

*TL cinsi varlıklar, son bir hafta içinde düşüş yaşamakla birlikte aslında Mayıs ayının son haftasından beri geniş bir bant içinde yatay bir seyir izlemektedir. Diğer gelişen piyasalara da baktığımızda, genel resmin benzer şekilde olduğunu gözlemlemekteyiz. Bu inişli-cıkışlı yatay seyrin –FED’in dün yaptığı dengeli-güvercin açıklamaya rağmen– 23 Haziran’daki İngiltere referandumu öncesinde de devam etmesini beklemekteyiz. Ancak referandum yaklaştıkça TL cinsi varlıkların volatilitesi de artacaktır.*

*FED Para Kurulu’nun dünkü toplantısında ve akabinde FED Başkanı Yellen’in yaptığı konuşmada vurguladığı noktalar piyasalarda FED’in mesajının “dengeli-güvercin” olduğu algısını yarattı. FED, bir taraftan büyüme tahminlerini 2016 yılı için %2.2’den %2’ye 2017 için ise %2.1’den %2.0’a düşürürken, diğer taraftan kendisinin favori enflasyon göstergesi olan çekirdek tüketici harcamaları artış tahminini 2016 yılı için %1.6’dan %1.8’e yükseltti. Ayrıca FED, geçen ay beklenenden çok daha düşük gelen tarımdışı istihdam verilerinin istisnai olabileceğini belirtirken yine de verinin yakından izleneceğini açıkladı.*

*FED toplantısının en önemli sonucu, FED üyelerinin faiz oranı tahminleri oldu. FED üyeleri 2016 yılı için hâlâ 2 faiz artırımını beklerken, 1 faiz artırımını tahmininde bulunan FED üyesi sayısı 1’den 6’ya yükseldi. FED üyeleri 2017 ve 2018 için faiz tahminlerini yıllık 4’er faiz artırımından 3’er faiz artırımına düşürdü. Uzun vadeli nötr faiz beklentileri ise %3.3’den %3’e indirildi. FED başkanı Yellen, faiz artırımlarının kademeli olacağı, para politikasının ise uzun süre gevşek kalacağı mesajını tekrarlarken, vurguladığı önemli bir nokta, faiz artırımları bittiğinde ulaşılabilecek yeni faiz dengesinin eski alışılan dengeden daha düşük olacağıydı. Bu da önümüzdeki günlerde başta uzun vadeli ABD tahvillerinin faizini aşağı çekerken, bu faizleri kullanarak değerlendirilen tüm varlıkların fiyatını da yukarı çekecek bir gelişme olacaktır. Açıklamalar sonrasında FED vadeli faiz kontratlarının işaret ettiği Temmuz ayı faiz artırımını olasılığı %5’e (2 hafta önce %50’ler seviyesindeydi), Eylül ve Ekim ayları için ise %25 civarına geriledi. Halen, Aralık ayı için bile faiz artırım olasılığı %40 civarında seyretmektedir. Yellen ayrıca İngiltere referandumunu da yakından takip ettiklerini belirtti.*

*TCMB’nin 21 Haziran’daki toplantısında ise İngiltere referandumunun küresel piyasalarda yaratabileceği sonuçları dikkate almaksızın 50 baz puanlık bir indirim yapmasını beklemekteyiz. Türkiye’nin yeni para politikasının TL’de kontrollü bir değer kaybını göze alarak TL faizleri düşük tutup, ülkenin büyümesini maksimize etmek olduğu kanaatindeyiz. Burada kilit nokta, FED’in sürekli karar değiştirdiği bir ortamda (sadece 2016 yılı başından beri 4 kez FED’in karar değiştirdiğine şahit olduk) gelişen piyasalara para giriş-çıkışlarının yüksek bir dalgalanma göstermesidir. Bu dalgalanmalara bir de Türkiye’nin iç politik dinamikleri ve jeopolitik riskleri eklendiğinde, kurdaki kontrollü değer kaybının bir aşamada kontrolden çıkması kuvvetle muhtemeldir. TL’de faizler düşer ve TL değer kaybetmeye devam ederken bir noktada TL mudilerinin döviz geçebileceklerini düşünmek gerçekçi bir varsayım olacaktır. TL mevduatının toplam büyüklüğünün TL783milyar olduğu (USD280milyar) düşünülürken, TL mudilerinin döviz geçmeye başlaması halinde ise TL’nin değer kaybını kontrol altında tutmak TCMB için çok zor olacaktır. Bu sebeple para politikası yapımcılarının yurtdışı kaynaklı sıcak paradan ziyade yurtiçinde sıcak para gibi hareket eden TL cinsi mevduatları da yakından takip etmesi gerektiği düşüncesindeyiz.*

*Önümüzdeki haftanın en önemli gelişmesi, İngiltere’nin AB’den ayrılması konusunda 23 Haziran’da yapılacak referandum olacaktır. Geçen hafta yapılan bir anket daha İngiliz halkının çoğunluğunun (%53) 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.*

*Bu sabah Japon Merkez Bankasının (JMB) para politikası toplantısı gerçekleşmiş ve piyasa beklentilerinin tersine JMB’nin parasal genişleme konusunda yeni bir adım atmamıştır. JMB, “bir süre daha aldıkları kararların sonuçlarını görmek istediğini” belirtmiştir. Parasal genişlemeyle Japon Yeninin değerini düşürmeyi hedefleyen JMB’nin bu adımı İngiltere referandumundan sonraya bırakıp, İngiltere’nin ayrılık yönünde oy kullanması halinde cephanesini muhafaza etmek*

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. Bültende yer alan bilgi, veri ya da ifadeler, hiçbir şekilde veya suretle alım veya satım teklifi, bir yatırım önerisi ya da referans olarak değerlendirilmemelidir. Bu bültende 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 bültenden elde edilen bilgilere dayanarak aldıkları kararlarda sorumluluk kendilerine aittir. Bültende yer alan bilgilerin kullanılmasından kaynaklanabilecek doğrudan ya da dolaylı zararlardan KT Portföy, Kuveyt Türk ya da çalışanları hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz.

*istediği kanaatindeyiz. Yine de tıpkı geçen ay olduğu gibi JMB'den bir adım gelmemesi, küresel piyasaların moralini bozmuştur.*

**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.