin ise piyasalarda olumsuz algılanacağı kanaatindeyiz. TL'nin değerini koruması, TL cinsi varlıklara yabancı yatırımcıların ilgisini devam ettirmesi açısından elzemdir. Nitekim,

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 dayanılarak 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.

Nisan ayı sonundan beri MSCI Gelişen Ülke Endeksi %7 düşerken BIST-100 Endeksi USD bazında %16 değer kaybetmiştir. TL tahvil faizleri 55 baz puan yükselerek %9.79'a ulaşmış, TL ise döviz sepeti karşısında %7 değer kaybetmiştir.

TL cinsi varlıklar son 3 haftada günde önemli ölçüde değer kaybetmekle birlikte fiyatların hala aşırı cazip noktalara gelmediği düşüncesindeyiz. Küresel ve/veya yurtiçi belirsizliklerde kayda değer bir azalış olmadığı takdirde TL cinsi varlıklardaki satış dalgasının sürmesini bekliyoruz.

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 alış veya satış teklifi, bir yatırım önerisi ya da referansı 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.