

Haftanın ilk günlerinde yaşanan yükseliş ertesinde, TL cinsi varlıkların haftanın geri kalanında ve önümüzdeki hafta boyunca yatay bir seyir izlemelerini beklemekteyiz. Moody's'in Türkiye üke notu değerlendirmesini tahminlerimiz doğrultusunda pas geçmiş olması, bundan sonra yapılacak değerlendirmelerde Türkiye'nin "yatırım yapılabilir ülke" notunu kaybetme olasılığını oldukça azaltmıştır. Türkiye, 15 Temmuz'daki başarısız darbe girişimi sonrasında hızla normalleşmektedir ve bu açıdan zaman Türkiye'nin lehine işlemektedir.

TL cinsi varlıklar açısından bundan sonraki en önemli gelişme 19 Ağustos'daki Fitch Türkiye not değerlendirmesi olacaktır. 15 Temmuz'un hemen ertesinde Türkiye'nin ülke notu görünümünü "durağan" olarak sabit tutan Fitch'in, herşey yatıştıktan sonra olumsuz bir not yada görünüm değişikliğine gitmesine ihtimal vermemekteyiz. Moody's, 19 Temmuz'da Türkiye'nin not görünümünü olumsuz indirirken 19 Ağustos - 19 Ekim arası bir tarihte nihai not değerlendirmesi yapabileceğini açıklamıştır. Moody's, olumsuz görüş ertesinde ülke notu incelemelerini genellikle 1.5-2 ay içinde açıklamaktadır. Bu itibarla Eylül ayı içinde Moody's'den bir açıklama gelmesi muhtemeldir.

Türkiye'nin uluslararası finansal piyasalarda ülke riskinin sigorta değerini gösteren CDS'ler 15 Temmuz öncesi seviyelere doğru hızla gerilemektedir. CDS'ler, 15 Temmuz öncesi 212 civarında işlem görürken, riskin artmasıyla 15 Temmuz'un ertesinde 289 seviyelerine kadar yükselmiş, ancak son 2 haftadaki normalleşme sonucunda 243 seviyesine kadar düşmüştür. (CDS'ler Türkiye riskinin sigorta ücreti olduğundan risk algısının düşmesiyle beraber CDS fiyatları da düşmektedir).

Türkiye'nin "yatırım yapılabilir ülke" notunda beklemediğimiz bir düşüş olsa bile, bunun TL cinsi varlıklara etkisinin kısıtlı olacağı düşüncesindeyiz. Türkiye CDS'leri 15 Temmuz öncesinde de mevcut durumda da "yatırım yapılabilir ülke" notunu kaybetme tehlikesi yaşayan Güney Afrika (226) ile yatırım notunu kaybetmiş Brezilya (262) arasında fiyatlanmaktadır. Yani Türkiye CDS'leri uluslararası piyasalarda halihazırda "yatırım yapılabilir ülke" seviyesinin üzerinde bir risk algısıyla fiyatlanmaktadır. Diğer taraftan, başarısız kalkışma girişimi ertesinde TL cinsi varlıklardan yabancı yatırımcı çıkışı çok sınırlı bir ölçekte gerçekleşmiştir. 15 Temmuz sonrasındaki üç haftanın toplamında bile hisse senetlerinden USD616mn, sabit getirili finansal enstrümanlardan ise USD290mn'lik çıkış olmuştur. Bu rakamlar ise 2016 yılı başından beri TL cinsi hisse senetlerine giren USD934mn ve sabit getirili enstrümanlara giren USD3.2milyarın toplamda %22'sine isabet etmektedir.

TCMB'nin son yaptığı zorunlu karşılık indirimi ve rezerv opsiyon mekanizması değişiklikleri sonucunda 23 Ağustos'taki PPK toplantısında bir faiz indirimi beklemekteyiz. Bu değişiklik ertesinde TCMB, dolaşımdaki para miktarını TL1.1 milyar ve USD600mn artırarak piyasa faizlerine aşağı yönlü müdahale etmiş olacaktır. Geçen hafta açıklanan TÜFE (%8.79), çekirdek TÜFE (%8.7) ve mevcut TCMB üst koridor faizi (%8.75) birbirlerine oldukça uyumludur. En azından not indirilme ihtimali ortadan kalkana kadar TCMB'nin ilave bir faiz indirimi yapmasına gerek olmadığı kanaatindeyiz.

Hafta başında açıklanan Haziran ayı sanayi üretim verileri piyasa beklentilerinin altında kaldı ve 2016 GSYİH büyüme hedefinin %4'lerden %3.7-%4 arasına revize edilmesine yol açtı. Takvim etkisinden arındırılmış veriler geçen yılın aynı dönemine göre %1.1 artarken takvim ve mevsim etkisinden arındırılmış rakamlar bir önceki aya göre %1.4 düşüş kaydetti. 24 ana sektörden 17'sinde sanayi üretiminin Haziran'da daralmış olması sanayi üretimindeki daralmanın genele yayıldığını göstermektedir. Böylece 2.çeyrek sanayi üretimi artışı %2.5 seviyesinde gerçekleşmiş oldu. Sanayi üretimi ile GSYİH arasındaki birebir ilişki gözönünde bulundurulduğunda, Türkiye'nin 2Ç2016 tahmini büyümesi %2.8 seviyesinde beklenmektedir. Diğer taraftan, konut kredi faizlerinin aylık %1'in altına çekilmesi, 2016 ikinci yarı büyümesini olumlu etkileyebilecektir. Bu gelişme henüz tahminlerimiz içinde yer almamaktadır.

Yurtdışı piyasalarda ise sakin bir hafta yaşamaktayız. Haftanın geri kalanında piyasalara önemli etkisi olabilecek bir veri akışı beklemekteyiz.

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 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.