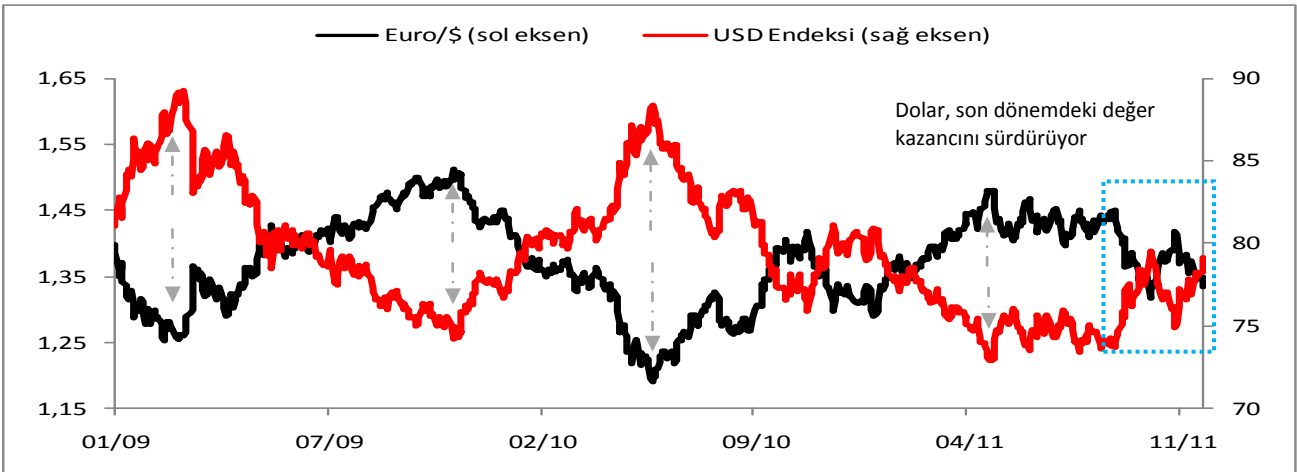


## Global piyasalarda USD'ye kaçış sürüyor...

- Piyasaların, güvenli liman olarak görülen ABD dolarına olan talebi ABD'deki sorunlara rağmen devam ediyor.
- **USD değerleniyor:** S&P'nin 5 Ağustos'ta ABD'nin kredi notunu AAA'dan AA+'a indirmesinin ardından **USD endeksi** (ABD'nin başlıca 6 ticaret ortağının para birimlerine karşı USD'nin değerini göstermektedir) **%7 değer kazanmış durumda**. Bu oran, gelişmiş ülkelerin para birimleri arasında Japon yeninin ardından en büyük artışa işaret ediyor. **USD, aynı dönemde gelişmekte olan ülkelerin para birimlerine karşı da değer kazandı:** Brezilya realine karşı %18, Rus rublesine karşı %12, Kore wonuna karşı %10 ve TL'ye karşı %8 yükseldi.
- **ABD dışında yerleşik bankaların New York Fed'de bulunan mevduatları 2010 sonundan bu yana yaklaşık 2 kat artarak 715 milyar USD'ye yükseldi.** Aynı dönemde, New York Fed'de 1 milyar \$ üzerinde net pozisyonu bulunan ABD dışında yerleşik banka sayısı da 22'den 47'ye yükseldi.
- ABD ekonomisine ilişkin 1,3 trilyon \$'lık bütçe açığı, %100 seviyesindeki kamu borcu/GSYİH oranı, %9 civarında seyreden yüksek işsizlik oranı, 0'a yakın politika faizi ve son olarak Süper Komite'nin 1,3 trilyon \$'lık tasarruf paketi üzerinde uzlaşmaması, ABD doları üzerinde baskı yaratabilecek unsurlardır.
- **Ancak, aşağıdaki nedenler USD'nin talep görmeye devam etmesine sebep oluyor:**
  1. Euro bölgesi krizinin uzaması ve derinleşmesi USD'yi güvenli liman haline getirdi.
  2. Diğer güvenli liman olarak görülen para birimleri olan Japon yeni ve İsviçre Frangı'nın değerlenmesi, bu ülke merkez bankalarının kuvvetli doğrudan müdahaleleri üzerine durdu. Bu merkez bankaları, yen ve frank satarak USD satın aldılar.
  3. USD piyasası görece daha likit ve dolayısıyla yatırımcıların istediği derinliği sağlıyor.
  4. Avustralya, Brezilya ve Avrupa Merkez Bankası politika faizlerini indirdiler. Bunun sonucunda, USD cinsinden borçlanarak daha yüksek faizli ülkelere yatırım "carry trade" stratejisinin potansiyel karının azalması ile bu pozisyonların kapanmaya başlaması da USD talebine neden oluyor.
  5. Sermaye yeterlik oranını yükseltmek isteyen bankalar, bilanço kompozisyonunda daha kaliteli varlık taşımak istiyorlar: Bunun sonucunda ABD devlet tahvillerine ve dolayısıyla USD'ye talep artıyor. Nitekim 3 ay vadeli ABD tahvilinin getirisi %0'a gerilemiş durumda. Bu faiz, Şubat ayında %0,16 ve 2007 yılının ortasında ise %5 seviyelerindeydi. Son açıklanan veriye göre ABD dışındaki yatırımcıların ABD varlıklarına talebi (uzun vadeli tahvil ve hisselerdeki net alımları) Eylül ayında 68,6 milyar \$ ile son 10 ayın en yüksek seviyesine ulaştı.
- **Önümüzdeki dönemde yukarıdaki faktörlerde belirgin bir değişiklik olmadığı takdirde –ki bu zor gözüküyor– USD'ye olan talebin devam etmesi beklenebilir.** Bu durum, TL de dâhil olmak üzere gelişmekte olan ülkelerin para birimlerinin son dönemdeki zayıflıklarının devamına neden olabilecektir.

Grafik 1: Euro/USD Paritesi ve USD Endeksi



Kaynak: Reuters

Şahin Zuluğ

Ekonomik Araştırmalar Birimi  
Sahin.Zulug@akbank.com

## Strateji - Ekonomik Araştırmalar

Ekonomikaraştırmalar@akbank.com

<b>Dr. Fatma Melek</b> Baş Ekonomist	0 212 350 62 10	<a href="mailto:Fatma.Melek@akbank.com">Fatma.Melek@akbank.com</a>
<b>M. Sibel Yapıcı</b>	0 212 350 62 12	<a href="mailto:Sibel.Yapici@akbank.com">Sibel.Yapici@akbank.com</a>
<b>şahin Zuluğ</b>	0 212 350 62 14	<a href="mailto:Sahin.Zulug@akbank.com">Sahin.Zulug@akbank.com</a>
<b>Eral Yılmaz</b>	0 212 350 62 39	<a href="mailto:Eral.Yilmaz@akbank.com">Eral.Yilmaz@akbank.com</a>
<b>Evren Kırıkoğlu</b>	0212 350 62 19	<a href="mailto:Evren.Kirikoglu@akbank.com">Evren.Kirikoglu@akbank.com</a>
<b>Alp Nasır</b>	0 212 350 62 11	<a href="mailto:Alp.Nasir@akbank.com">Alp.Nasir@akbank.com</a>

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. İř 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 ihtara gerek kalmaksızın söz konusu bilgileri, tavsiyeleri değiştirebilir ve/veya ortadan kaldıracaktır. 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, geekleştirilecek 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 geek 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 Őirketleri, 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."