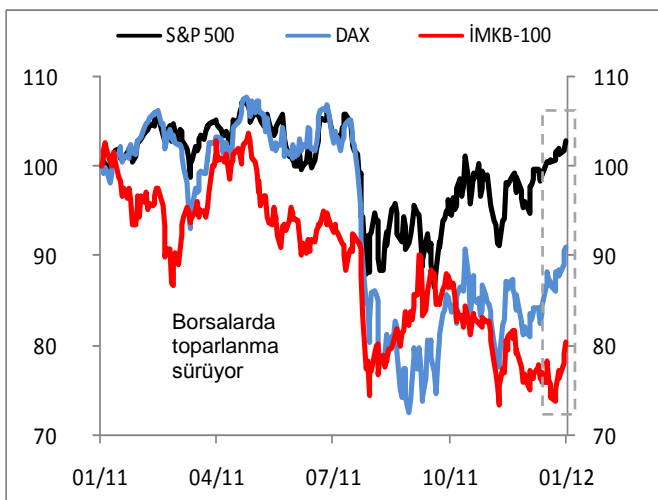


Dünya borsaları neden yükseliyor?

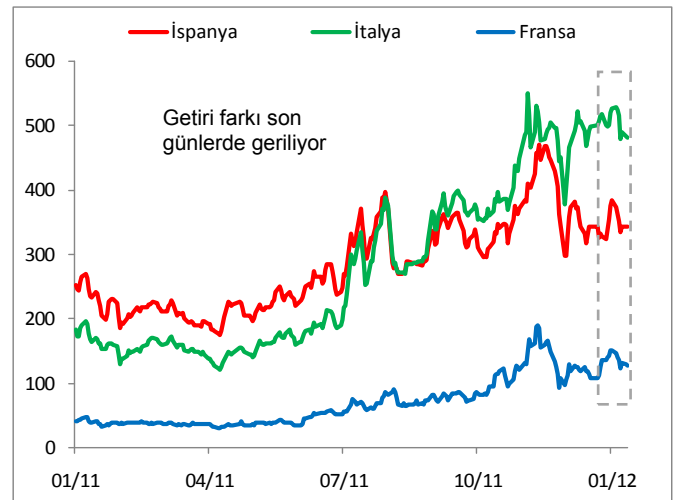
- **S&P'nin 9 euro bölgesi ülkesinin kredi notunu indirmesine rağmen dünya borsaları değer kazanıyor: 2012 yılında Almanya ve Fransa borsaları sırasıyla %8 ve %5 oranında yükselirken, ABD'nin S&P 500 endeksi de %4 değerlendi. İMKB-100 ise yeni yılda %6 yükselmiş durumda. Bu yükselişlerin nedenleri:**
1. **Avrupa'da tansiyon düştü:** S&P'nin not indirimleri ile olumsuz bir beklenti gerçekleşti ve piyasalar üzerindeki bir baskı unsuru ortadan kalktı. Aralık başından bu yana özellikle Fransa'nın not indirimiyle ilgili endişe mevcuttu ve indirim, büyük oranda fiyatlara yansımıştı.
Ayrıca not indirimlerinin ardından Avrupa'da krizin çözümü için daha etkin ve hızlı önlemler alınması beklentileri arttı. Ülkelerarası koordinasyonun artmasının yanı sıra, tek tek ülkelerin de bütçe dengelerini ve borç stoklarını iyileştirecek önlemleri hızlı bir şekilde yürürlüğe koyması bekleniyor. Nitekim Merkel ve Sarkozy de bu yönde açıklamalar yaptılar.
 2. **Fransa'nın 10 yıllık devlet tahvili getirisi not indirim kararının ardından neredeyse hiç değişmeyerek %3,12 seviyelerinde.** Almanya'nın aynı vadeli tahvili ile arasındaki getiri farkı ise 135 baz puan (bps). Bu fark, Kasım ayında 190 bps'ye kadar yükselmışti. İtalya ve İspanya'nın 10 yıl vadeli tahvillerinin Almanya ile arasındaki getiri farkı da sırasıyla 470 bps (Kasım 2011: 550 bps) ve 340 bps'ye (Kasım 2011: 480 bps) geriledi. Bu gerilemede bu ülkelerin son tahvil ihraçlarının başarılı sonuçlanması da etkili oluyor.
 2. **ECB'nin bankalara vermiş olduğu 3 yıl vadeli 489 milyar euro likidite, Avrupa bankaları üzerindeki tansiyonu azaltarak borsalara destek olmayı sürdürüyor. Şubat ayında yeni bir likidite enjeksiyonu yapacak.**
 3. **ABD'de olumlu makro veriler devam ediyor:** ABD'de son dönemde açıklanan imalat sanayi beklenti endeksi, işsizlik oranı, tüketici güven endeksi gibi makro veriler, ılımlı da olsa bir toparlanmaya işaret ediyor.
 4. **ABD'de 4. çeyrek bilançolarına ilişkin olumlu beklentiler sürüyor.** Geçen hafta başlayan bilanço sezonunda şu ana kadar açıklanan sonuçlar genel olarak beklentilerin üzerinde.
 5. **Çin'de güçlü büyüme devam ediyor.** Çin ekonomisi 4. çeyrekte %8,9 ile beklentilerin üzerinde büyürken, bu ülkenin emtia talebinin güçlü kalacağına işaret ederek emtia fiyatlarını olumlu etkiledi. **Diğer taraftan, Çin ekonomisi 2009 ortasından bu yana ilk kez %9'un altında büyürken, bunun sonucunda Çin'in bir miktar parasal genişlemeye gideceğine ilişkin spekülasyonlar da emtia ve hisse senedi piyasalarını destekledi**
 6. **Emtialarda yükseliş:** EUR/USD paritesinin 1,27'nin altı ile son 16 ayın en düşük seviyelerine kadar geriledikten sonra toparlanarak 1,29'un üzerine çıkmasının da etkisiyle hem petrol ve bakır gibi büyümeye dayalı emtialar hem de değerli metaller değer kazandı. Bu durum, borsaları da olumlu etkiledi.
- **Ne beklenebilir? Borsalar hızlı yükselişlerinin ardından önemli direnç seviyelerine ulaştılar. İMKB-100 de 54.750 ile 100 günlük hareketli ortalaması olan 54.868 seviyesine oldukça yaklaşmış durumda.** Endekslerin kısa vadede bu dirençlerin üzerine çıkmaları için yeni bir alım dalgasına ihtiyaç var.
 - **Küresel piyasalarda yüksek belirsizlik sürüyor:** Yunanistan'ın borç yeniden yapılandırmasına ilişkin görüşmeler sürüyor ve Avrupa ülkeleri/şirketleri için ilave not indirimleri olası. Bu belirsizliklerin EUR/USD paritesi, emtia fiyatları ve hisse senetleri üzerinde baskı yaratmaya devam etmesi beklenebilir. **Dolayısıyla borsalarda son dönemde kaydedilen hızlı yükselişlerin ardından, teknik göstergelerin de etkisiyle, kısa vadede bir miktar kar satışı görüldüğünü olası buluyoruz.**

Grafik 1: S&P 500, İMKB-100 ve DAX Endeksleri



Kaynak: Reuters

Grafik 2: İtalya ve İspanya 10 Yıllık Devlet Tahvillerinin Almanya ile Arasındaki Getiri Farkı (baz puan)



Kaynak: Reuters

Şahin Zuluğ

Ekonomik Araştırmalar Birimi
Sahin.Zulug@akbank.com

Strateji - Ekonomik Araştırmalar

Ekonomikarastirmalar@akbank.com

Dr. Fatma Melek Baş Ekonomist	0 212 350 62 10	Fatma.Melek@akbank.com
M. Sibel Yapıcı	0 212 350 62 12	Sibel.Yapici@akbank.com
şahin Zuluğ	0 212 350 62 14	Sahin.Zulug@akbank.com
Eral Yılmaz	0 212 350 62 39	Eral.Yilmaz@akbank.com
Evren Kırkoğlu	0212 350 62 19	Evren.Kirikoglu@akbank.com
Alp Nasır	0 212 350 62 11	Alp.Nasir@akbank.com

YASAL UYARI: Bu rapor ve yorumlardaki yazılar, bilgiler ve grafikler, ulaşılabilen ilk kaynaklardan iyi niyetle ve doğruluğu, geçerliliği, etkinliği velhasıl her ne Őekil , suret ve nam altında olursa olsun herhangi bir karara dayanak oluşturması hususunda herhangi bir teminat, garanti oluşturmadan, yalnızca bilgi edinilmesi amacıyla derlenmiştir. Iř bu raporlardaki yorumlardan; eksik bilgi ve/veya güncellenme gibi konularda ortaya çıkabilecek zararlardan Akbank TAş, Ak Yatırım Ař ve çalışanları sorumlu değildir. Akbank TAş ve Ak Yatırım Ař her an, hiçbir Őekil ve surette n ihbara ve/veya ihtaraya gerek kalmaksızın söz konusu bilgileri, tavsiyeleri değiştirebilir ve/veya ortadan kaldırabilir. Genel anlamda bilgi vermek amacıyla hazırlanmış olan iř bu rapor ve yorumlar, kapsamı bilgiler, tavsiyeler hiçbir Őekil ve surette Akbank TAş ve Ak Yatırım Ař'nin herhangi bir taahhüdünü tazammum etmediğinden, bu bilgilere istinaden her türlü özel ve/veya tüzel kişiler tarafından alınacak kararlar, varılacak sonuçlar, gerçekleştirilecek işlemler ve oluşabilecek her türlü riskler bizatihi bu kişilere ait ve raci olacaktır. Hiçbir Őekil ve surette ve her ne nam altında olursa olsun, her türlü gerçek ve/veya tüzel kişinin, gerek doğrudan gerek dolayısı ile ve bu sebeplerle uğrayabileceği her türlü doğrudan ve/veya dolayısıyla oluşacak maddi ve manevi zarar, kar mahrumiyeti, velhasıl her ne nam altında olursa olsun uğrayabileceği zararlardan hiçbir Őekil ve surette Akbank TAş, Ak Yatırım Ař ve çalışanları sorumlu tutulamayacak ve hiçbir Őekil ve surette her ne nam altında olursa olsun Akbank TAş, Ak Yatırım Ař ve çalışanlarından talepte bulunulmayacaktır. Bu rapor, yorum ve tavsiyelerde yer alan bilgiler "yatırım danışmanlığı" hizmeti ve/veya faaliyeti olmayıp; yatırım danışmanlığı hizmeti almak isteyen kişi ve kurumların, iř bu hizmeti vermeye yetkili kurum ve kuruluşlarla temasa geçmesi ve bu hizmeti bir sözleşme karşılığında alması SPK mevzuatınca zorunludur. "Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. 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. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanılarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir."