

ABD’de tarımdışı istihdam rakamlarının beklenenden düşük gelmesi ve Başkan adayı Trump’ın televizyon tartışmalarında nispeten zayıf bir performans göstermesi gelişen ülke piyasalarını olumlu etkilerken TL’deki değer kaybı, TL cinsi diğer varlıkların da olumsuz ayrışmasına yol açmaktadır. TCMB’nin bu ay faiz koridorunun üst bandında bir indirimle gitmemesi halinde TL’nin USD karşısında yeniden TL3’ün altına inmesi muhtemeldir. Ancak, jeopolitik riskler -özellikle de 19 Ekim’de başlaması öngörülen Musul’u DAEŞ’ten kurtarma operasyonu- dikkatle takip edilmelidir.

ABD’den gelen veriler ve siyasi gelişmeler küresel piyasalarda bir rahatlama yarattı....

Pazartesi günü açıklanan Eylül ayı ABD tarımdışı istihdam verisi 156,000 kişilik artış kaydederek piyasa beklentilerinin (172,000) altında kaldı. Üstelik, aylık bazda %0.3 artması beklenen saatlik ortalama kazançlar da ancak %0.1 artış gösterebildi. Tarımdışı istihdam rakamları ABD ekonomisinin yeni işgücü yaratma potansiyelini göstermek açısından önemli olurken, saatlik ortalama kazançlar ise, artan gelirlerin orta vadede enflasyona yansiyebileceği varsayımı ile FED açısından enflasyonun öncü göstergesi kabul edilmektedir. Pazartesi açıklanan ABD verileri göstermektedir ki, ne istihdam tarafında ne de enflasyon tarafında FED’in acilen ve hızlı bir şekilde bir faiz artırımını gerektirecek güçlü argümanlar henüz yoktur. Bu da FED’in bu sene –o da sadece kredibilitésini korumak açısından- Aralık ayında ancak tek bir faiz artırımını yapabileceğini göstermektedir.

Diğer taraftan, ABD’de başkan adayı Trump’ın rakibi Clinton ile yaptığı 2. televizyon tartışmasından da yenik ayrılmış olması, piyasaları kısmen de olsa rahatlattı. Tartışma programı sonrasında yapılan NBC/Wall Street Journal anketine göre izleyicilerin %46’sı potansiyel olarak Clinton’a, %37’si ise Trump’a oy verebileceğini belirtmiştir. Trump’ın seçilmesi, küresel politika açıdan aşırı sağ görüşleri ve ekonomik açıdan da aşırı korumacı düşünceleri sebebiyle küresel piyasalarda önemli bir tehdit olarak kabul edilmektedir.

Libor’daki yükseliş ertesinde FED, 2017’deki faiz artırımını Aralık ayına erteleyebilecektir...

Haziran’dan beri %0.25 yükselen 3 aylık USD Libor, halihazırda FED’in bir kademelik faiz artırımından daha fazla etki yapmaktadır. 3 aylık USD Libor, Haziran sonunda %0.65 düzeyindeyken bugün itibariyle %0.87 seviyesini geçmiş bulunmaktadır. Geçen haftalarda da detaylı bahsettiğimiz üzere, bu yükseliş ABD’de 14 Ekim’de yürürlüğe girecek olan para piyasası fonlarıyla ilgili bir düzenlemeden kaynaklanmaktadır. Düzenleme sonucu para piyasası fonları 14 Ekim’den itibaren gün içinde birkaç kere fon fiyatı açıklamak zorunda kalacaktır. Oysa ABD Hazine menkul kıymet fonları bu zorunluluktan muaf tutulmuştur. 2016 başından beri ABD para piyasası fonlarından çıkış USD500milyar civarında olurken ABD Hazine menkul kıymetleri ağırlıklı fonlara ise yaklaşık USD550milyar giriş olmuştur. Para piyasası fonlarından çıkış sonucu bu fonların başlıca alıcısı olduğu banka bonoları ve mevduat sertifikalarına talep azalmış, bu sebeple kısa vadeli fonlama ihtiyaçları USD Libor pazarına yönelmiştir. Mevzuat değişikliğinin devreye girmesiyle Libor’daki yükselişin 14 Ekim tarihinden itibaren durması beklenmektedir. Ancak Libor’da gerileme beklenmemektedir.

USD cinsi Libor artışı dünyada yaklaşık USD150 trilyon civarındaki kontratı etkilemektedir. Bu sebeple Libordaki yükselişin etkisi, küresel ticarete ve piyasalara FED faiz artışlarından bile daha fazla olabilmektedir.

Türkiye Ağustos ayı sanayi üretimi beklenenden iyi geldi...

Aylık sanayi üretimi (başarısız kalkışma girişiminin olduğu Temmuz’daki aylık bazda %7.2 düşüş ertesinde) Ağustos ayında aylık %9.4 artış kaydetmiştir. Yükselişin pekçok alt segmente yayıldığı gözlenmekle birlikte özellikle dayanıklı tüketim ürünleri ve sermaye mallarında sırasıyla aylık %32.6 ve %12 artış dikkat çekmektedir. Yine de, sanayi üretimindeki artışın 2016 yılı için OVP’de yeralan büyüme tahminine olumlu bir etkisi olacağını düşünmemekteyiz. Zira, takvim etkisinden arındırılmamış sanayi üretimi Ağustos 2016’da yıllık %2.8 artış kaydetmiştir, bu da 2016 GSYİH büyüme hedefinin altındadır. Üstelik Eylül ayındaki uzun bayram tatili GSYİH büyümesini olumsuz etkileyecektir. 2016 yılının tamamı için GSYİH tahminimizi %3.2 olarak muhafaza ediyoruz.

TL’deki değer kaybı TCMB’nin faiz indirimlerine ara vermesine yol açabilir...

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 alıç veya satıç 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.

Geçen hafta açıklanan Eylül 2016 enflasyonunun yıllık bazda %7.28'e gerilemiş olması, TCMB'nin önünü politika faizinin üst koridorunda iki basamak faiz indirimi için açmıştı. Hatırlanacağı üzere üst koridor halen %8.25 seviyesindedir. Ancak, Moodys'in not indirimi sonrasında TL'nin döviz sepetine karşı %3.5 değer kaybetmesi ve USDTL'nin TL3 seviyesini geçerek TL3.08'e ulaşmış olması, TCMB'nin bu ay faiz indirimi yapmayarak pas geçme ihtimalini ortaya koymaktadır.

Suriye'nin yanısıra Irak'da artması muhtemel jeopolitik riskler (19 Ekim'de başlaması beklenen Musul'u kurtarma operasyonu gibi), Moodys'den sonra Fitch'in de 2017 yılı başında not indirme ihtimali ve Yüksek Seçim Kurulu'nun seçim pusulası bastırma kararıyla yeniden artan erken seçim olasılıkları da TCMB'yi temkinli bir duruşa yönelendirebilecektir. Zira faiz koridorunun üst bandının amacı, tam da bu şekilde beklenmedik ve aniden ortaya çıkabilecek olumsuz gelişmelerde TCMB'nin ortalama fonlama faizini hızlı bir şekilde yukarı çekmesini sağlamak, böylece de TL'nin değerini mümkün olduğu kadar durağan tutmaktır. Özel sektörün yaklaşık USD200milyar civarındaki döviz borcu düşünüldüğünde TL'nin stabilitesinin korunması, piyasalardaki beklenmedik dalgalanmaların reel sektöre (ve reel sektör üzerinden de bankacılık sektörüne) bulaşmasına engel olmak açısından önemlidir.

Cari açıkta önümüzdeki birkaç yıl için dip görülmüş olabilir...

Bugün açıklanan Ağustos ayı cari açık rakamları (USD1.8milyar), beklentilerin (USD1.5milyar) üzerinde gerçekleşti. Bavul ticareti dahil ihracat yıllık %3.6 artış kaydederken, ithalat ise %3.9 büyümüş, bunun sonucunda dış ticaret açığı USD3.5 milyar ile geçen sene Ağustos ayına göre %4.6 azalmıştır. Ancak turizm gelirlerindeki %39 azalış, cari açığın beklenenden yüksek gelmesinde önemli rol oynamıştır. Ağustos ayı itibariyle 12 aylık cari açık USD31 milyar olarak gerçekleşmiştir; bu da yaklaşık olarak GSYİH'nin %4.1'ine denk gelmektedir.

Diğer taraftan, Ağustos ayı sonu itibariyle son 12 aylık (altın ticareti ve enerji ithalatını içermeyen) çekirdek cari açık USD9.4 milyar düzeyine yükselmiştir. Bu rakam 2015 yılı sonu itibariyle USD3.5 milyar seviyesinde olup 2015 öncesinde de sifra yakındı. Çekirdek cari açıktaki yükseliş, bugüne kadar petrol fiyatlarındaki düşüş yüzünden göze batmadıysa da petrol fiyatlarının da 2016 yılında taban yapmış olması muhtemeldir. 2015 yılında ortalama USD48 (NYMEX) olan petrol fiyatı 2016'da USD42'ye gerilemiştir. Ancak petrol fiyatlarının mevcut düzeyi (USD52.5), 2016 ortalamasının %21 üzerindedir. Rusya'nın petrol arzının kısımlaştırılması üzerine Kasım'daki OPEC toplantısından üretimin azaltılması yönünde bir karar çıkması halinde cari petrol fiyatlarının USD60'a yükselişinin önü açılabilir. Bu da 2017-2019 döneminde cari açığa yukarı yönlü baskı yapabilecek ve OVP'deki %4.2 hedefinin üzerine çıkılmasına yol açabilecektir.

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