

**Çin borsasının öncü sinyali yine doğru çıktı...**

**Dünya borsalarında son haftalarda olumsuz hava sürerken, gösterge endekslerde 23 Nisan'dan bu yana kaydedilen düşüşler %10-20 arasında. Bu borsalardaki düşüşlerden önce gerilemeye başlayan Çin'in Şangay endeksi böylece bir kez daha erken sinyal vermiş oldu.**

Çin borsası, Ekim 2007'de zirve seviyesini gördükten sonra dünya borsalarından evvel (yaklaşık 6 ay öncesinde) düşüşe geçerek finansal krizin derinleşmesinden evvel öncü gösterge rolü oynamıştı.

Çin borsası toparlanmada da öncü gösterge olmuş; Şangay endeksi Ekim 2008'de dip noktasını gördükten sonra ABD borsalarından 5 ay önce yükselmeye başlamıştı. ABD borsaları ise Mart 2009'a kadar gerilemelerini sürdürdükten sonra alınan önlemler ile birlikte, hızlı bir toparlanma sürecine girmişlerdi.

Şangay endeksinin dünya borsalarından ayrılarak düşüşe başladığına 8 Mart 2010 tarihli "Çin Borsası: Yeni Bir Sinyal mi?" isimli raporumuzda dikkat çekmiştik. **Bu endeks daha sonra gerilemesini sürdürmüş ve Kasım 2009'daki zirvesine göre değer kaybı 11 Mayıs'ta %20'yi aşarak teknik olarak "ayı piyasasına" işaret etmişti.**

**ABD borsalarının 2010 yılın en yüksek seviyelerine ulaştığı 23 Nisan'dan itibaren S&P 500 endeksi %16 değer kaybetti. Aynı dönemde MSCI World %15 ve MSCI Emerging ise %11 gerilediler. Yani Çin borsasının aylar önce ürettiği sinyal yine doğru yön göstermiş oldu.**

Yılbaşından bu yana %27 oranında değer kaybeden Çin borsasındaki bu düşüşte, kamu otoritelerinin gayrimenkul piyasasında bir balon oluşmasını önlemek için almış olduğu önlemler- rezerv karşılık oranlarındaki artış, kredi büyümesine sınırlama gibi- etkili oldu

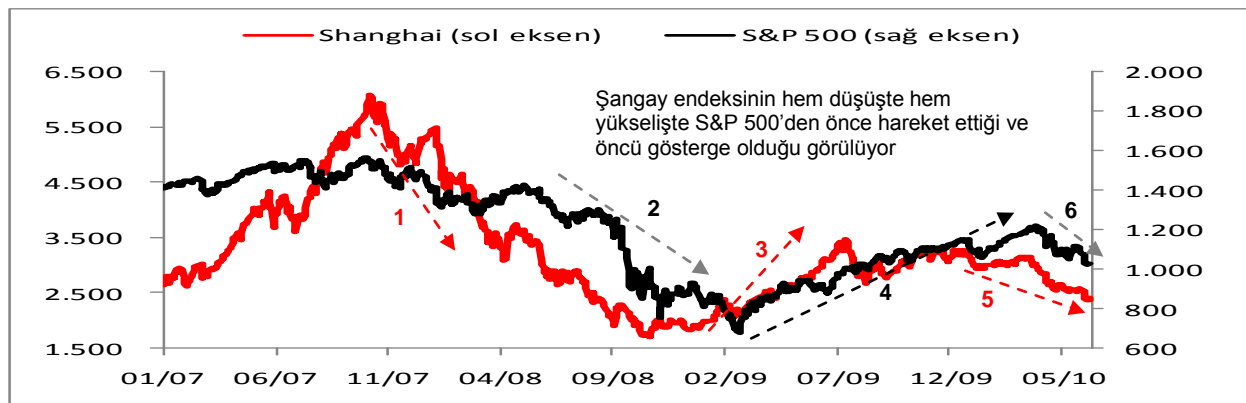
ABD'de yılın ikinci yarısında yavaşlaması beklenen büyüme ayrıca AB ülkelerinde yüksek bütçe açığını azaltmaya yönelik alınan tedbirler global büyümeye ilişkin görünümü zayıflatırken, büyümeye öncülük etmesi beklenen Çin'in parasal sıkılaştırmaya gitmesi, risk alma iştahını düşürürken borsaları olumsuz etkiledi.

Önümüzdeki dönemde gayrimenkul fiyatlarındaki hızlı yükselişin tersine dönebileceği, bunun sonucunda da bankaların bu sektöre verdikleri krediler nedeniyle önemli zararlar yazabileceği yönünde değerlendirmeler mevcut. Hatta Standart Chartered analistleri, Çin'in büyük şehirlerinde gayrimenkul fiyatlarının 2010 yılının ikinci yarısında %30'a varan düşüşler kaydetmesini bekliyorlar.

Ayrıca Çin Merkez Bankası'dan son gelen sinyaller de, ülkede ekonomik büyüme yavaşlasa da parasal sıkılaştırmanın devam edeceği yönünde. Bu durumda Çin'de aktif fiyatlarında gerileme önümüzdeki dönemde devam edebilir. Çin'deki aktif fiyatlarının – özellikle hisse senedi- gerilemesi de dünya borsalarını olumsuz etkileyebilecektir.

Çin'de GSYİH ilk çeyrekte %11,9 artarken, ikinci çeyrek beklentisi %10. Dolayısıyla büyüme yavaşlasa da sağlam kalmayı sürdürecektir.

**Önümüzdeki haftadan itibaren ABD'de şirketlerin ikinci çeyrek bilançoları açıklanacak, beklentiler karların artması yönünde. Bilanço mevsiminin borsalar üzerinde olası olumlu etkisinin sona ermesinin ardından, Çin borsasındaki düşüşlerin devam etmesi durumunda, dünya borsalarında da satışlar görülmeyen olası olduğunu düşünüyoruz.**

**Grafik: Çin ve ABD Borsaları**

Kaynak: Reuters, Bloomberg

Şahin Zuluğ

Ekonomik Araştırmalar Birimi

[Shahin.Zulug@akbank.com](mailto:Shahin.Zulug@akbank.com)

**Ekonomik Araştırmalar****Ekonomikaraştırmalar@akbank.com**Dr. Fatma Melek  
Baş Ekonomist

0 212 350 62 10

[Fatma.Melek@akbank.com](mailto:Fatma.Melek@akbank.com)

Sibel Yapıcı

0 212 350 62 12

[Melek.Yapici@akbank.com](mailto:Melek.Yapici@akbank.com)

şahin Zuluğ

0 212 350 62 14

[Sahin.Zulug@akbank.com](mailto:Sahin.Zulug@akbank.com)

Elif Özen

0 212 350 62 19

[Elif.Ozen@akbank.com](mailto:Elif.Ozen@akbank.com)

Alp Nasır

0 212 350 62 11

[Alp.Nasir@akbank.com](mailto: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 ön ihbara ve/veya ihtara gerek kalmaksızın Őöz 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 Őözleřme karşılığında alması SPK mevzuatınca zorunludur.