


GÜNCELLEME NOTU
YENİ KABİNE VE RUSYA DURUMU
Yalnızca profesyonel yatırımcılar içindir

YOL KAZALARI VE TEMKİNLİ İYİMSERLİK
RUS JETİNİN DÜŞÜRÜLMESİ...

Seçim gündeminin sonuna geldiğimiz ve daha sakin bir politik ortama gireceğimizi umduğumuz bir dönemin henüz başındayken; Salı günü, piyasalar bir Rus jetinin sınır ihlali yaptığı gerekçesi ile Türkiye tarafından düşürülmesi haberi sonrası sarsıldı.

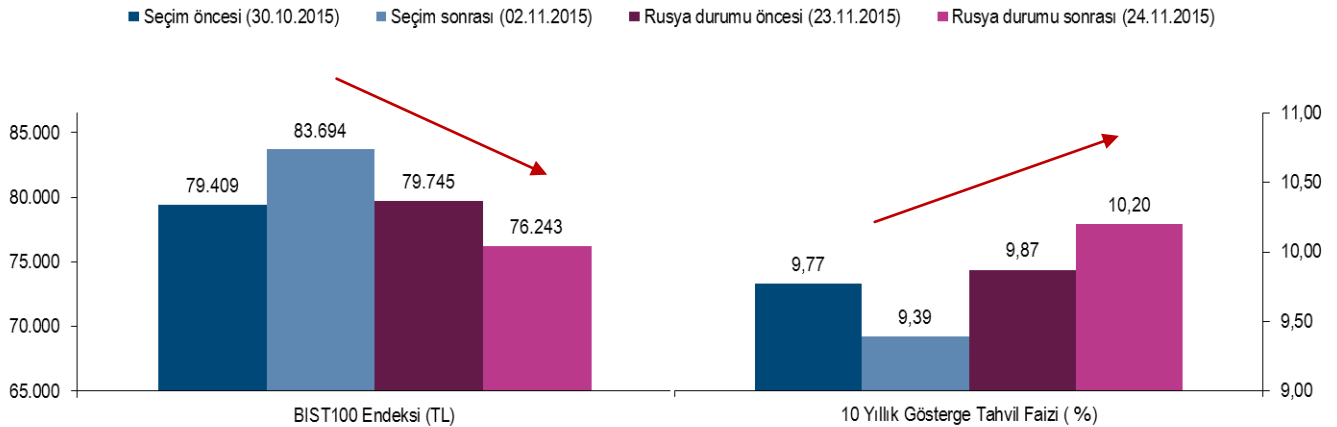
Küresel piyasalarda da yankı bulan bu gelişme sonrası petrol fiyatları %2,9 artış gösterirken Avrupa hisse senedi piyasalarında ise yaklaşık %1'lik bir değer kaybı yaşandı. Türkiye hisse senedi piyasaları ise günü %4,4'lük düşüş ile kapattı ve Türk Lirası Dolar karşısında %1 oranında değer kaybetti.

Olayın altında yatan sebepler birçok açıdan incelenebilir. Bunların arasında Türkiye'nin Suriye'de bulunan Türkmenlere karşı korumacı tavrı ve Suriye'deki rejim değişikliği hakkında Rusya ve Türkiye'nin görüş ayrılıkları olabilir.

Olayın hemen ardından Rusya Devlet Başkanı Putin tarafından yapılan açıklamalar kızgın ve sert bir tona sahip olmakla beraber olayı takip eden 24 saat içerisinde gerilimi tırmandırmamak adına her iki taraftan da gelen açıklamalarda yatıştırıcı vurgular yapıldı.

Bu olay, orta ve uzun vadede iki ülke arasındaki ticari ve diplomatik ilişkilere yansımaları açısından kayda değer bir öneme sahip olabilir. Her iki ülke de birbirleri için önemli ticari ortak konumundalar. Türkiye'nin doğalgaz ihtiyacının %55'lik kısmı al-ya da-öde anlaşmaları çerçevesinde Rusya tarafından karşılanırken, Türkiye'ye ihraç edilen doğalgaz da Gazprom'un toplam ihracatının %12'lik kısmını oluşturuyor. Öte yandan ironik bir biçimde Türkiye'nin enerji bağımlılığını azaltmak için başlatılan nükleer santral projesi de Ruslar tarafından gerçekleştiriliyor. Türkiye ise; Ukrayna'nın daha az güvenilir bir geçiş yolu olarak görüldüğü mevcut durumda, Rus doğalgazının Avrupa'ya taşınması açısından hayati öneme sahip durumda. Türkiye'ye gelen turistlerin %10'undan fazlasını Rus turistlerin oluşturduğunu düşürsek, olayın Türkiye turizmi açısından da kritik önemde olduğunu söyleyebiliriz. Tüm bu nedenleri göz önünde bulundurduğumuzda Türkiye ve Rusya arasındaki karşılıklı ticari bağın kolayca harcanamayacak kadar güçlü olduğunu düşünüyoruz.

Ancak olayın olası sonuçlarını da kesinlikle göz ardı etmiyoruz. Öncelikle iki ülke arasındaki hava trafiği üzerinde baskı ve Rusya'daki Türk iştirak veya ürünlerine karşı tepkiler gözlemlenebilir. Ancak, bir diğer taraftan da bu olay Suriye'deki durumun bir an önce karşılıklı mutabakatla çözülmesi ve DEAŞ tehdidine karşı küresel mücadelenin hızlanması açısından tetikleyici olabilir.





İŞTE YENİ KABİNE!

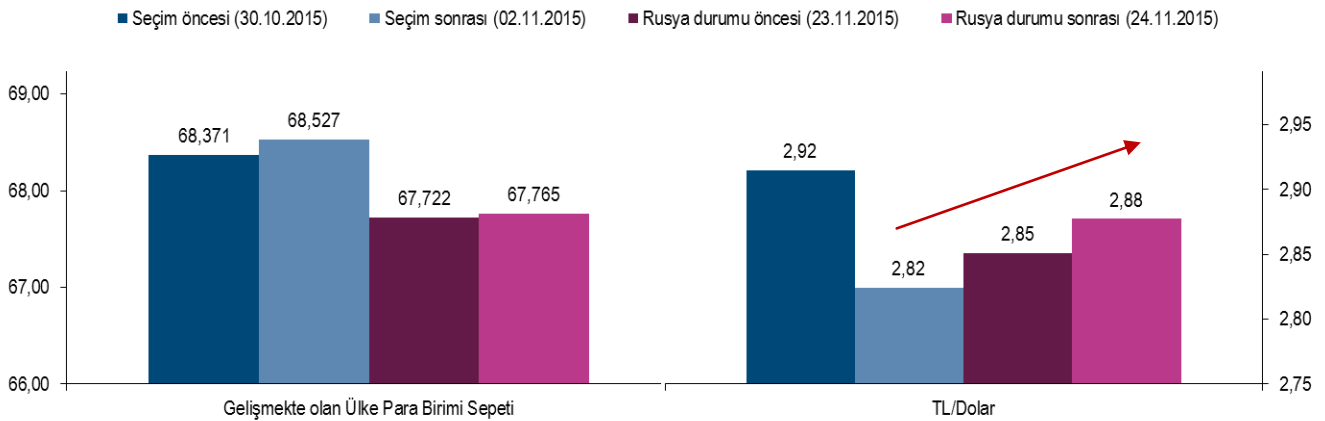
Salı günü, sadece Rus jetinin düşürülmesi nedeniyle değil yeni kabinenin de açıklandığı gün olması sebebiyle yoğun bir gündeme sahipti. Mehmet Şimşek'in ekonomiden sorumlu Başbakan yardımcısı olmasını, hem yerini alabilecek kişinin piyasalar tarafından daha az bilinen biri olma ihtimali hem de kendisinin geçtiğimiz iki dönemde Maliye Bakanı olarak bütçe disiplini ile sağladığı itibar nedeniyle olumlu karşıladık. Yeni kabine açıkça Başbakan ve Cumhurbaşkanı arasındaki tavizler ile oluşturulmuş bir karışım gibi görünse de Cumhurbaşkanı'nın etkisinin, özellikle de enerji ve ulaştırma gibi altyapı yatırımları ile ilgili bakanlıklarda, çok daha fazla hissedildiğini söyleyebiliriz. Piyasaların yakından tanıdığı ve büyük umutla beklediği eski Başbakan Yardımcısı Ali Babacan ise bu kez kabinenin dışında kaldı. Kendisinin yapısal reformlar ve ekonomik büyümenin inşaat ekseninden üretim ve sürdürülebilir alanlara kaydırılması konularının şiddetli bir savunucusu olduğunu göz önünde bulundurduğumuzda yokluğunun piyasalar için olumlu olduğunu söyleyemeyiz. Mehmet Şimşek'in yerini ise daha önce bakanlıkta kendisinin müsteşarlığını yapmış olan Naci Ağbal aldı. Bu nedenle bütçedeki disiplinin süreceğini öngörüyoruz.

Yeni kabinenin, beklemekte olan ve yakın zamanda acil olarak görüşülmesi gereken 2016 yılı geçici bütçesi gibi bir gündemi varken öncelikli olarak yapısal reformlara odaklanmasını çok mümkün görmüyoruz. Bunun yanı sıra asgari ücret ve emekli maaşlarındaki artış gibi seçim vaatlerinin yeni bütçede yer alması beklenirken piyasaların asıl ilgilendiği konu ise yeni hükümetin bu vaatleri yerine getirmekte sergileyeceği esneklik olacaktır.

Yeni hükümetin bir sonraki önemli sınavı ise Nisan ayında görev süresi sona erecek olan Merkez Bankası Başkanı'nın atanması olacak. Hükümetin o zamana kadar atanacak kişinin piyasalar açısından tartışmalı bir isim olmaması için olumlu bir hava yaratmasını umut ediyoruz.

Piyasalar tarafından baktığımızda gündemdeki son olayların seçimden beri süregelen Türk Lirası'nın Dolar karşısındaki değer kazanımını (2-24 Kasım arasında %3.5 değer artışı) ve Türkiye'nin risk primindeki düşüşünü (aynı dönemde 14 baz puanlık düşüş) sekteye uğrattığını görüyoruz. Yine de, Türk Lirası/Dolar seçim öncesindeki seviyelerin altında seyrediyor. Ancak, 10 yıllık tahvil faizleri bir kez daha %10 seviyesinin üzerine çıkarak seçimden sonraki tüm kazanımı geri verirken, BIST-100 endeksi de seçimler öncesindeki seviyesinin %4 altında bulunuyor.

Özellikle çeşitli açılardan yaşanan olumsuzlukları geride bıraktığımız 2015'in son günlerinde gelecek yıl için Türkiye piyasaları için temkinli iyimser bir görüşümüz var ve gündemdeki olayların bu duruşumuz üzerinde ciddi bir şüpheye yer açmayacağını düşünüyoruz. Türk bankaları 2016 yılı için 6.5x fiyat/kazanç oranının altında işlem görürken, gelişmekte olan ülke bankalarına oranla ciddi anlamda ucuz gözüküyor. Türkiye'nin "Yatırım yapılabilir" seviyedeki notu göz önünde bulundurulduğunda ise faiz oranları benzer kredi notuna sahip ülkelere oranla en yüksekler arasında yer alıyor, bu da faiz oranlarında gerileme için uygun ortamların oluşabileceğine işaret ediyor. 2016 yılında Türk Lirası'nın bu seneki kadar oynak olmayacağını ve bunun hisse senedi ve tahvil piyasalarını yatırımcılar için cazip hale getirebileceğini düşünüyoruz. Ancak biraz daha çekingen yatırımcılar için, Fed'in Aralık ayı toplantısından çıkacak sonuca piyasaların vereceği tepkinin Türk Lirası varlıklarının üzerindeki etkisini takip etmelerini öneriyoruz.



Kaynak : Bloomberg & TEB Portföy Yönetimi Araştırma, Kasım 2015



YASAL UYARI NOTU

Burada yer alan bilgiler TEB Portföy Yönetimi A.Ş. tarafından yalnızca bilgilendirme amacı ile hazırlanmıştır. Yatırım Danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır. Herhangi bir yatırım aracının alım-satım önerisi ya da getiri vaadi olarak yorumlanmamalıdır. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

Burada yer alan fiyatlar, veriler ve bilgilerin tam ve doğru olduğu garanti edilemez; içerik, haber verilmeksizin değiştirilebilir. Tüm veriler, TEB Portföy Yönetimi A.Ş. tarafından güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan alınmıştır. Bu kaynakların kullanılması nedeni ile ortaya çıkabilecek hatalardan TEB Portföy Yönetimi A.Ş. sorumlu değildir.