

TL cinsi varlıklardaki -özellikle hisse senetlerindeki- toparlanmanın bu haftanın geri kalanında ve önümüzdeki hafta da devam etmesini beklemekteyiz. TCMB'nin bugün faizlerde bir değişiklik yapmaması ve Türkiye'nin Musul'u IŞİD'den kurtarma operasyonuna sadece hava kuvvetleriyle katılacak olması piyasaları rahatlatan unsurlar olmuştur.

TCMB 7 aydır süregelen faiz indirimlerine bu ay ara verdi. Karar sonrasında TL, güne göre döviz sepeti karşısında %0.7 değer kazandı...

TCMB, bizce Moody's'in not kararı sonrasında TL'de yaşanan değer kaybını da dikkate alarak, faiz koridorunun üst bandında bu ay bir değişikliğe gitmedi. Hatırlanacağı üzere TL (1 USD ve 1 Euro'dan oluşan) döviz sepeti TL karşısında, Moody's kararı sonrasında %4'e kadar değer kaybetmiş, bu hafta başındaki kısmi toparlanma ile değer kaybı %2.5'e kadar gerilemişti. Halen politika faizinin üst koridoru, özellikle TL'nin değerindeki dalgalanmaların etkisini azaltmak için TCMB'nin kullanabileceği en etkin araçlardan birisidir. Bu sebeple TCMB'nin de faiz artırımlarına devam etmek için TL'deki dalgalanmanın azaldığı bir ortamı tercih edebileceği düşüncesindeyiz.

TL'deki volatilitenin azalmasıyla önümüzdeki ay TCMB'nin yeniden faiz koridorunun üst bandında indirimde devam etmesini beklemekteyiz. Hatırlanacağı üzere, Eylül 2016 enflasyonunun yıllık bazda %7.28'e gerilemiş olması, TCMB'nin önünü politika faizinin üst koridorunda iki basamak faiz indirimi için açmıştı. Üst koridor halen %8.25 seviyesindedir ve TÜFE %7.5'in altında kalmaya devam ettiği sürece simetrik bir koridora ulaşmak için TCMB'nin üst koridoru %7.75'e indirme imkanı mevcuttur.

TCMB ile ilgili bu hafta yoğun bir şekilde tartışılan bir konu da 2017 yılında enflasyon endeksi içindeki gıda ürünlerinin ağırlığının mevcut %24'den %20'nin altına indirilme niyetidir. Daha önceki yazılarımızda da belirttiğimiz üzere 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 enflasyonunu 25 baz puan düşürebilecektir. GSYİH içindeki gıda harcamaları kaleminin Türkiye'nin tüketim sepetini daha iyi yansıttığı ve enflasyon endeksinde planlanan değişikliğin makul olduğunu düşünmekteyiz.

Avrupa Merkez Bankası (AMB), bu ay bir politika değişikliği yapmadı, varlık alımının azaltılmasıyla ilgili tartışmayı Aralık ayı toplantısına bıraktı...

AMB Başkanı Draghi, para politikasının "ani bir şekilde durdurulmasının AMB Para Kurulunda hiç tartışılmadığını" söylerken, 2017'de para politikasıyla ilgili planların Aralık toplantısında tartışılacağını belirtmiştir. Bilindiği üzere, AMB aylık EUR80milyarlık varlık alımı yapmakta ve politika faizini -%0.4 seviyesinde tutmaktadır. Halihazırda süregelen varlık alım programının 2017 yılı Mart ayında bitmektedir. Bu sebeple son 10 gündür AMB'nin varlık alımlarını 2017 yılı Mart ayı sonrasında kesmesi yada kademeli olarak azatması endişesi küresel piyasaları etkilemekteydi. Ancak, Draghi'nin bugün yaptığı sunumda "Euro bölgesinde bir varlık balonu gözlemlenemediklerini ve piyasa enflasyon beklentilerinin AMB'nin %2 hedefinin altında olduğunu" vurgulaması, AMB'nin varlık alım programını en azından 2017 sonbaharına kadar aynı şekilde uzatabileceği umudunu piyasaya vermiştir.

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 alım veya satım 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.