

TL cinsi varlıkların bu hafta yatay bir seyir izlemelerini beklemekteyiz. Geçtiğimiz Cuma, uluslararası derecelendirme kuruluşu Fitch'in Türkiye'nin not görünümünü durağandan olumsuzu çevirmesi, Moodys'in 19 Ekim'e kadar beklenen not değerlendirmesi öncesinde piyasaların bir miktar gerilmesine yol açabilecektir. Ancak TL'nin 21 Temmuz'dan beri döviz sepetine karşı %3 değer kazandığı, BIST-100'ün USD bazında %14 yükseldiği ve tahvil faizlerinin 47 baz puan düştüğünü gözönünde bulundurduğumuzda, TL cinsi varlık piyasalarında 15 Temmuz darbe girişimi sonrasında hızlı bir normalleşme gerçekleşmektedir. Nitekim, 12 Ağustos'ta biten haftada TL hisse senetlerine USD186mn, TL kamu tahvil ve bonolarına USD478mn tutarında net yabancı yatırımcı girişi olmuştur. Ülke notunun "yatırım yapılabilir" seviyede korunması açısından zaman Türkiye'nin lehine işlemektedir.

Bugün yapılan PPK toplantısında TCMB üst koridor faizini 25 baz puan düşürerek %8.5 seviyesine getirdi. Temmuz ayı itibariyle TÜFE %8.8, çekirdek enflasyon %8.7 ve bu indirim öncesinde TCMB üst koridor faiz oranı %8.75 düzeyindeydi. Bu oranlar birbirleriyle uyumlu olmakla beraber TCMB'nin ortalama fonlama faizinin (%8.02) bu seviyelerin altında olması, son indirim öncesinde bile TCMB'nin genişlemeci bir politika uyguladığına işaret etmektedir. Diğer taraftan, ay başında yapılan zorunlu karşılık indirimi ve rezerv opsiyon mekanizması ayarlamaları, mevcut üst koridor faiz indirimi ve ertesinde gelen açıklama ile TCMB'nin genişlemeci politikalara devam etmeye niyetli olduğunu gözlemlemekteyiz.

TCMB ve TÜİK'in 2016 yılı sonundaki enflasyon endeksi revizyonunda, gıda kaleminin ağırlığını düşürme niyeti bulunmaktadır. Böyle bir ayarlamanın da TCMB'nin son PPK toplantısında yaptığı üst koridor faiz indirimini makul kılacağı görüşündeyiz. GSYİH'daki harcamalar kalemi ile TÜFE sepetinin uyumlandırılması sonucu gıda ve tütünün TÜFE içindeki payının %28.7'den %25'e çekilmesi, 2017 ve 2018 yılı enflasyon tahminini 25 baz puan aşağı çekebilecektir. Bu da TCMB'nin son yaptığı faiz indirimine haklı bir gerekçe olabilecektir.

Diğer taraftan, Temmuz 2016 enflasyonu sonrasında piyasaların yılsonu enflasyon tahmini %7.81'den %8.21'e yükselmiştir. Gıda enflasyonunun son 3 yıllık ortalamasının %9 olduğu düşünüldüğünde, Rusya'ya yaş meyve sebze ihracatının başlamasıyla önümüzdeki aylarda manşet enflasyonda yukarı yönlü baskıların devam edebileceğini düşünmekteyiz.

Yurtdışında ise bu haftanın en önemli gelişmesi Cuma günü gerçekleşecek olan Jackson Hall toplantısında FED Başkanı Yellen'in yapacağı konuşma olacaktır. 2016 başından bu yana dört kere fikir değiştiren FED'in son haftalarda tekrar şahinleşmeye başladığını gözlemlemekteyiz. Geçtiğimiz günlerde New York FED Başkanı Dudley'in Eylül ayında bir faiz artırımının mümkün olduğunu açıklaması, FED Başkan Yardımcısı Fisher'in ise ABD'de büyümenin hızlanacağı ve ABD ekonomisinin FED'in hedeflerine ulaşmaya yakın olduğunu belirtmesi, küresel piyasalarda tekrar bir faiz artırımını tedirginliğinin ortaya çıkmasına yol açmıştır.

FED'in iki ağır topunun ertesinde Yellen'den de faiz artırımının yaklaştığına dair bir yorum gelmesi halinde küresel piyasalardaki riskli varlıklara yönelim eğiliminin olumsuz etkilenebileceği düşüncesindeyiz. Geçen hafta detaylı olarak bahsettiğimiz üzere, IIF verilerine göre 2016 yılı ilk 7 ayda küresel gelişen piyasalara fon girişi USD107milyar olup, geçen senenin ilk 7 ayına göre %14 artış kaydetmiştir. Bu fon girişinin ana sebebi, dünyada halen USD10 trilyon tutarında yabancı tahvillerin negatif faiz ile değerlendirilmesi ve getiri arayışı içindeki yatırımcıların risk eşiklerinin yükselmesidir.

FED'in faiz artırımını konusunda isteksiz olduğu ve 2013 yılından beri piyasalarda bir faiz artırımını beklentisi yarattığı için bu sene Aralık ayında sadece bir artırım yapmasını beklemekteyiz. FED'in son toplantıda ortaya koyduğu hedeflere göre 2018 yılında politika faizinin nötr faiz oranı olarak düşündükleri %3'e yükseltileceği tahmin edilmektedir. Ancak, henüz daha politika faizi %0.5 seviyesindeyken ve nötr faiz oranından bu kadar uzak olmasına rağmen FED bu kadar tereddüt yaşıyorsa, politika faizinin daha yükseldiği noktalarda FED'in faiz artırım kararı almakta daha da zorlanacağını düşünmekteyiz. Bu sebeple önümüzdeki FED Para Kurulu toplantılarında nötr faiz oranının da daha aşağıya çekilebileceği düşüncesindeyiz. Bu da orta vadede gelişen ülke varlıklarına yeni bir alım dalgası getirebilecektir.

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 alış veya satış 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.

Hafta içinde Yellen'in konuşmasının tonunu etkileyebilecek iki veri açıklanacaktır: Birincisi Perşembe günü açıklanacak olan ABD dayanlı tüketim malları siparişleri (beklenti: %3.5 düşüş), ikincisi ve daha önemlisi ise Cuma günü açıklanacak olan ABD 2. çeyrek büyüme rakamlarının ilk revizyonudur. Hatırlanacağı üzere ilk açıklamada ABD büyümesi %1.2 ile beklentilerin (%2.6) oldukça altında gelmişti. İlk revizyonda büyüme rakamlarının %2.2'ye yükseltilmesi beklenmektedir.

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 alış veya satış 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.