

Zorlu bir yıla daha başlıyoruz...

2006 yılı para piyasaları açısından oldukça hareketli bir yıl oldu. Tüm yıl boyunca, yurtiçi ve yurtdışından önemli gündem maddelerini yakından takip eden para piyasaları, olumlu beklentilerle ve büyük hedeflerle başladığı 2006 yılını, Mayıs ayındaki dalgalanma ve yılsonuna doğru Avrupa Birliği'ne yönelik gelişmelerin etkisiyle, tahmini rakamlardan oldukça uzakta tamamladı. Seneye 39,790 seviyesinden başlayan İMKB-100 endeksi seneyi 39,117 seviyesinden, bono piyasasında %13,80'lerden 2006'ya başlayan aktif tahvil seneyi %21,20 bileşik seviyesinden ve döviz piyasasında dolar ise 1,3525 YTL'den başladığı seneyi 1,415 YTL'den tamamladı. Yılın en çok kazandıran yatırım aracı %30,2'lik getirisiyle altın olurken, onu %21,3'le mevduat ve %17,2'lik getirisiyle euro izledi. Hisse senedi piyasasında ise endeks %1,66'lık kayıpla yılı tamamladığı görüldü.

2006 yılını geride bırakıp, 2007 yılına baktığımızda görmekteyiz ki 2006'dan farklı olmayacak bir seyir bizi bekliyor. 2007 yılı ülkemiz için risklerin yoğun olduğu bir yıl olarak karşımıza çıkmakta. Bu risklerden kısaca bahsedecek olduğumuzda; Yılın en önemli riski ise şüphesiz çifte seçim riski, bunun yanında makro ekonomik veriler ve global risklerde, 2007 yılına damgasını vuracağı görünüyor.

2007 yılı içinde önemle izlenecek gündem maddelerini vermeden önce risklerden kısaca bahsedecek olursak;

2007'de içsel risklerin başında seçim geliyor...

• Piyasalarımız 2007 yılında önce Mayıs ayındaki Cumhurbaşkanlığı tedirginliği, ardından ise seçim sonucuna göre Kasım ayındaki genel seçim tedirginliğini yaşayacak. Cumhurbaşkanlığı seçimleri öncesinde siyasi arenada hareketli ve gergin günler bekliyor olacak bizi, seneye girer girmez. Cumhurbaşkanlığı seçimleriyle ilgili çeşitli senaryolar ve öneriler gelmeye başladı. Konuyu senaryolandırmak daha doğru, şayet Cumhurbaşkanlığı seçimlerinde beklenen riskler çıkmaz ve Parlamento'nun onaylayacağı bir aday çıkar ise bu genel seçim tedirginliğini bir nebze giderir ve para piyasalarımız açısından seçim dönemine kadarki süreç daha rahat atlatılır. Bu senaryo en iyimser senaryo. Ancak Cumhurbaşkanlığı seçiminde Parlamento'dan salt çoğunluğunu alamayacak bir aday çıkma durumu kötümser senaryo olarak karşımıza çıkmakta ki, sözkonusu sürecin getireceği siyasi ve ekonomik boyutun, Merkez Bankası Başkanlığı seçimi sırasında yaşananlardan yola çıkarak, göz önüne alınır alınmayacağı önemle izlenecektir. Bu gelişmeler netleşmeden, piyasaların rahatlamayacağını, sözkonusu süreçte piyasalarda dalgalı seansların yaşanacağını beklemekteyiz.

Makro ekonomik dengelerde önemle izlenecek...

• 2007 yılında yurtdışında önemle izlenecek bir diğer konu ise makro veriler. 2006 yılını, enflasyon hedefinden sapma ve yüksek cari açıkla tamamladık. Seçim ekonomi dönemine girdik, dolayısıyla cari açığa büyüme devam edecek. Nitekim 2007 Bütçesine de bu rakamlar yansıtıldı. Ekonomik dengelerin, Kasım ayındaki seçim dönemine kadar geçecek sürede riskin büyüklük kazanması halinde, bu yükü ne kadar taşıyıp taşımayacağı önemle izlenecek. Dolayısıyla makro verilerin tedirginliğini de risk unsuru olarak görmekteyiz. Ancak bu durum elbette kötümser senaryodan yola çıkarsak sözkonusu olabilecek bir gelişme. Aksi durumda iyimser süreç izlenir ise ekonomik dengeler daha rahatlar. Bu durumda Merkez Bankası'nın faiz politikaları da önem taşıyacak. 2006 Mayıs ayında yaşanan dalgalanmanın yeniden yaşanmaması için yılın ikinci yarısında başarılı faiz ve kur politikalarıyla dikkat çeken Merkez Bankası'nın aynı başarıyı 2007'de yansıtır yansıtmayacağı izlenecek. Sözkonusu riskler YTL üzerinde baskı unsuru yaratmakta. Seçim tedirginliği Cumhurbaşkanlığı seçim döneminde atlatılmaz ve Kasım ayındaki genel seçimlere sarkar ise, bu durumun Merkez Bankası'nın faiz kararlarında önem teşkil edeceğini, en azından yılın ilk yarısında faiz indirimine gitmeyeceğini göstermektedir. Olası olumlu gelişmelerle bu süreç erkene çekilebilir, ancak olumsuzluğun maliyetlenmesi ise diğer bir risk unsuru karşımıza çıkarmakta.

2007'de dışsal gelişmelerde risk unsuru olarak yer almakta...

• Yurtdışında ise makro veriler ve global faiz artırım süreçleri önemle izlenecektir. FED'in faiz indirimine gidip gitmeyeceği, euronun dolar karşısında değer kazancının sürüp sürmeyeceği ve ülkelerin ekonomik ve politik kararları da ülkemiz piyasalarınca izlenecek unsurlar. Euro bölgesi, faiz artırım sürecine devam ediyor, FED ise geçen sene Ağustos ayında 17 aylık periyotta ilk kez faiz oranlarını artırmayarak sabit tuttuğunu açıkladı ve Aralık ayına kadar faizler sabit tuttu. Şimdi gözler FED'in faiz politikasına çevrildi. Makro verileri yakından değerlendiren FED, faiz politikası konusunda net karar varmış değil, ABD ekonomisinde durağanlık indirime gidip gitmeyeceği yönünde değerlemeler yapıyor, ancak datalar yakından (özellikle enflasyon ve emlak verileri) izleniyor. Dolayısıyla FED faiz indirecek mi, yoksa faizlerde yön yeniden yukarı mı dönecek, piyasalarca merakla bekleniyor.

• Euro Bölgesi ve ABD'de durum böyleyken, Japon ve Çin Merkez Bankası da para birimlerinin dolar karşısında değerini korumaya yönelik politikalarını sürdürmekte. Gelişmekte olan ülke piyasalarında durum farklı değil, en son Tayland örneğinde olduğu gibi. Kısacası global piyasalarda da ekonomik dengeler yerine oturmuş değil. Bu durumda bu da global risk unsuru olarak karşımıza çıkmakta. Geçen sene yurtdışı borsalardaki rekor yükselişler, ülkemiz piyasasına iç riskler nedeniyle yansımada. Bu sene de aynı süreçle karşı karşıyayız. İç riskler yabancı yatırımcı tarafından da önemle izlenecektir, buna dış risklerinde eklenmesiyle yabancı para girişinde yavaşlama görülmesi olasılığı yüksek, ancak iç ve dış riskler olumsuzluk yaratmadıkça yani ekonomik dengelerde durgunluk sinyalleri vermedikçe, bunun sadece seçim riski gibi bir unsurla görülecek olma olasılığını düşük görmekteyiz. Şu anda sınırlı bir para girişiyle karşı karşıyayız. Şayet sözkonusu riskler olumlu yönde bertaraf edilir ise bu sıcak paranın ülkemiz piyasasına akışını hızlandıracaktır.

2007 yılı için portföy önerilerimiz...

Yukarıdaki bilgiler ışığında görülmektedir ki, riskli ve belirsizliğin artacağı bir yıl bizi bekliyor. Riskler bertaraf edilmeden, para piyasalarında iyimserlik zor görülüyor. Ancak olası riskler olumlu yönde gelişme kaydeder ise para piyasalarındaki hareket daha olumluya dönecektir. 2007 yılına genel bakış ve 2007 yılı portföy önerimize ise 08 – 12 Ocak 2007 Haftalık Bültenimizden ulaşabilirsiniz...Bol kazançlı, iyi bir yıl dileğiyle...