

Piyasalardan...

14 Ocak 2010

Piyasalarda 2010 yılının ilk haftaları

2009 yılını istikrara kavuşmuş bir şekilde tamamlayan dünya piyasalarında, 2010 yılının ikinci haftası da geride kalırken, genel görünüm aşağıda belirtildiği gibidir.

- **EUR/USD paritesinin son bir haftada 1,4250'den 1,45'e yükseldiği dikkat çekiyor.** Bu yükselişte ABD'de Fed'in faizleri düşük tutmaya devam edeceğini açıklaması ve ABD'de istihdam verilerinin beklentilerden daha olumsuz gerçekleşmesi etkili oldu. Önümüzdeki dönemde Euro bölgesinde yer alan Yunanistan, Portekiz, İspanya ve İrlanda gibi ülkelerin mali dengesine ilişkin problemlerin euro üzerinde olumsuz etki yaratabileceği belirtiliyor.
- 2 Aralık'ta 1,225 \$'l görüp daha sonra gelen kar satışlarıyla 1,075 \$'a kadar gerilemiş olan altın fiyatı, EUR/USD paritesinin yeniden 1,45'lere yükselmesinin etkisiyle 1,162 \$'a kadar yükseldi. **Altın, bu seviyelerden bir miktar satış gelmesi sonrasında 1,140 \$'dan işlem görüyor.**
- Altının, geleneksel olarak doların değer kaybına ve enflasyona karşı hedge enstrümanı olarak görüldüğü belirtilir. Ancak tarihi verilere bakıldığında bunun çok doğru olmadığı ortaya çıkıyor:
- 1980 yılının başında da altının onsu ortalama 835 \$'a kadar yükselmişti. 2010 yılına gelindiğinde ABD'de tüketici fiyatları iki katından fazla artarken, altın fiyatı bu enflasyonla birebir artış gösterse yaklaşık 2,400 \$ olması gerekiyordu. Ancak bu seviyenin oldukça altında.
- Ayrıca doların altının değer kaybına karşı da iyi bir hedge enstrümanı olmadığı görülüyor. 1980 yılında USD/yen 200 iken altın 400 \$ idi. 25 yıl sonra parite 110'a gerilese de altın yine 400 \$'da kaldı. Dolayısıyla bu tarihi veri de altın fiyatının uzun dönemde doların değer kaybı ile paralel olamayabileceğini göstermekte.
- **Peki bu sonuçlara rağmen altındaki yükseliş nasıl açıklanmalı? 2005 yılından bu yana \$ bazında fiyatı yaklaşık %200 oranında artış sağlayan altın, özellikle bir yatırım aracı olarak rağbet görüyor.** Ayrıca yatırımcıların portföylerinde bono, hisse ve gayrimenkulün yanı sıra önemli bir çeşitlilik sağlayan likit bir enstrüman olarak da yatırımcılar altına ilgi gösteriyorlar. Ayrıca spekülâtif alımlar da altın fiyatında etkili oluyor. Altın fiyatı, 1,000 \$'daki psikolojik direncini kırdıktan sonra hızlı bir şekilde 1,200 \$'ın üzerine kadar yükselmişti. Nitekim bu durum, altın fiyatlarının son aylarda oldukça volatil olmasını da açıklıyor.
- Doların değer kaybı ve Çin başta olmak üzere petrole olan talebin artacağına ilişkin değerlendirmelerle petrol fiyatı yükselmeye devam ediyor; **varil başına 85 \$'a yaklaşan petrol fiyatı, son 15 ayın en yüksek seviyelerine ulaştıktan sonra gelen kar satışlarıyla 80 \$ seviyelerinde.**
- Global ekonominin toparlanmasına ilişkin beklentiler, Fed'in faizleri düşük tutarak ucuz fonlama imkanını sürdüreceğini açıklaması ve alternatif yatırım araçlarındaki getirilerin düşüklüğü, borsalardaki yükselişin yeni yılda da sürmesini sağladı. ABD'de 4. çeyreğe ilişkin olumlu bilanço beklentileri de borsaları olumlu etkiliyor. **ABD ve Avrupa borsaları, son 15 ayın en yüksek seviyelerinde. ABD'nin S&P 500 endeksi, yıl başından bu yana %2,7 primli.**
- İMKB-100 ise dünya borsalarındaki olumlu havanın yanı sıra kredi derecelendirme kuruluşlarından gelen not artırımlarının da etkisiyle daha iyi bir performans gösteriyor. **Endeks, Mart ayındaki dip seviyesinden bu yana yaklaşık %137 oranında değer kazandı. İMKB-100'ün yılbaşından bu yana değer kazancı ise %3,5 civarında.** 2009 yılında hızlı faiz indirimlerinin ardından Türkiye'de bankacılık sektörünün karlarındaki hızlı artış, İMKB-100'ün fiyat-kazanç oranının (F/K) görece düşük kalmasını sağladı. Bu kısmen ucuz değerlemeler de İMKB'nin yüksek performansında etkili oluyor. Türkiye'nin F/K'sı 18 seviyelerinde iken ABD'nin S&P 500 endeksinde 25 ve Çin'in Şangay endeksinde ise 34 seviyesinde bulunuyor.

Şahin Zuluğ

Ekonomik Araştırmalar Birimi

Sahin.Zulug@akbank.com

Piyasalardan...

Grafik 1: EUR/USD Paritesi

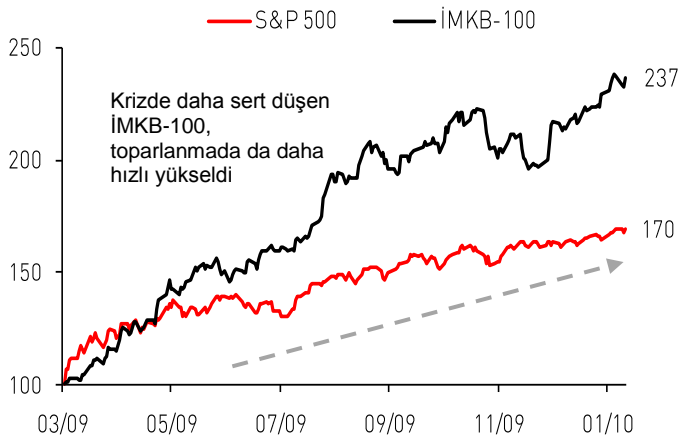


Grafik 2: Altın ve Petrol Fiyatları



Kaynak: Reuters

Grafik 3: S&P 500 ve İMKB-100 Endeksleri



Grafik4: \$/TL Kuru



Kaynak: Reuters

Piyasalardan...

Strateji Bölümü - Ekonomik Araştırmalar

Ekonomikarastirmalar@akbank.com

Dr. Fatma Melek
Baş Ekonomist

0 212 350 6210

Fatma.Melek@akbank.com

Sibel Yapıcı

0 212 350 62 12

Melek.Yapici@akbank.com

Dilara Bayraktar

0 212 350 62 11

Didem.Bayraktar@akbank.com

Kayhan Akyıldız

0 212 350 62 39

Kayhan.Akyildiz@akbank.com

Şahin Zuluğ

0 212 350 62 14

Sahin.Zulug@akbank.com

Elif Özen

0 212 350 62 19

Elif.Ozen@akbank.com

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. İş bu raporlardaki yorumlardan; eksik bilgi ve/veya güncellenme gibi konularda ortaya çıkabilecek zararlardan Akbank TAŞ, Ak Yatırım AŞ ve çalışanları sorumlu değildir. Akbank TAŞ ve Ak Yatırım AŞ her an, hiçbir şekil ve surette ön ihbara ve/veya ihtara gerek kalmaksızın söz konusu bilgileri, tavsiyeleri değiştirebilir ve/veya ortadan kaldıracaktır. Genel anlamda bilgi vermek amacıyla hazırlanmış olan iş bu rapor ve yorumlar, kapsamı bilgiler, tavsiyeler hiçbir şekil ve surette Akbank TAŞ ve Ak Yatırım AŞ'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 AŞ ve çalışanları sorumlu tutulamayacak ve hiçbir şekil ve surette her ne nam altında olursa olsun Akbank TAŞ, Ak Yatırım AŞ 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, iş bu hizmeti vermeye yetkili kurum ve kuruluşlarla temasa geçmesi ve bu hizmeti bir sözleşme karşılığında alması SPK mevzuatınca zorunludur.