

*TL cinsi varlıkların bu hafta yatay/hafif aşağı bir yön takip etmelerini beklemekteyiz. Yurtdışında FED'in bugünkü faiz kararı ve küresel olarak yükselen faizler, ABD'de 8 Kasım seçimleri ve başkan adayı Trump'ın Clinton ile arasındaki farkı istatistik hata seviyesinin altına (%1) indirmiş olması, yurtdışında ise Suriye ve Irak kaynaklı jeopolitik riskler ve başkanlık sistemi tartışmaları, TL cinsi varlıkların değerlerinin bir süre daha baskı altında kalmasına yol açabilecektir.*

*Petrol üreticisi ülkelerin üretim azaltışı üzerinde anlaşamaması petrol fiyatlarının yeniden düşmesine yol açıyor... Kasım ayı içinde yapılacak OPEC toplantısı öncesinde geçtiğimiz haftasonu Viyana'da toplanan OPEC ve OPEC dışı petrol üreticileri, 2 gün süren tartışmalara rağmen üretim azaltımı konusunda uzlaşamadılar. Yıllardan beri üretim kapasitelerini tam olarak kullanamayan İran ve Irak'ın üretim azaltımının dışında kalmak istemeleri, ortak bir görüşe varılması konusunda en büyük engel durumdadır. Hatırlanacağı üzere Eylül ayı sonunda Fas'da toplanan OPEC üyeleri, günlük üretimin 240,000 – 700,000 fıçı arasında azaltılması ve günlük 33milyon fıçının altına indirilmesi için uzlaşmışlardı. Ancak, küresel ölçekte bir talep fazlası yaratmak için günlük üretimin 1milyon fıçıdan daha yüksek bir miktarda azaltılması gerekebilecektir. OPEC ile OPEC dışı ülkelerin Kasım ayı sonundaki OPEC toplantısı öncesinde uzlaşmaları halinde Kasım ayı toplantısında OPEC'in ilave arz kesintisine gitmesi muhtemeldir. Kasım toplantısında 500,000 fıçı üzerinde ilave bir üretim kısıntısı gelmesi halinde petrol fiyatlarının yeniden USD50-55 arasına yükselmesini beklemekteyiz. Ancak, şu an itibarıyla bu ihtimal zayıflamış gibi durmaktadır. Nitekim, 27 Eylül'de USD44/fıçı olan ABD petrolü Fas toplantısı sonrasında USD52'ye yükselirken, Viyana toplantısının verimsiz geçmesi ertesinde tekrar USD47'ye gerilemiş durumdadır.*

*Petrol fiyatlarının küresel piyasalara etkisi farklı şekillerde olmaktadır. Kısa vadede küresel sermaye piyasaları yükselen petrol fiyatlarına paralel olarak bir yükseliş kaydetse de, Türkiye gibi petrol ithalatçısı ülkeler orta vadede yükselen cari açık ve yükselen enflasyon yüzünden olumsuz etkilenmektedir. Bu sebeple OPEC'in Kasım ayı toplantısı hem küresel piyasalar hem de Türkiye için önemli olacaktır. Petrol fiyatlarının mevcut düzeyi, 2016 yılı ortalamasının %9 üzerinde olup, bu da Türkiye'nin %7.5 olan 2017 enflasyon hedefinin üzerindedir.*

*FED'in bu haftaki toplantısında faiz artırması beklenmiyor...*

*Bu akşam faiz kararını açıklayacak olan FED'in, 8 Kasım'daki ABD başkanlık seçimini de göz önüne alarak faizlerde herhangi bir değişiklik yapması beklenmemektedir. Vadeli kontratlara göre bu yıl FED'in Aralık ayında faiz artırım ihtimali %68 seviyesindedir. Hatırlanacağı üzere FED bu sene başında 4 kez faiz arttırmayı hedeflemişti, ancak FED'in bu seneyi Aralık ayında tek bir faiz artırımıyla bitireceği düşüncesindedir.*

*Küresel faizlerdeki artış devam etmektedir. Ancak, FED'in faiz artırımını sonrasında normalleşme bekliyoruz...*

*Geçen haftaya %1.767 seviyesinden başlayan ABD 10 yıllık faizleri bugün itibarıyla %1.86 seviyesine yükselmiştir. Ekim ayı başından beri toplam yükseliş ise 32 baz puanına ulaşmıştır. Faizlerdeki artış özellikle spekülasyon notu sahip sabit getirili enstrümanlarını etkilemektedir. Örneğin TL cinsi kamu sabit getirili enstrümanlarından 30 Eylül'den bu yana USD720 milyon tutarında yabancı yatırımcı net çıkışı olmuş ve gösterge tahvil faizleri de %8.7'den %9.2'ye yükselmiştir.*

*Ancak, gelişen ülke CDS'lerinin 30 Eylül'den bu yana hemen hemen yatay kaldıklarını gözlemekteyiz. Örneğin Türkiye'nin 5 yıllık USD cinsi CDS'leri 6 puan düşüşle 256'ya gerilerken, Brezilya ve Hindistan CDS'leri yatay kalmıştır. Rus CDS'lerinde ise 6 puanlık bir artış yaşanmıştır. Güney Afrika CDS'leri ise 13 puan gerileyerek 244'e düşmüştür, ancak Güney Afrika'da yaşanan yurtiçi siyasal gerilimlerdeki azalma da bu düşüşte etkin rol oynamıştır.*

*Gelişen ülke tahvil faizlerindeki artışa rağmen CDS'lerin yatay kalması, bizde faizlerdeki artışın kalıcı olmadığı izlenimi yaratmaktadır. Bu sebeple küresel faizlerdeki artışın tıpkı 2015 yılı Aralık ayında gözlemlendiği üzere FED'in faiz artışına kadar yükseliş yönlü bir trend izlemesini, FED'in Aralık 2016'da beklenen faiz artışı sonunda ise düşüşe geçmesini beklemekteyiz. Zira 2017'de de Avrupa Merkez Bankası ve Japon Merkez Bankalarının para basmaya devam edeceği, FED ise faiz artırım hedeflerinin yine gerisinde kalacağı düşüncesindedir. Geçen hafta açıklanan ABD 2016 3. çeyrek büyümesi beklentilerden yüksek açıklanmış olsa da geçen yılın 3. çeyreğine göre büyüme %1.5 düzeyinde kalmıştır. Oysa*

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 referans 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.

*ABD’de yıllık büyüme son 50 yılda ortalama %3.2 düzeyindeydi. FED’in faiz arttırmaları sadece faizleri yükselterek ABD’nin büyümesini yavaşlatmamakta, aynı zamanda ABD Dolarının diğer para birimleri karşısında değerini yükselterek ihracat kaynaklı büyümeye de darbe vurmaktadır. Bu yüzden FED’in halihazırda zayıf olan büyümeyi daha da düşürmemek için faiz arttırmalarını minimal düzeyde yani yılda 1 artış seviyesinde tutacağı kanaatindeyiz.*

*Yurtiçinde ise döviz kurlarındaki yükselişin reel sektöre etkileri dikkatle takip edilmektedir...*

*Dün doları TL karşısında TL3.12 seviyesinden kapatarak kapanış bazında yeni bir rekora imza attı. Suriye ve Irak’daki jeopolitik riskler, başkanlık tartışmalarıyla birleşerek TL’deki değer kaybını hızlandıran başlıca faktörler olmuştur. TL’nin döviz sepeti karşısındaki değeri de dün itibarıyla TL3.27’ye ulaşarak kapanış rekoru kırmıştır.*

*TL’nin değer kaybı ihracata yansımamaktadır...*

*Türkiye İhracatçılar Meclisi’nin Ekim ayı rakamlarına göre 2016 yılı ilk 10 ayında ihracat geçen yılın aynı dönemine göre %3.7 küçülmüştür. 2016 yılı Eylül ayı itibarıyla son 12 aylık ihracat, 2010 yılına göre %23 artış göstermiştir, oysa aynı dönemde USD TL’ye karşı %102 değer kazanmıştır. Bu da Türkiye’nin ihraç ürünleri portföyünde köklü değişiklikler gerektiğine işaret etmektedir.*

**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. Bültende yer alan bilgi, veri ya da ifadeler, hiçbir şekilde veya suretle alı veya satışı teklifi, bir yatırım önerisi ya da referansı olarak değerlendirilmemelidir. Bu bültende 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 bültenden elde edilen bilgilere dayanarak aldıkları kararlarda sorumluluk kendilerine aittir. Bültende yer alan bilgilerin kullanılmasından kaynaklanabilecek doğrudan ya da dolaylı zararlardan KT Portföy, Kuveyt Türk ya da çalışanları hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz.