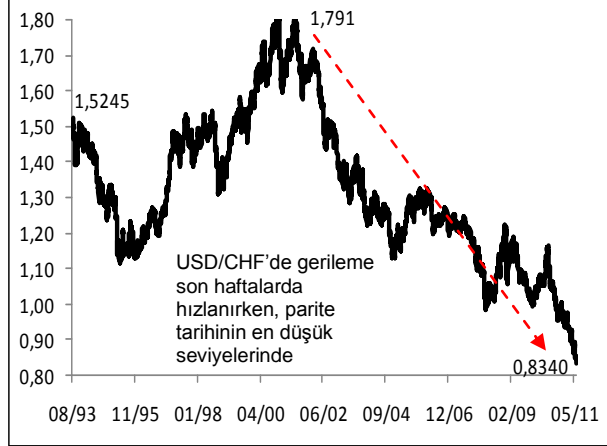


İsviçre Frangı yeni güvenli liman mı?

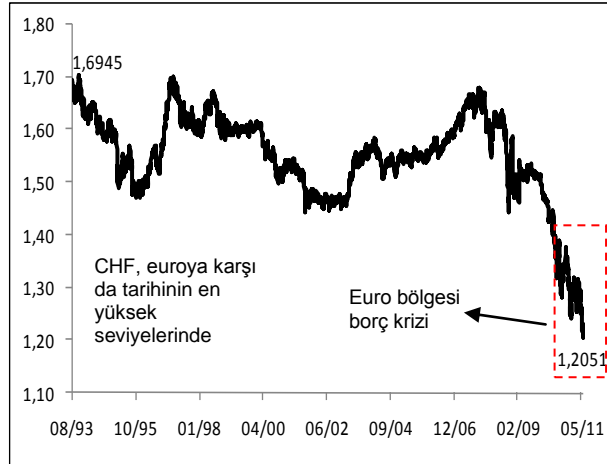
- İsviçre Frangı, hem ABD doları hem de Euro karşısında tarihinin en yüksek seviyelerinden işlem görüyor
 - Franktaki bu yükselişte, Yunanistan'ın kurtarılmasına ilişkin yöntem belirsizliğinin sürmesinin euroya, ABD'de federal hükümetin borçlanma limitinin yükseltilmesi ve bütçe görüşmeleri konusunda bir uzlaşmaya varılmamasının dolara olan güveni azaltması etkiliyor.
 - İsviçre frangının önümüzdeki dönemdeki seyrinde bu ülke ekonomisinden çok ABD, Euro bölgesi ve Japonya'ya ilişkin gelişmelerin belirleyici olması beklenebilir.
1. İsviçre Frangı (CHF), dolar karşısında değer kazanmaya devam ederken, USD/CHF paritesi, 0,8328 ile tarihinin en düşük seviyelerine geriledi. Frangın dolara karşı son bir yıldaki değer yükselişi %28 seviyesinde bulunuyor.
 - a) ABD'de son haftalarda açıklanan büyüme, konut, tüketici güveni ve işsizlik oranı gibi verilerin ekonomik büyümenin yavaşladığına işaret etmesi USD'yi olumsuz etkiliyor.
 - b) Ayrıca ABD'de federal hükümetin 14,3 trilyon USD (GSYİH'nın %100'ü) olan borçlanma limitine ulaşıldı. Bu limitin yükseltilmesi ve bütçede kısıntıya gidilmesi konusunda Demokratlar ile Cumhuriyetçiler arasında henüz bir anlaşma olmaması, doları baskı altında tutmaya devam ediyor.
 2. İsviçre Frangı, euro karşısında da değerlendirirken, EUR/CHF paritesi 1,2050 ile benzer şekilde tarihinin en düşük seviyelerini gördü. Frank, euroya karşı son bir yılda %12 değerlenmiş durumda.
 - a) Euro bölgesi borç krizinde, Yunanistan'ın kurtarılmasına ilişkin yönetsel belirsizliğin sürmesi ve borçların yeniden yapılandırılma olasılığı, ortak para birimini olumsuz etkiliyor.
 - b) Avrupa Merkez Bankası'nın Mayıs ayı para politikası toplantısında faiz artırımı beklentilerini ötelemesinin ardından euro genel olarak başlıca para birimlerine karşı bir miktar değer kaybetti.
 3. CHF/JPY paritesi 96,3 ile 2008 yılının Eylül ayından beri en yüksek seviyelerinde bulunuyor. Japonya'da yüksek kamu borcu ve depremin ardından bu resmin daha da kötüleşebilecek olması Japon yeninin güvenli liman olarak talep görmesinin önüne geçiyor. IMF tahminlerine göre Japonya'nın 2011 yılında Kamu Borcu/GSYİH oranının %229'a ulaşması bekleniyor.
 4. GBP/CHF paritesi 1,3650 ile tarihinin en düşük seviyesinden işlem görüyor. İngiltere'de de yüksek kamu borcunun sürmesi (2011 beklenen Kamu Borcu/GSYİH: %87) ve konut piyasasındaki olumsuz görünümün sürmesi poundun da güvenli bir liman olarak talep görmesini engelliyor.
 5. CHF/TL de 1,9035 ile tarihinin en yüksek seviyelerini test etti. Bu seviye, son bir yılda İsviçre frangının TL karşısında %37 değerlendiğini gösteriyor. Bu yükselişte, CHF'nin diğer para birimlerine karşı hızlı değer kazanmasının yanı sıra, TL'nin Türkiye'de yükselen cari açığa ilişkin endişelerle değer kaybetmesi etkili oldu. Nitekim TL, döviz sepetine (0,5 euro + 0,5 usd) karşı son bir yılda %10,5 değer kaybetmiş durumda.
 6. İsviçre'de Kamu Borcu/GSYİH oranının 2011 yılında %53 olması bekleniyor. Bu oran, ABD, Euro Bölgesi ve Japonya ekonomilerine göre oldukça düşük. Ayrıca, İsviçre için IMF'nin büyüme tahmini ise %2,4.
 7. Son haftalarda global finansal piyasalarda risk alma iştahının gerilemesi ile güvenli liman olarak talep gören İsviçre frangının, ABD, Euro Bölgesi ve Japonya'da ekonomik belirsizliklerin sürmesi durumunda güçlü seyrini koruması beklenebilir. Bu ülkelerle ilgili olumlu gelişmeler olması halinde ise CHF'nin hızlı yükselişinin ardından bir miktar düzeltme yaşaması olası görünmektedir.

Grafik 1: USD/CHF Paritesi



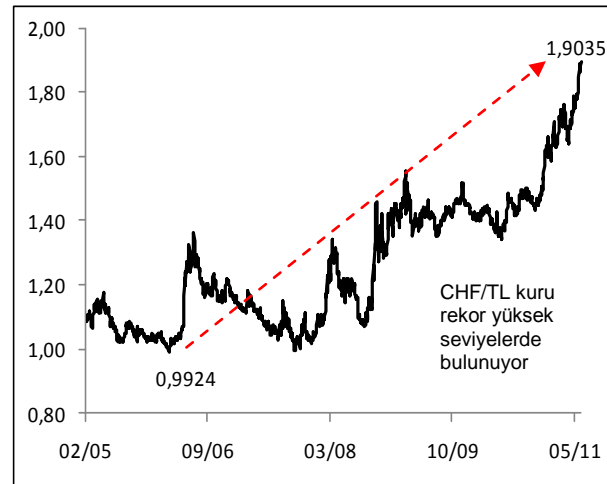
Kaynak: Reuters

Grafik 2: EUR/CHF Paritesi



Kaynak: Reuters

Grafik 3: CHF/TL Paritesi



Kaynak: Reuters

Şahin Zuluğ

Ekonomik Araştırmalar Birimi

Şahin.Zuluğ@akbank.com

Strateji - Ekonomik Araştırmalar

Ekonomikaraştırmalar@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	Şahin.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

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 ön ihbara ve/veya ihtarına 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. "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."