

Yurtiçi piyasalarda bozulma ve sebepleri

- Mayıs ayında yurtiçi piyasalarda daha olumsuz bir görünüm hakim
- Cari işlemler dengesinin Mart ayında beklentilerin üzerine çıkması, TL cinsi varlıklar üzerinde baskı oluşturuyor.
- Global risk alma iştahının son haftalarda bir miktar gerilemesi de yurtiçi piyasalar üzerindeki bir diğer önemli olumsuz etken oldu.
- Önümüzdeki dönemde yurtdışı piyasalardaki gelişmelerin yanı sıra yurtiçinde genel seçim sonuçları ve cari açığa ilişkin alınacak önlemler piyasaların yönü üzerinde etkili olacak.

TL değer kaybediyor: Döviz sepeti (0,5 euro + 0,5 usd) Mayıs ayında TL'ye karşı %2 artışla 1,92 seviyelerine yükseldi. \$/TL ise %4 yükselişle 1,5770 seviyelerinden işlem görüyor. Dolardaki yükselişin daha fazla olmasında, doların aynı dönemde euroya karşı da değer kazanması etkili oldu.

İMKB değer kaybetti: İMKB-100, Mayıs ayında %8 değer kaybederek 70.000 seviyelerinden 63.500 seviyelerine gerilemiş durumda. Bu düşüşün ardından İMKB-100'ün Fiyat/Kazanç (F/K) oranı 12,0'a geriledi. Bu oran, gelişmekte olan ülkeleri izleyen MSCI Emerging endeksi için 12,9 seviyesinde.

Faiz yükselişte: Gösterge tahvilin bileşik faizi Nisan sonunda %8,37 seviyelerinde iken halihazırda %8,88 seviyelerinde.

Yurtiçi piyasalardaki bu bozulmanın sebepleri:

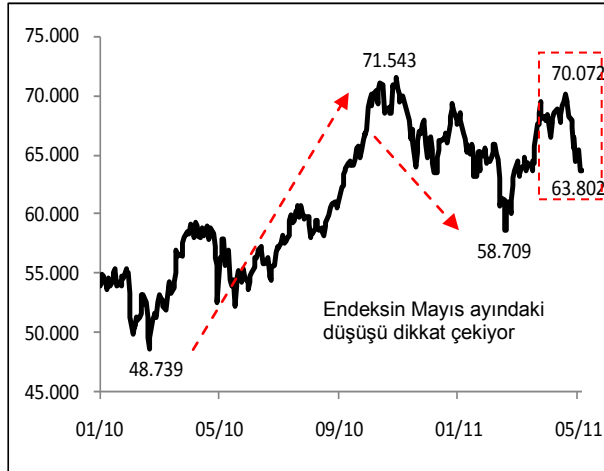
1. **Cari açık:** Açığın Mart ayında 9,8 milyar \$'a, 12 aylık birikimli açığın ise 60,5 milyar \$'a yükselmesi endişeye yol açtı.
2. **Zorunlu karşılıklar:** TCMB'nin bankalar için zorunlu karşılık oranlarını artırmasının banka karlarını olumsuz etkileyebileceğine ilişkin endişeler.
3. **Global piyasalarda risk alma iştahının bir miktar azalması.** Bunun sebepleri:
 - a) **Yunanistan'a ilişkin borç yeniden yapılandırma endişeleri:** Yunanistan'ın özelleştirmelerini artırması ve ilave tasarruf tedbirleri alması bekleniyor. Olası yardım tutarı olarak 60-80 milyar euro telaffuz edilirken, bu tutarın Haziran'da netleşmesi bekleniyor. Borçların yeniden yapılandırılmasına ise büyük ülkeler ve ECB sıcak bakmıyor.
 - b) **ABD'nin yüksek kamu borcu ve federal hükümetin borçlanma sınırına (14,3 trilyon \$, milli gelirin %100'ü) ulaşmış olması:** Cumhuriyetçilerle Demokratlar arasında 2012 bütçesi için henüz bir uzlaşmaya varılmadı.
 - c) **Enflasyon endişeleri:** Başta gelişmekte olan ülkeler olmak üzere global enflasyon endişeleri artıyor. Enflasyon Çin'de %5,3'e (hedef %4), Hindistan'da %8,8'e (hedef %4-5 aralığı), İngiltere'de %4,5'e (hedef %2) ve Euro bölgesinde %2,8'e (hedef %2) yükseldi.
 - d) **Parasal sıkılaştırma:** Enflasyon endişeleri nedeniyle başta gelişmekte olan ülkeler olmak üzere ülkelerin parasal sıkılaştırmaya gitmeye başlaması.
 - e) **Parasal genişleme bitiyor:** Fed'in 2. tur parasal genişleme programının Haziran ayında sona erecek olması.

Önümüzdeki dönemde yurtiçi piyasalar global risk alma iştahına ilişkin gelişmeleri, seçim sonuçlarını ve cari açığa ilişkin alınacak önlemleri yakından izleyecek.

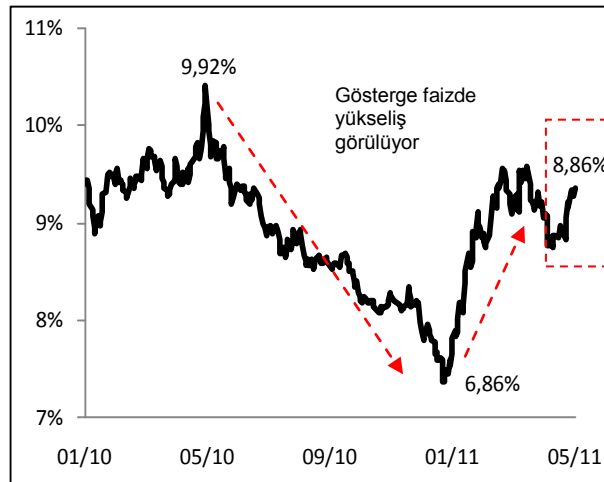
Grafik 1: Döviz Sepeti (0,5 Euro + 0,5 USD)



Grafik 2: İMKB-100



Grafik 3: Gösterge Tahvilin Bileşik Faizi (%)



Şahin Zuluğ
Ekonomik Araştırmalar Birimi
Şahin.Zuluğ@akbank.com

Strateji - Ekonomik Araştırmalar

Ekonomikarastirmalar@akbank.com

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

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 ihtarla 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, 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.