

Geçen hafta Cuma günü beklentilerden oldukça düşük açıklanan ABD Tarımdışı İstihdam rakamları sonrasında FED'in yılın ilk faiz artırımını Haziran'da değil de en erken Temmuz yada Eylül'de yapabileceği beklentisi, gelişen piyasa varlıklarındaki gerilimin bir miktar azalmasına yol açtı. Ancak TL cinsi varlıklar, kötü gelen turizm verileri ve yurtçinde gerçekleşen terör eylemleri sonucunda dalgalı bir hafta geçirmektedir. Önümüzdeki günlerde de küresel risklerin artarak sürdüğü bir ortamda, TL cinsi varlıkların diğer gelişen ülkelerden olumsuz ayrışabileceği düşüncesindeyiz.

Küresel piyasalar, FED'den gelen çelişkili açıklamalar ve ABD ekonomisinin karışık verileri neticesinde oldukça sıcak bir yaz geçireceğe benzemektedir. Geçen hafta 155,000 beklenirken 38,000 civarında gelen ABD tarımdışı istihdam verisindeki zayıflığın, başlangıçta Verizon grevi dolayısıyla olduğu düşünülmüştür. Ancak, FED Başkanı Yellen'in Pazartesi günü yaptığı konuşmada veri dolayısıyla "hayal kırıklığına uğradığını" söylemesi ertesinde, Haziran ayı faiz artırım beklentileri %4'e (geçen hafta %32), Temmuz ayı için %36'ya (%52) gerilemiştir. FED Faiz Oranı Kontratları Eylül'de bir faiz artırımına %51 olasılık vermektedir. Yellen'in konuşması sonrasında FED'in faiz artırımını konusunda, 2016 yılı başından beri 4. kere fikir değiştirdiğini söyleyebiliriz. Yellen, en son 27 Mayıs'da yaptığı konuşmada bu yıl yaz aylarında bir artırımına işaret etmişti.

İngiltere'nin AB'den ayrılması konusunda 23 Haziran'da yapılacak referandum da önümüzdeki 2 haftada küresel piyasalardaki gerilimi arttırabilecektir. 2016 başında İngiltere'nin AB'den aldığı imtiyazlar sonrasında ülke, kritik pekçok konuda AB'den bağımsız hareket edebilme imkanı sağlamıştır. Yine de, son yapılan anketler İngiliz halkının çoğunluğunun ayrılık yönünde oy kullanabileceğine işaret etmektedir. Sonuçta sandıkta sağduyunun hakim gelip İngiliz halkının (tıpkı İskoçların geçen sene İngiltere'den ayrılma konusunda yaptığı gibi) AB'de kalma konusunda oy kullanacağı kanaatindeyiz. Ancak referandum yaklaştıkça gerilimin daha da artabileceği düşüncesideyiz; zira GBPUSD paritesi halen 1.45 ile Ocak 2016 seviyesindedir ve Nisan ayı sonundan beri de yatay bir trend takip etmektedir. Yani, son anketler piyasalar tarafından henüz fiyatlandırılmamıştır.

Yurtçinde de verilerde bazı olumsuzluklar gözlenmektedir. Dün açıklanan Nisan ayı sanayi üretimi bir önceki aya göre (mevsim ve takvim etkisinden arındırılmış olarak) %1.1 küçülürken, geçen yılın Nisan ayına göre (takvim etkisinden arındırılmış bazda) %0.7 artış kaydetmiştir. 1Ç2016'da sanayi üretimi artışının 1Ç2015'e göre %4.8 olduğu gözönünde bulundurulduğunda Türk ekonomisinin 2Ç2016'ya zayıf bir başlangıç yaptığını söylemek mümkündür. Sanayi üretimi ile GSYİH arasında neredeyse birebir bir ilişki olduğu düşünüldüğünde, 2Ç2016 büyümesinin 2016 büyüme tahminlerinde aşağı yönlü revizyonlara yol açması kuvvetle muhtemeldir. Mayıs ve Haziran sanayi üretimi artışları yıllık bazda %4.9'u aşmadığı sürece 2016 yılı için piyasanın %4-4.5 büyüme tahminininin gerçekleşmesi oldukça zordur.

Turizm verilerindeki kötüye gidiş de hızlanmaktadır. Antalya'ya uçakla gelen turist sayısı yılın ilk beş ayında geçen seneye göre %42 azalış kaydetmiştir. İlk dört ay sonundaki yılın azalış ise %17 idi. Rusya'dan gelen turistlerin %96 azalmasının yanısıra Türkiye'ye ençok turist gönderen Almanya çıkışlı ziyaretçilerin sayısında %30 azalış oldu. İstanbul'a da yılın ilk 5 ayında gelen turist sayısı %19 azalırken sadece Mayıs ayında gelen turist sayısı geçen yıla göre %26 azaldı. Turist sayısındaki azalışla oda fiyatlarındaki düşüş birleştiğinde İstanbul'daki otellerin gelir kaybı ise Mayıs ayı itibariyle geçen seneye göre %40 civarında gerçekleşmiştir. Verilerdeki bozulma tahminlerimizin ötesinde olduğundan bu yıl turizm gelirlerindeki kaybın USD10milyar beklentimizi aşması kuvvetle muhtemeldir. Bu da ihracattaki kayıplarla birleştiğinde 2016 büyümesini yaklaşık %1 puan civarında düşürecek ve cari açığı da olumsuz etkileyecektir. 2016 için GSYİH büyüme hedefimizi (piyasa beklentileri olan %4-%4.5'in altında) %3.5 olarak muhafaza ediyoruz.

**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 bülteninde 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.