

Mayıs ayı piyasalar için zorlu geçti...**Artan iç siyasi gerilim ve global piyasalardaki olumsuz görünüm İMKB'de satış baskısı yarattı...**

Mayıs ayı boyunca piyasalar iç ve dış olumsuzlukların etkisiyle dalgalı bir seyir izledi. İMKB 100 endeksi uzun bir aradan sonra ilk kez 40 bin desteğinin altına gerilerken gösterge bono faizi %20 seviyelerine ulaştı. Dışarıda petrol fiyatlarının 135 dolar gibi tarihi rekor seviyelere yükselmesi ve ABD ekonomisinden gelen karışık sinyaller piyasaları huzursuz ederken içeride ise AKP kapatma davası ile ilgili olarak hükümet ve yargı organları arasında başlayan ve giderek artan gerilim piyasalar üzerindeki satış baskısını güçlendirdi.

Özellikle gıda ve enerji fiyatlarında yaşanan global düzeydeki artışlar Nisan ayında da yüksek bir TÜFE rakamı açıklanmasına neden oldu. Son verilere göre yıllık bazda enflasyon TÜFE'de %9.66, ÜFE'de ise %14.56 seviyesine yükselirken gerek enflasyon hedefinden sapılması gerek ise artan enflasyonla mücadele etmek için TCMB'nin gecelik borçlanma faizleri üzerinde gerçekleştirdiği 50 baz puanlık artış piyasalar üzerindeki baskıyı artırdı.

FED faiz indirimlerinin sonuna gelindiğinin sinyalini verdi...

30 Nisan'daki toplantısında faizleri 25 baz puan indiren FED daha sonra açıklanan toplantı tutanaklarında faiz indirimi sürecinin sonuna geldiği işaretini verdi. FED tutanaklarında yeni bir faiz indirimi için ekonominin görünümünün belirgin biçimde zayıflamasının beklenmesi gerektiğine vurgu yapılırken büyüme ile enflasyon riskinin aynı düzeyde olduğuna dikkat çekildi. FED, 2008 yılı için büyüme tahminini %0.3 - 1.2 aralığına düşürürken enflasyon tahminini de % 3.1-3.4 aralığına yükseltti.

ABD ekonomisine ilişkin oldukça karamsar bir tablo çizen FED tutanakları ardından zaten yüksek gelen ABD Nisan ÜFE rakamlarının ve yükselen petrol fiyatlarının etkisiyle tedirgin bir seyir izleyen piyasalar çözülerek ciddi kayıplar yaşadılar. DJIA 12,500 puanın altına gerilerken Avrupa piyasaları da gelen satış dalgasıyla birlikte önemli kayıplar yaşadılar. ABD ekonomisine yönelik belirsizlikler sürerken emtia ve enerji fiyatlarında yükseliş trendinin devam etmesi ve likidite krizinin süregelen etkileri nedeniyle global piyasalardaki olumsuz seyrin bir müddet daha devam edeceğini 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. Ekonomiden Sorumlu Devlet Bakanı Mehmet Şimşek yaptığı açıklamalarda faiz dışı fazla hedefinin sürdüğüne ve IMF ile mali disiplin konusunda benzer görüşe sahip olduklarını söylerken IMF heyetini program sonrası nihai değerlendirme için davet edeceklerini belirtti.

Şimşek eğer hükümet olarak ihtiyati Stand-by konusunda karar kılınırsa onun için IMF'yi ayrıca davet edeceklerini de açıklamıştır. Biz, 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 görüşündeyiz.

AB çıpası...

Avrupa Parlamentosu'nun Hollandalı Hristiyan Demokrat parlamenter Ria Oomen-Ruijten tarafından hazırlanan 2008 Türkiye raporu kabul edildi. Bağlayıcı niteliği olmayan, tavsiye özelliği taşıyan raporda Türkiye'den insan hakları ve demokrasi alanındaki reform sürecini hızlandırması istenirken, Türkiye'de 1 Mayıs gösterileri sırasında çıkan olaylar da eleştirildi. AKP'ye açılan kapatma davasına ilişkin AB yetkililerinin yaptıkları açıklamalar ise gerek basın gerekse siyaset dünyasında polemikler yaratmayı sürdürdü.

Son dönemde içeride 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.

Haziran ayında portföy dağılımımız...

ABD ekonomisine ilişkin olumsuz görünümün kuvvetlenmesi ve yurtiçinde artan siyasi gerilim nedeniyle piyasalar Mayıs ayı boyunca değer kayıplarına uğradı. Bu bağlamda piyasalarda Mayıs'ta yaşanan yüksek volatilité ve kayıpların Haziran ayı boyunca da devam etmesinin olası olduğunu düşünüyoruz. Tüm bu etkenlerin ışığında Haziran ayı için geçen ay yaptığımız %15 döviz, %20 hisse senedi ve %65 tahvil bono şeklindeki portföy önerimizi koruyoruz.