

# 2007 YILINA GENEL BAKIŞ

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 Birliğine 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'luk 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;

- 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 alınıp alınmayacağı önemle izlenecektir. Bu gelişmeler netleşmeden, piyasaların rahatlamayacağını, sözkonusu süreçte piyasalarda dalgalı seansların yaşanacağını beklemekteyiz.

- 2007 yılında yurtiçinde 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 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 unsurunu karşımıza çıkarmakta.

- 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

# 2007 YILINA GENEL BAKIŞ

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 yansımamı. 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.

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. Yılın önemli gündem maddeleri ise dönemler itibarıyla aşağıda yer almaktadır;

## OCAK – MART DÖNEMİ:

- Ocak ayında AB Dönem Başkanı Almanya oluyor. Ocak ayında yapılacak olan AB toplantısında AB'nin, KKTC'ye yönelik izolasyonlar konusunda karar alması bekleniyor.
- 19 Ocak'ta 1.Grup (Başkent – Sakarya – İstanbul Anadolu Yakası) elektrik dağıtım ihalesi için son teklif verme günü. (Başbakan Erdoğan'ın 05 Ocak Cuma günü elektrik dağıtım ihalelerinin akıbeti hususunda yaptığı açıklamadan sonra henüz resmi bir açıklamanın henüz gelmemiş olması ve ÖİB tarafından mevcut sürecin devam edildiğine dair açıklamaları dolayısıyla elektrik dağıtım ihalelerinin takvimleri yazımız metninde yer almaktadır.)
- Mart ayında IMF Heyeti 6.gözden geçirme toplantısı yapılacak. Toplantıda iptal edilen Sosyal Güvenlik Yasası başta olmak üzere, Mortgage yasası, kamu kurumlarının özelleştirme süreci ve makro veriler gibi konuların öncelikle ele alınması bekleniyor, dolayısıyla toplantı süreci önemle izlenecek.
- Mart ayında 2.Grup elektrik dağıtım ihalesi süreci başlayacak.
- Ocak – Mart döneminde ABD makro verileri ve FED faiz kararı önemle izlenecek.
- İlgili dönemde yurtiçi makro veriler ve MB faiz kararı önemle izlenecek.

# 2007 YILINA GENEL BAKIŞ

## NİSAN – HAZİRAN DÖNEMİ:

- ABD Temsilciler Meclisi ve Kongre’de çoğunluğu ele geçiren Demokrat Parti’nin Ermeni Soykırımı’na ilişkin tasarımı 24 Nisan 2007’den önce ele alması bekleniyor.
- Nisan ve Mayıs aylarında Cumhurbaşkanlığı seçimi ana gündem maddesi olarak yerini alacak.
- Nisan – Haziran Döneminde ABD verileri önemle izlenecek, Mayıs – Haziran aylarında FED kararları takip edilecek.
- 2.Grup elektrik dağıtım ihalesi sürecinin tamamlanması bekleniyor.
- İlgili dönemde Halk Bankası ve Petkim’in özelleştirme sürecinin tamamlanması bekleniyor.
- Fransa Cumhurbaşkanlığı seçimlerinin ilk iki turu 22 Nisan ve 6 Mayıs’ta yapılacak.
- İlgili dönemde yurtiçi makro veriler ve MB faiz kararı önemle izlenecek.
- Tekel Tütün’ün özelleştirme sürecinin Nisan ayında başlaması ve Haziran sonunda sürecin tamamlanması bekleniyor.

## TEMMUZ – EYLÜL DÖNEMİ:

- Temmuz ayında AB Dönem Başkanlığı’nı Portekiz Almanya’dan devralacak.
- İlgili dönemde son bölge olan 3.Grup elektrik dağıtım ihalesi sürecinin başlanması bekleniyor.
- Temmuz ayında IMF 7.gözden geçirme toplantısı yapılacak, toplantı süreci önemle izlenecek.
- İlgili dönemde ABD makro verileri önemle izlenecek, Ağustos ve Eylül ayındaki FED faiz kararları takip edilecek.
- Tekel Tütün’ün özelleştirme çalışmalarının tamamlanması bekleniyor.
- İlgili dönemde yurtiçi makro veriler ve MB faiz kararı önemle izlenecek.

## EKİM – ARALIK DÖNEMİ:

- Ekim ve Kasım ayının ana gündem maddesini Genel Seçim oluşturacak.
- İlgili dönemde ABD makro verileri önemle izlenecek, FED faiz kararları takip edilecek.
- İlgili dönemde yurtiçi makro veriler ve MB faiz kararı önemle izlenecek.
- Aralık ayında IMF 8.gözden geçirme toplantısı yapılacak, toplantı süreci önemle izlenecek.
- THY ve Milli Piyango özelleştirme sürecinin başlaması bekleniyor.
- Aralık ayında AB Kıbrıs Gözlem Raporu takip edilecek.
- Irak’ta Kerkük’ün statüsünü belirlemek üzere referandum yapılacak.