

Artan iç siyasi gerilim piyasalar üzerinde baskı yaratıyor...

Artan iç siyasi gerilim ve global piyasalardaki olumsuz trendin sürmesi İMKB üzerinde baskı yaratıyor...

Haziran ayı boyunca piyasalar olumsuz iç ve dış etkenlere bağlı olarak dalgalı ve zayıf bir seyir izledi. İMKB 100 endeksi 38 bin seviyelerini test ederken gösterge bono faizi %22 seviyelerine ulaştı. Dünyada petrol fiyatlarının 140 dolar gibi tarihi rekor seviyeleri test etmesi ve ABD'de özellikle finans sektörü şirketlerinin kötü gelen ikinci çeyrek karları piyasaları tedirgin etti. Öte yandan, iç gündemde AKP kapatma davasının ardından Anayasa mahkemesinin üniversitelerde türbanın serbest bırakılmasını da içeren anayasa değişikliğini reddetmesi hükümet ile yargı arasındaki gerilimi tırmandırdı. Bu gelişmeler sonucunda İMKB değer kayıpları yaşarken faizler yükseldi.

Gıda ve enerji fiyatlarında yaşanan global düzeydeki artışlar Mayıs ayında da yüksek bir TÜFE rakamı açıklanmasına neden olurken, yıllık bazda enflasyon TÜFE'de %10.74, ÜFE'de ise %16.53 düzeyine yükseldi. Artan enflasyonla mücadele etmek için TCMB'nin gecelik borçlanma faizleri üzerinde gerçekleştirdiği ikinci 50 baz puanlık artış ise piyasalar üzerindeki baskıyı artırdı.

ABD finans şirketlerinin zayıf ikinci çeyrek karları piyasaların moralini bozdu...

ABD Mayıs ayı TÜFE rakamı beklentiler dahilinde %0.5 düzeyinde gerçekleşirken özellikle ABD finans sektöründe açıklanan zayıf 2. çeyrek karları global piyasaların moralini bozdu. Suudi Arabistan'ın petrol üretimini arttıracığını belirtmesine rağmen petrol fiyatlarının 140 dolar seviyelerini test etmesi uluslararası piyasalardaki gerginliği artırdı. Karışık gelen ABD ekonomik datalarının resesyon endişelerini gidermemesi de piyasaların toparlanmasını engelleyen bir diğer faktör olarak dikkat çekmektedir.

Gerek FED'in faiz indirimlerinin sonuna geldiği beklentileri gerek ise ABD finans sektörünün zayıf ikinci çeyrek karları nedeniyle tedirgin bir seyir izleyen piyasalarda Haziran ayı boyunca da çözülme devam etti ve ciddi kayıplar yaşandı. DJIA 12,100 puanın altına gerilerken Avrupa piyasalarında da önemli kayıplar gerçekleşti. ABD ekonomisine yönelik belirsizlikler sürerken emtia ve enerji fiyatlarında yükseliş trendinin devam etmesi ve likidite krizinin süregelen etkileri nedeniyle global piyasalardaki olumsuz seyrin yaz ayları boyunca süreceğini düşünüyoruz.

IMF çıpası...

IMF ile gerçekleştirilen Stand by anlaşması, sosyal güvenlik reformunun TBMM'de onaylanmasının ardından, Mayıs ayında başarıyla tamamlandı ve IMF 3.65 milyar dolar tutarındaki kredi dilimini serbest bıraktı. Öte yandan, IMF ile Stand by sonrası ilişkilerin niteliği konusundaki belirsizliğin sürdüğünü gözlemlemekteyiz. Başbakan Erdoğan Haziran ayı sonlarında yaptığı açıklamalarda IMF ile ilişkilerin geleceği konusundaki teknik çalışmaların devam etmekte olduğunu ve stand-by anlaşmasının ardından takip edilecek programın niteliğine kısa süre içinde karar verileceğini belirtmiştir.

Öte yandan, biz de ekonomi çevrelerinde baskın olan eğilim çerçevesinde, dışsal ve içsel şokların ekonomideki kırılma potansiyelini arttırdığı önümüzdeki dönemde IMF ile ilişkilerin ihtiyati Stand by şeklinde sürmesinin gerek Türk ekonomisi gerekse piyasalar açısından çok daha olumlu sonuç vereceği görüşümüzü koruyoruz.

AB çıpası...

Haziran ayında Türkiye ile Avrupa Birliği arasında "Şirketler Hukuku" ve "Fikri Mülkiyet Hukuku" konularında iki başlıkta daha müzakereler açıldı. İki başlık, Baş müzakereci ve Dışişleri Bakanı Babacan'ın katılımıyla Lüksemburg'da düzenlenen Hükümetler arası Konferans'ta açıldı. Türkiye böylece müzakerelere konu 33 fasıldan 8'ini açmış oldu.

Öte yandan, AKP'ye açılan kapatma davasına ilişkin AB yetkililerinin yaptıkları açıklamalar ise gerek basın gerekse siyaset dünyasında polemikler yaratmayı sürdürürken, İrlanda'dan gelen olumsuz referandum sonuçları üye ülkelerde AB'nin geleceği ile ilgili kaygıları artırdı.

Son dönemde gerek yurt içinde gerek ise AB içinde yaşanan siyasi gerginlik ve belirsizliklerin AB sürecini 2008 yılında yavaşlatması olasılığı artmış görünmektedir. Bu nedenle önümüzdeki dönemde siyasi gerginlik ve belirsizliklerin aşılması ve siyasi reform sürecinin ilerlemesinin ilişkiler açısından daha kritik bir önem kazanacağını hatırlatıyoruz.

Temmuz ayında portföy dağılımımız...

ABD ekonomisine ilişkin olumsuz görünümün kuvvetlenmesi ve yurt içinde artan siyasi gerilim nedeniyle piyasalar Haziran ayında da değer kayıplarına uğramayı sürdürdü. Bu bağlamda piyasalarda Haziran'da yaşanan yüksek volatilité ve kayıpların Temmuz ayı boyunca da devam etmesinin olası olduğunu düşünüyoruz.

Tüm bu etkenlerin ışığında Temmuz ayı için geçen ay yaptığımız %15 döviz, %20 hisse senedi ve %65 tahvil bono şeklindeki portföy önerimizi koruyoruz.

UYARI NOTU: Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri, yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır. 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.