

TL cinsi varlıkların, haftanın geri kalanında dalgalı ancak olumsuz bir trend izlemelerini bekliyoruz. Geçen hafta yaşanan kalkışma teşebbüsü başarısızlıkla sonuçlanmış olsa da uluslararası derecelendirme kuruluşu Moodys'in Türkiye'nin ülke notunu potansiyel bir düşüş için izlemeye almış olması, yurtdışı piyasaların hızlı bir şekilde toparlanmasına engel olacaktır.

Yabancı yatırımcıların Türkiye'deki hisse senedi yatırımı stoğunun USD44milyar, sabit getirili menkul kıymet stoğunun ise USD38milyar olduğunu düşündüğümüzde, Moodys'in 5 Ağustos'ta yapacağı Türkiye değerlendirmesi TL cinsi varlıklar açısından hayati bir önem taşımaktadır. Bu not değerlendirmesini atlatana kadar TL cinsi varlıkların baskı altında kalmaya devam edeceğini düşünmekteyiz. Zira, Moody's, Türkiye'ye verdiği yatırım yapılabilir ülke notunu indirdiği anda defakto olarak Türkiye küresel piyasalarda yatırım yapılabilir ülke notunu kaybetmiş sayılacaktır. Böyle bir durumda Fitch'in Türkiye için yatırım yapılabilir ülke notunu sürdürmesinin pratikte hiçbir değeri kalmayacaktır. Moody's Pazartesi günü yaptığı açıklamada olası bir not düşüşünü tetikleyebilecek sebepler şöyle sıralanmıştır: 1) Orta vadeli büyüme imkanlarının zayıflamış olma potansiyeli 2) Yapısal önlemlerdeki gecikme ve bağımsız kurumlarda olası zayıflamalar 3) Yurtdışından fon akışında olası aksamalar.

Moodys'in bahsettiği potansiyel riskler arasında büyüme ile ilgili endişelere katılmıyoruz. Zira, Türkiye 1Ç2016'daki %4.8 büyüme ertesinde, Mayıs ayı itibarıyla %5.6 imalat sanayi endeksi büyümesi kaydetmiştir. Yılın ikinci yarısında turizm kaynaklı bir yavaşlama olsa da 2016 büyümesinin %4 civarında gerçekleşmesi kuvvetle muhtemeldir. Başarısız kalkışma teşebbüsü ertesinde de yurtdışı ekonomik faaliyetler hiçbir aksamaya uğramadan aynı şekilde devam etmektedir.

Moodys'in yapısal önlemlerdeki gecikme ile ilgili kaygısında doğruluk payı olmakla birlikte, ülkenin oldukça düşük Borç/GSYİH oranı düşünüldüğünde, yapısal reformlardaki aksaklıkların ani bir borç servisi problemine yol açması çok da makul görülmemektedir. Zira, ülke notu için en önemli kriter, bir ülkenin zamanı geldiğinde borç yükümlülüklerini yerine getirip getirememesidir. Türkiye'nin düşük Net Kamu Borcu/GSYİH oranı (2016T: %23) ve makul düzeylerdeki bütçe açığı (%2), kısa-orta vadede kamu borç servisi ile ilgili endişeleri gidermeye yeterlidir düşüncesindeyiz. Aynı sebepten ötürü, yurtdışından fon akışında aksamalar da beklememekteyiz, zira Türk bankacılık sistemi rutin işleyişine devam etmekte ve TL cinsi varlıklarda (hisse senetleri hariç) aşırı bir dalgalanma gözlenmemektedir. Ayrıca, Türkiye'deki finansal kuruluşların yurtdışı finansal kuruluşlarla olan kredi limitlerinde de bir değişik gözlemlememekteyiz.

Diğer taraftan, TCMB'nin dün gerçekleştirdiği faiz indirimi, Moodys'in not değerlendirmesine az da olsa olumsuz etki yapma potansiyeline sahiptir. Türkiye'nin haftasonunda atlattığı kalkışma teşebbüsü ertesinde daha ülke ve piyasalar tam yatışmadan TCMB'nin faiz koridorunun üst bandını 25 puan düşürmesi, TL'nin döviz sepeti karşısında günü %1.56 değer kaybıyla bitirmesine yol açmış ve USD/TL günü 3.04'den kapatmıştır. TCMB'nin temkinli bir yaklaşımla Temmuz ayını atlatıp Ağustos'da 50 baz puanlık bir indirim yapması piyasalarda çok daha olumlu karşılanabilecekti.

2016 yılının hem Türkiye hem de küresel piyasalar açısından en önemli özelliği, piyasaların önceden tahmin edemediği olayların yada verilerdeki öngörülmeleyen ani değişikliklerin (yani olay riskinin) aşırı yükselmiş olmasıdır. Sene başında Çin'den gelen düşük büyüme verileri, FED'in sene başından beri 4 kere fikir değiştirmiş olması, Brexit ve dünyanın dört bir tarafında gerçekleşen terör eylemleri, küresel bazda yaşadığımız olay risklerine işaret etmektedir. Türkiye özelinde ise son 2 yılda olay risklerinin frekansı oldukça yükselmiştir. 2015 yılı Haziran ayı seçimlerinde sandıktan tek parti iktidarının çıkmaması sonucu Hükümetin kurulamamış olması, yurtdışı ve yurtdışı kaynaklı jeopolitik tedirginlikler, Kasım'da Rus uçağının düşürülmesi, 2016 yılında Başbakan değişikliği, Rusya ve İsrail ile ilişkilerin normalleşmesi ve geçen hafta sonu yaşanan kalkışma, içinde bulunduğumuz ortamda yatırımcıları temkinli bir strateji uygulamaya zorlamaktadır.

Brexit sonrasında AB'den ayrılabilir ülkeler, İtalya ve İspanya bankacılık sektörü, Yunanistan ve Kıbrıs Rum Kesimi'nin borç sürdürülebilirliği problemleri, ABD'deki seçim sonucunda radikal bir başkanın gelmesi ihtimali, Suriye ile ilgili belirsizlikler, büyük terör eylemleri ve negatif faiz ortamının küresel bankalarda yaratabileceği stres, önümüzdeki dönemlerde tahmin edilemeyen zamanlarda karşımıza çıkabilecek potansiyel olay risklerine işaret etmektedir. Gelişmiş

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 alı veya satışı 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.

ülke varlıklarının bile olay riskleri sebebiyle heran riskli varlık sınıfına girebileceği bir ortamda küresel yatırımcılar, gelişen ülke varlıklarında pozisyon azaltma yoluna gidebileceklerdir.

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.