

## Fed'in açıklamalarının ardından yurtiçi piyasalar...

- ABD Merkez Bankası Fed'in dün gece faizleri 2014 sonuna kadar çok düşük seviyelerde tutacağını açıklaması ve yeni parasal genişleme turlarına açık kapı bırakması, yurtiçi piyasalarda bugün ralli yaşanmasına sebep oldu: Hisse senetleri hızlı bir şekilde yükselirken, faizler geriledi ve TL değer kazandı.
- Avrupa'dan sonra ABD Merkez Bankası'nın da bol likidite mesajı, küresel risk alma iştahında toparlanmayı sağlayarak riskli aktif fiyatlarını genel olarak yükseltirken, gelişmekte olan ülkelere de fon akışına sebep oluyor. Türkiye özelinde ise likiditenin artacağına ilişkin beklentilerin artması, cari açığın finansmanına ilişkin endişelerin azalmasını sağladı.

1. İMKB-100 %4 artışla 57.000 ile Ekim sonundan bu yana en yüksek seviyelerinden işlem görüyor. Endeksin 9 Ocak'tan bu yana yükselişi %15'e ulaştı.

Böylece endeks son 1 haftadır geçmekte zorlandığı 100 günlük hareketli ortalaması olan 55.000 seviyelerini de hızlı bir şekilde geride bıraktı. Teknik olarak bu durum, yükselişin sürme ihtimalinin daha yüksek olduğuna işaret ediyor.

Diğer gelişmekte olan ülkelere Macaristan'da ve Rusya'da da borsalar bugün %2,5 değer kazanmış durumda.

2. USD/TL, 15 Kasım'dan bu yana ilk defa 1,80'in altına indi ve 1,79 seviyelerinden işlem görüyor. Böylece, kurun 31 Aralık'ta gördüğü zirve seviyesi olan 1,92'ye göre gerilemesi %7'ye ulaştı.

Döviz sepeti (0,5 euro + 0,5 usd) de 2,07 ile Kasım ortasından bu yana en düşük seviyesine gerilerken, 31 Aralık'tan bu yana %6 düşüş kaydetmiş oldu.

3. Gösterge faiz de tahvil piyasasındaki alımların sonucunda %9,70 ile yine Kasım ortasından bu yana en düşük seviyelerde. Faiz iki hafta önce %11,55'e kadar yükselmişti.

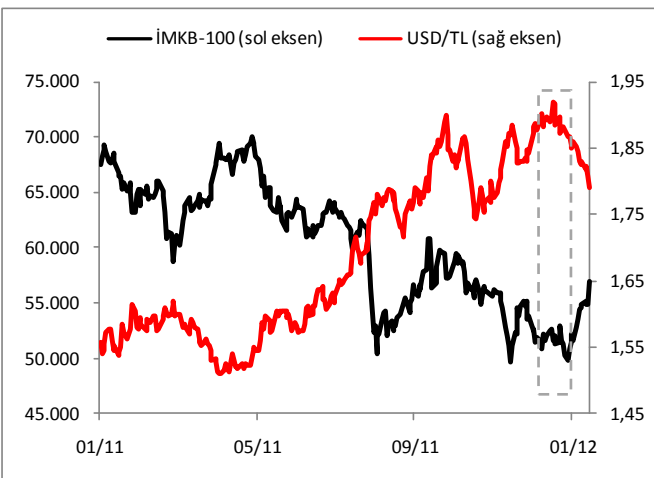
Yunanistan'ın borç yeniden yapılandırmasına ilişkin belirsizlik sürmekle birlikte, bu konuda özel sektör kreditorleri ile Yunan Hükümeti arasında uzlaşmaya varılacağına ilişkin beklentiler de bugünkü olumlu havaya katkıda bulunuyor: Nitekim Yunanistan borsası dünkü %5 yükselişinin ardından bugün de %3 yukarıda. Bu endeks, son iki haftada %21 değerlendi.

Önümüzdeki dönemde, Avrupa'ya ilişkin belirsizlikler piyasalar için en önemli risk unsuru olmaya devam edecek, Fed de dünkü açıklamasında Avrupa kaynaklı risklere dikkat çekmeye devam etti. Nitekim bugün Portekiz'in 10 yıllık devlet tahvili faizleri %15'in üzerine çıkarak yeni bir rekor kırdı.

Ayrıca parasal genişlemenin WTI tipi petrol fiyatını yeniden 100 \$'ın üzerine yükseltmesi de enerji ithalatçısı ülkemizin dış dengeleri açısından olumsuz bir gelişme olarak değerlendirilebilir.

Ancak piyasaların kısa vadede olumlu gelişmeleri fiyatlama isteği, TL cinsi varlıkların değerlendirilmesine yol açıyor. Global risk alma iştahına ilişkin gelişmelerin TL cinsi varlıklar üzerinde etkili olmaya devam etmesini öngörüyoruz.

Grafik 1: İMKB-100 ve USD/TL



Kaynak: Reuters

Grafik 2: Portekiz 10 Yıllık Devlet Tahvili Faizi (%)



Kaynak: Reuters

Şahin Zuluğ

Ekonomik Araştırmalar Birimi  
Sahin.Zulug@akbank.com

## Strateji - Ekonomik Araştırmalar

Ekonomikarastirmalar@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 Kırkoğlu</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 şekil , 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 şekil ve surette ön 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 şekil 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 şekil 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 şekil ve surette Akbank TAş, Ak Yatırım Ař ve çalışanları sorumlu tutulamayacak ve hiçbir şekil 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."