

TL cinsi varlıkların hem bu haftanın geri kalanında hem de önümüzdeki hafta içinde olumlu bir trend izlemelerini bekliyoruz. 15 Temmuz'da yaşanan kalkışma sonrasında yurtiçinde iş hayatının hızlı bir şekilde normale dönmüş olması, Fitch veya Moodys'in Ağustos ayında yapacakları Türkiye değerlendirmesinde ülke notunu "yatırım yapılabilir" seviyenin altına çekme ihtimallerini oldukça azaltmıştır. Dünya piyasalarının Brexit öncesi seviyelere döndüğü bir ortamda, TL cinsi varlıkların da önümüzdeki günlerde diğer gelişen ülke varlıklarıyla aralardaki farkı kapatacakları kanaatindeyiz.

15 Temmuz'dan bu yana hisse senetleri, TL cinsi varlıklar içinde en çok değer kaybeden varlık sınıfıdır. Bu sebeple önümüzdeki günlerde, TL cinsi varlıklar arasında en hızlı toparlanmanın da hisse senetlerinde gerçekleşeceği kanaatindeyiz. 15 Temmuz - 26 Temmuz arasında, BIST-100 endeksi USD bazında %9 değer kaybederken, MSCI Gelişen Ülkeler Hisse Senedi Endeksi %2 yükseliş kaydetmiştir. Aynı dönemde TL döviz sepetine karşı %4.9 değer kaybederken, TL faizler ise 80 baz puan yükselerek %9.4 seviyesine ulaşmıştır. Türk hisselerinin mevcut değerlemeleri oldukça cazip seviyelerdedir. Hisse senetleri yaşadıkları düşüş sonrasında 2016 yılı itibariyle 8x F/K çapanı ile işlem görmekte, bu da hem tarihi ortalamasına göre %20, hem de MSCI Gelişen Piyasalar Hisse Senedi Endeksine göre ise %23 iskonto ifade etmektedir.

5 Ağustos'ta Moodys'in Türkiye not değerlendirmesini pas geçmesini ve kendi verdikleri zaman planı dahilinde 1 ay – 3 ay arasında (19 Ağustos -19 Ekim) not görünümünü tekrar durağana yükseltmesini beklemekteyiz. Fitch'in ise 19 Ağustos değerlendirmesinde "yatırım yapılabilir ülke" notunda bir değişikliğe gitmeyeceğini tahmin etmekteyiz.

Geçen haftadan bu yana Türkiye'nin "yatırım yapılabilir ülke notunu" kaybetme olasılığı oldukça azalmıştır. Geçen haftaki yazımızda Türkiye'nin güçlü büyümesinden, düşük kamu borçluluğu ve düşük bütçe açığı rakamlarından bahsetmiş ve Moodys'in Ağustos ayı değerlendirmesinde makroekonomik gerekçelerle not düşürmesinin çok da uygun olmayabileceğinden bahsetmiştik. Özellikle bu hafta başında beri yaşadığımız toparlanma sonucunda TL'nin döviz sepeti karşısındaki değer kaybı %4.9'a gerilemiştir. Bu da TL'nin (kara kuğu diye tabir edilen sıradışı uç bir fiyatlamadan ziyade) artık normal dalgalanma sınırları içine girdiğine işaret etmektedir. Tahvil faizleri Temmuz ayı ortasına kıyasla hâlâ bir miktar yüksek seyretmektedir. Ancak, TCMB'nin ortalama fonlama maliyetini 14 Temmuz'daki %8.19 seviyesinden %8.02'ye düşürmesi ve net fonlama miktarını TL85 milyardan TL97milyara çıkartması neticesinde önümüzdeki günlerde de piyasa faizlerindeki düşüş seyrinin devam etmesini beklemekteyiz. Kalkışma ertesinde yurtiçi ekonomik faaliyetlerin hiçbir aksamaya uğramadan aynı şekilde devam etmesi normalleşmeyi hızlandıran bir süreçtir.

Uluslararası kredi kuruluşu JCR'in dün yaptığı yorumlar da Türkiye'nin kredi notunun "yatırım yapılabilir ülke" seviyesinin altına inmeyeceği beklentimizi güçlendirmektedir. JCR, "geçici piyasa oynaklıklarına dayalı olarak ülke notunda bir değişikliğe gidilmesinin metodolojik olarak anlamsız olduğunu belirtmiş, TCMB'nin aldığı likidite önlemlerinin darbe girişimi (sonucunda) finansal koşullardaki olası bozulma risklerini sınırladığını" vurgulamıştır.

Küresel ortam gelişen piyasa varlıklarını desteklemeye devam etmektedir. FED'in beklentiler doğrultusunda Eylül ayında bir faiz artımına gitmemesi ve küresel faiz oranlarının aşağı yönlü trendini sürdürmesi yatırımcıları portföylerindeki riskli varlıkları arttırmaları için teşvik etmektedir. Üstelik FED, faiz arttırmaları öncesinde kullandığı "dengeli" kelimesini açıklamada kullanmayarak Eylül'de de faiz arttırmayacağını sinyali vermiş oldu. Bunlara ilave olarak, yarın Japon Merkez Bankası'nın (JMB) büyük ölçekli bir parasal genişleme paketi açıklaması beklenmektedir. Başbakan Abe, hatırlanacağı üzere dün beklentilerin oldukça üzerinde USD265milyarlık bir yapısal genişleme programı açıklamıştı. Son seçimlerden güçlü bir şekilde çıkan Abe hükümetinin uyguladığı genişlemeci politikalar için halktan da güçlü bir destek aldığı gözönünde bulundurulursa, JMB'nin son iki toplantıdaki hatayı tekrarlamayıp, piyasa beklentilerine ters hareket etmeyeceği düşüncesindeyiz.

## 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. Bülteinde yer alan bilgi, veri ya da ifadeler, hiçbir şekilde veya suretle alıç veya satıç 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.