

Borsalar Goldman ve Çin'e rağmen yollarına devam ediyor...

SEC'in Goldman Sachs hakkında başlattığı soruşturma ve Çin'de hükümetin gayrimenkul fiyatlarında balon oluşumunu engellemek için açıkladığı önlemler (ikinci konutlar için faiz oranlarının ve peşinatların artırılması, konut fiyatları çok yükselen bölgelerde konut kredisinin durdurulması gibi) **hisse senedi piyasalarında bir miktar oynaklığa sebep oldu.**

Ancak ABD'de bankalar başta olmak üzere şirketlerin ilk çeyrek bilançolarının beklentilerden de güçlü gelmesi ve bol likiditenin devam etmesi, Çin haricindeki ülkelerde borsaların güçlü kalmasını sağlıyor: Goldman Sachs da dahil olmak üzere Citigroup, Morgan Stanley, Wells Fargo gibi bankaların bilançoları, özellikle yatırım bankacılığı bölümlerindeki yüksek gelirlerin de etkisiyle beklentileri aşarak piyasalara moral verdi.

Nitekim hisse senedi endeksleri, Cuma ve Pazartesi günleri dalgalanmalarının ardından toparlanırken, geçen hafta Perşembe günü kapanışlarına yakın yerlerden işlem görüyorlar.

Çin borsası ise son günlerde negatif yönde ayrıştı ve son bir haftada %5,2 oranında değer kaybetti. Çin borsası, yılbaşından bu yana da ayrışmakta; nitekim **yılbaşından beri MSCI World endeksi %5 ve MSCI Emerging %4 oranında yükselirken, Çin'in Şangay endeksi %8,5 oranında düşüşle işlem görüyor.**

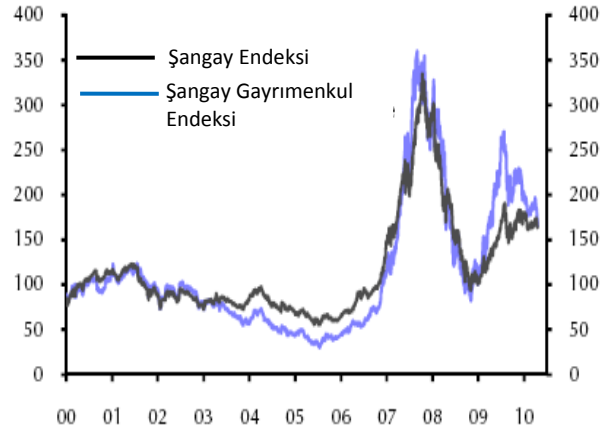
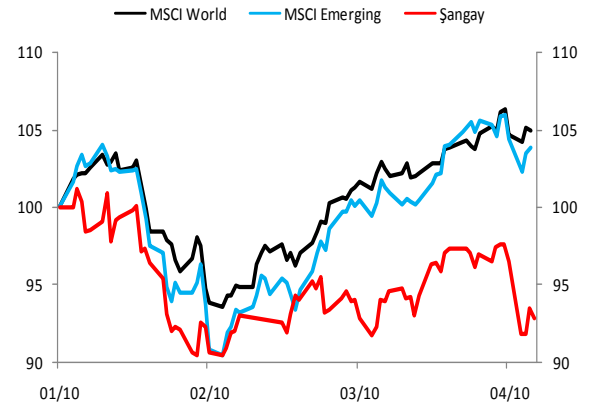
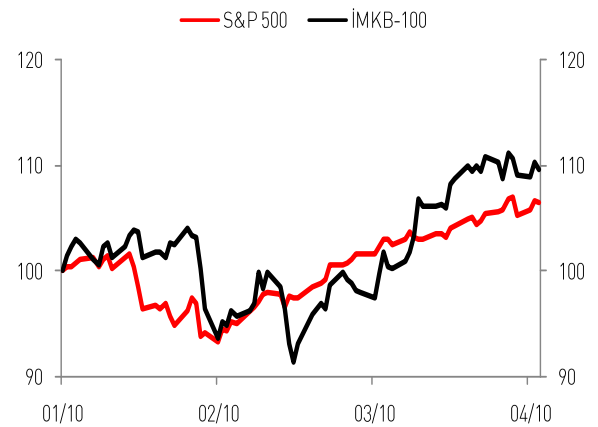
Analiz: Çin ekonomisinde gayrimenkul piyasasının yeri: Çin milli gelirinin yaklaşık %10'u gayrimenkul yatırımdan geliyor. Örnek vermek gerekirse 2007 yılının ikinci yarısında da hükümet gayrimenkul piyasasına yönelik önlemler açıklamış; bu önlemlerin ve Lehman Brothers'ın iflasının etkisiyle 2008'in son çeyreğinde Çin GDP büyümesi %6,8'e kadar gerilemişti.

Ancak şimdiki durum farklı değerlendiriliyor: Geçmişte inşaat şirketlerine verilen kredilere sınırlama getirildiği, halihazırda ise toplam konut arzını kısımaya yönelik bir tedbirden ziyade spekülasyon talebin azaltılmasına yönelik önlemlerin alındığı belirtiliyor. **Sonuçta da ekonomik büyümenin önemli ölçüde yavaşlaması beklenmiyor.**

Çin borsasındaki düşüş ise şu sebebe bağlanabilir: Çin hükümeti konut piyasasına ilişkin aldığı önlemlerle olası balonları engellemek yönünde işaret vermiş oldu. Gayrimenkul piyasasından sonra hisse senedi piyasasına yönelik önlem açıklama ihtimali piyasalara tedirginlik getirmiş olabilir.

Nitekim Çin, bankaların zorunlu rezerv oranlarını bu yıl iki defa artırdı. Olası bir politika faizi artırımı tedirginliği de Çin borsasını olumsuz etkiliyor. Şangay endeksindeki konut alt endeksi bu hafta yaklaşık %10 gerilese de bu düşüş, konut hisselerindeki önceki dönemlerdeki hızlı yükselişlerin bir miktar tersine dönmesi olarak değerlendiriliyor: **Konut endeksinin fiyat/kazanç oranı halihazırda 20, ancak geçmiş 5 yıl ortalaması ise 33 idi. 2007 yılında bu oran 100'e yaklaşmış idi. Şangay endeksinin F/K oranı ise 25, önceki 5 yıl ortalaması 27 idi.**

Yunanistan'da başlayan mali problemlerin diğer Güney Avrupa ülkelerine de yayılması, borsalar için bir risk unsuru oluşturuyor. **Buna rağmen, önümüzdeki dönemde, düşük faiz politikasının devam etmesi durumunda, Çin haricindeki borsalarda dönemsel düzeltmeler ve kar satışları olsa da olumlu görünümün devam edebileceğini değerlendiriyoruz.**

Grafik 1: Çin Hisse Senedi Endeksleri (Ocak 2009=100)**Grafik 2: Bazı Hisse Endeksleri (Ocak 2010=100)****Grafik 3: S&P 500 ve İMKB-100 (Ocak 2010=100)**

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

Strateji - 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 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 ihtar gerekliliğini kalmaksızın söz konusu bilgileri, tavsiyeleri değiştirebilir ve/veya ortadan kaldıracaktır. Genel anlamda bilgi vermek amacıyla hazırlanmış olan iř bu rapor ve yorumlar, kapsamı bilgileri, 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.