

AKP kapatma davasının sonuçlanmasının ardından piyasalardaki dalgalanma azaldı...**Ağustos ayında iç piyasa daha sakin bir seyir izledi...**

AKP kapatma davasının partinin kapatılmamasıyla sonuçlanması piyasaları baskı altında tutan siyasi gerginlik atmosferinin yumuşamasına neden olurken, gözler iç ve dış ekonomik gündeme çevrildi. Davanın sonuçlanmasının ardından bir ara 43,000 seviyelerinin üzerini test eden endeks daha sonra karışık gelen global ekonomik dataların da etkisiyle 39,800 – 42,200 bandında dalgalı bir seyir izledi.

Ağustos ayında dış piyasalarda gerek enerji ve emtia fiyatlarındaki dalgalanmalar, gerek paritelerdeki değişimler, gerek ise enflasyona ve büyümeye ilişkin artan kaygılar yüksek volatilité yaşanmasına neden olurken, dışarıdaki yüksek volatilitenin iç piyasalar üzerindeki etkisi önceki aylara göre daha kısıtlı kaldı. İçeride TCMB'nin faiz artırımı sürecinin sonuna gelindiği yönlü açıklama ve politikaları piyasalara bir miktar moral verdi. Öte yandan, Temmuz ayı enflasyonunun beklentilerin üzerinde gelmesi ise piyasalara faiz indirimi sürecinin tekrar başlaması için henüz erken olduğunu gösterdi. Bu bağlamda önümüzdeki aylarda gerek enflasyon, gerek büyüme gerek ise cari açık rakamlarının piyasaların yönü üzerinde daha önemli bir etkiye bulunmasını beklemekteyiz.

ABD'de mortgage krizi sürerken parite doların lehine dönmeye başladı...

ABD piyasalarında Ağustos ayı Fannie Mae ve Freddie Mac'e ilişkin artan endişeler, beklentilerin çok üzerinde gelen Temmuz TÜFE ve ÜFE rakamları ve karışık gelen diğer makroekonomik indikatörlerin yarattığı iniş çıkışlarla geçti. Öte yandan, yüksek gelen enflasyon rakamları ve artan resesyon endişeleri Avrupa piyasalarında da gündeme damgasını vurdu. Avrupa Birliği'nin son dönemde çok güçlü seyreden Euro kurunun da etkisiyle ihracat ve büyümede güçlük çekmeye başlaması ve artan global resesyon beklentileri petrol fiyatlarında gerilemeye neden olurken parite de Euro aleyhine dönmeye başladı. Euro/dolar paritesi ayın son günlerinde 1.46 seviyelerinin altına test ederken petrol fiyatları da 113 dolar/varil seviyelerine kadar geriledi.

Gerek Amerikan ekonomisine ilişkin belirsizliklerin sürmesi gerek ise Euro bölgesi ve İngiltere'den gelen olumsuz enflasyon ve büyüme rakamları nedeniyle uluslar arası piyasalardaki kırılganlığın Eylül ayında da sürmesini bekliyoruz. Öte yandan, Türkiye'nin 2001 krizi sonrasında finans sektörünü yüksek oranda regüle etmesi ülkemizde likidite krizinin etkilerinin düşük düzeyde kalmasını sağlamaktadır. Ancak yine de belirsizliğin hakim olmayı sürdürdüğü global piyasalarda ABD ve Avrupa ekonomisine ilişkin verilerin dikkatle izlenmesi gerektiğini 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, hükümetin iç siyasi gündeme yoğunlaşması nedeniyle IMF ile Stand-by sonrası ilişkilerin niteliği konusundaki belirsizlik sürüyor. Devlet bakanı Mehmet Şimşek Temmuz ayı ortalarında yaptığı açıklamada hükümetin nihai karar için IMF'nin Ağustos ayında yayınlacağı raporu beklediğini ve ihtiyati Stand-by opsiyonu üzerinde çalışmaların sürdüğünü belirtmiştir.

Bizler de ekonomi çevrelerinde baskın olan eğilim çerçevesinde, dışsal ve içsel şokların ekonomideki kırılganlığı 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 davasının parti kapatma kararı çıkmadan sonuçlanması bir süredir Türkiye ve AB arasında süren donukluk ve polemik ortamını yumuşattı. Anayasa mahkemesinin kararını değerlendiren AB yetkilileri karar hakkında yaptıkları olumlu açıklamaların yanı sıra başta demokratikleşme sıra başta demokratikleşme olmak üzere çeşitli alanlarda reform sürecinin hızlanarak devam etmesi yönünde görüş belirttiler.

Bu nedenle siyasi belirsizliklerin aşılmasının ardından önümüzdeki dönemde siyasi ve ekonomik reform sürecinin ilerlemesinin ilişkiler açısından daha kritik bir önem kazanacağı görüşümüzü tekrarlıyoruz.

Eylül ayında portföy dağılımımız...

AKP davasının sonuçlanmasının ve iç gündemin durulmasının ardından gözünü iç ve dış ekonomik datalara çeviren piyasalar Ağustos ayında nispeten daha sakin bir seyir izledi. Öte yandan, dış piyasalardaki karışık görünüm temel veriler açısından uygun gözükken değerlemelere rağmen İMKB'nin yön bulmasını geciktirmektedir. Tüm bu etkenlerin ışığında Eylül 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.