

TL cinsi varlıkların bu hafta yatay / hafif yukarı bir yön takip etmelerini beklemekteyiz. ABD’de başkanlık seçimini Trump’ın kazanmış olması, küresel piyasalarda endişe ile karşılanmıştır. Her ne kadar TL cinsi varlıklar da küresel piyasalara paralel olarak Trump’ın başkanlığına olumsuz bir ilk tepki vermiş olsa da, diğer aday Clinton’ın statükonun devamı olan Irak ve Suriye politikaları, Türkiye açısından önemli jeopolitik riskler ihtiva etmekteydi. Bu sebeple toz bulutu dağıldıktan sonra orta vadede TL cinsi varlıkların diğer gelişen ülke varlıklarına göre olumlu ayrışmasını beklemekteyiz.

ABD’de bu sabah açıklanan seçim sonuçlarına göre Cumhuriyetçi aday Donald Trump başkanlığı kazanmış oldu. Cumhuriyetçiler aynı zamanda Senato ve Temsilciler Meclisi’nde de çoğunluğu elde ederek güçlü bir liderlik fırsatı elde ettiler. Trump’ın seçim kampanyası sırasında sarfettiği sözlere baktığımızda ABD’nin daha izolasyonist bir ekonomi politikası ve dış politika takip edeceğini tahmin etmekteyiz. Ekonomik tarafta Trump, Kuzey Amerika Ekonomik Pakti (NAFTA)’ya üyeliği yeniden müzakere edileceğini ve gerekirse NAFTA’dan çıkılacağını, Çin menşeli ürünlere %45’e kadar vergi uygulanabileceğini ifade etmiştir. Dış politikada ise Trump, NATO ülkelerine ve Suudi Arabistan gibi NATO dış ülkelere yapılan yardımın tartışılacağını, belki de azaltılabileceği ve hatta kaldırılabilceğini söylemektedir. Trump’ın Suriye politikası ise İŞİD’in bitirilmesi amacıyla gerekirse Rusya, Suriye rejimi ve İran’la beraber hareket edilebileceği şeklindedir.

Ekonomik açıdan Türkiye’nin ABD’ye ihracatı ABD’nin uyguladığı kotalar yüzünden oldukça kısıtlıdır. Türkiye 2016 ilk dokuz ay itibariyle toplam ihracatının %4.9’unu ABD’ye yapmaktadır. Bu sebeple, ABD’nin ekonomik açıdan izolasyonist politikalar izlemesinin Türkiye’ye etkisi marjinal düzeyde kalacaktır. Ancak dış politikada yeni ABD Hükümeti’nin Irak ve Suriye’deki yerel oyunculardan ziyade bölge ülkeleriyle ortak bir şekilde İŞİD’in biran önce bitirilmesi ve Suriye ve Irak’ın stabilizasyonu odaklı bir politika oluşturması, Türkiye’nin jeopolitik risklerinin azalması açısından oldukça faydalı olacaktır. Zira, Türkiye’de bulunan yaklaşık 3 milyon civarındaki Suriyelinin şu ana kadar Türkiye’ye maliyeti USD25 milyarı bulmuştur. Ülkemizde büyümenin %3'lere gerilediği düşünülürken Suriyelilere harcanan kaynakların ülke büyümesine yönlendirilmesi, büyümenin yeniden %5'ler seviyesine yükseltilmesine önemli bir destek olacaktır. Trump’ın seçim kampanyasını bir parasal yardım almadan kendi finanse ettiği düşünülürken, kampanya sırasında bahsettiği politikaların uygulama aşamasında sulandırılma ihtimalini geçmiş ABD başkanlarına göre daha zayıf olacağı düşüncesindeyiz.

ABD seçimlerini Brexit ile birlikte sosyolojik açıdan incelediğimizde ise geniş halk kitlelerinin radikalleştiğini gözlemlemekteyiz. 2008 yılındaki küresel krizden bu yana 8 yıl geçmiş olmasına rağmen dünya ekonomisi hâlâ istenilen büyüme ortamına geçememiştir. Artan vergiler ve ülkelerin uyguladığı kemer sıkma politikalarına karşı oluşan tepkiler, geniş halk kitlelerini ana akım politikalarından ve görüşlerden uzaklaştırmaktadır. Bu radikalleşmenin bulaşıcı olduğunu da düşünmekteyiz. Nitekim, İngiltere referandumu sonuçlanır sonuçlanmaz AB’de kalma yönlü oy kullanan İskoçya’da, İngiltere’den bağımsızlık referandumunun yenilenmesini dile getirilmeye başlanmıştır. AB içinde İspanya, Yunanistan ve hatta İtalya’nın önümüzdeki yıllarda daha gevşek bir para ve maliye programı uygulayabilecekleri AB dışı yerel modellere geçmeyi tercih etmesi mümkündür. Radikalleşmenin ABD seçimleri sonrasında küreselleşme karşıtı bir “izolasyonculuk” akımına dönüşmesi, dünya ticaretini ve büyümesini azaltarak tekrar radikalleşmeyi büyütecek bir kısır döngüye dönüşmesi de olasılık dahilindedir.

Yurtiçinde ise Eylül ayı sanayi üretimi beklentilerden düşük geldi. 15 Temmuz darbe girişimi sonrasında Ağustos ayında toparlanan ve geçen yılın aynı ayına göre %2.8 artış kaydeden sanayi üretimi, Eylül ayında ise Eylül 2015’e göre takvim etkisinden arındırılmış bazda %3.1 geriledi (piyasalar %2.5 büyüme beklemekteydi). Böylece takvim etkisinden arındırılmış veri bu yılın üçüncü çeyreğinde geçen yıla göre %1.9 düşüş kaydetmektedir ve bunun sonucunda bir önceki yıla göre çeyreklik sanayi üretimi, 2009 yılı üçüncü çeyreğinden bu yana ilk defa küçülmüştür. Temmuz’daki darbe girişimi sonrasında Ağustos ayındaki toparlanma büyüme tarafında bir sıkıntı olmadığı izlenimi yaratırken Eylül ayı verisinin tekrar küçülme kaydetmesi, Bu sene OVP’de hedeflenen %3.2’lik GSYİH büyümesinin yakalanmasının zor olabileceğine 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 alış veya satış 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 bülteninden 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.