

Sert iniş çıkışlar yaşayan piyasaların yönü belirsizliğini koruyor...**Temmuz ayında piyasalarda sert iniş çıkışlara şahit olduk...**

Temmuz ayında, piyasalarda son bir yıldır alışmış olduğumuz yüksek volatilité daha da artarak yeni bir boyut kazandı. Gerek ABD'den gelen 2. çeyrek şirket karlarının bazılarının beklentilerden daha iyi bazılarının ise tersine beklentilerden çok kötü gelmesi, gerek Fannie Mae ve Freddie Mac hakkındaki endişeler ve gerek ise Indymac bankasının batması Amerikan piyasalarındaki karışıklığı ciddi oranda arttırdı. Ayın son günlerinde petrol fiyatlarında yaşanan gerilemeler ve Fannie Mae ve Freddie Mac için hazırlanan 3.9 milyar dolarlık kurtarma paketinin ABD Temsilciler Meclisi'nde onaylanması piyasaları bir miktar toparlamakla birlikte global ekonominin yönü ile ilgili belirsizliklerin sürdüğünü görmekteyiz.

Türkiye'de ise AKP kapatma davasının ardından Ergenekon soruşturması ve gözaltılar zaten yüksek olan siyasi tansiyonu daha da arttırdı ve piyasalarda ciddi iniş çıkışlara neden oldu. Anayasa mahkemesi raportörünün AKP kapatma davasında AKP lehine görüş bildirmesi ayın son günlerinde piyasalarda bir miktar yükselişe neden olduysa da, dava ile ilgili karar toplantılarına 28 Temmuz'da başlayacak olan mahkemenin kesin kararı açıklanmadan piyasaların kesin olarak yön bulmasının imkansız olduğunu düşünürüz.

ABD'de mortgage krizinin etkileri giderek derinleşiyor...

FED'in faiz indirimi sürecinin bitmesinin ardından ABD piyasaları enflasyon, petrol fiyatları, parite ve giderek derinleşen mortgage krizinin oluşturduğu sıkıntılı bir gündemin etkisi altına girdi. Özellikle, ABD finans sektörü şirketlerinin 2. çeyrek karları üzerinde odaklanan global piyasalar karışık gelen karların etkisiyle sert iniş çıkışlar yaşadı. ABD Haziran TÜFE verisinin %1.1 gibi beklentilerden çok yüksek bir düzeyde gelmesi ABD ekonomisine ilişkin kaygıları arttırırken petrol fiyatlarının bir ara 140 dolar seviyesinin üzerine çıkması enflasyonist kaygıları arttırdı.

Tüm bu gelişmelerin ardından ayın son günlerinde ABD yönetiminin Fannie Mae ve Freddie Mac için hazırladığı kurtarma planı ve paritenin bir miktar dolar lehine dönmesi sonucunda petrol fiyatlarının 124 dolar seviyelerine gerilemesi piyasalarda toparlanmaya neden oldu. Ancak yine de kırılğanlığın hakim olmayı sürdürdüğü global piyasalarda ABD ekonomisine ilişkin verilerin dikkatle izlenmesi gerektiğini düşünürüz.

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 kırılğanlığı 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, dava sonucunda ortaya çıkacak muhtemel senaryolar Türkiye AB ilişkilerinin geleceği konusunda spekülasyonların sürmesine neden olmaktadır.

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.

Ağustos ayında portföy dağılımımız...

Karışık geçen Temmuz ayının ardından gerek ABD ekonomisindeki belirsizliklerin sürmesi gerek ise AKP kapatma davasına ilişkin gündemin yoğunlaşması nedeniyle Ağustos ayı boyunca da piyasalardaki dalgalanmaların artarak sürmesini beklemekteyiz. Her ne kadar İMKB-100 endeksinin temel veriler açıdan çekici değerlemelere gerilediğini düşünsek de özellikle iç siyasi belirsizlikler aşılmadan yeni pozisyonlar açmak için şu aşamada erken olduğu görüşündeyiz

Tüm bu etkenlerin ışığında Ağustos 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 tercihlerinizle uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.