

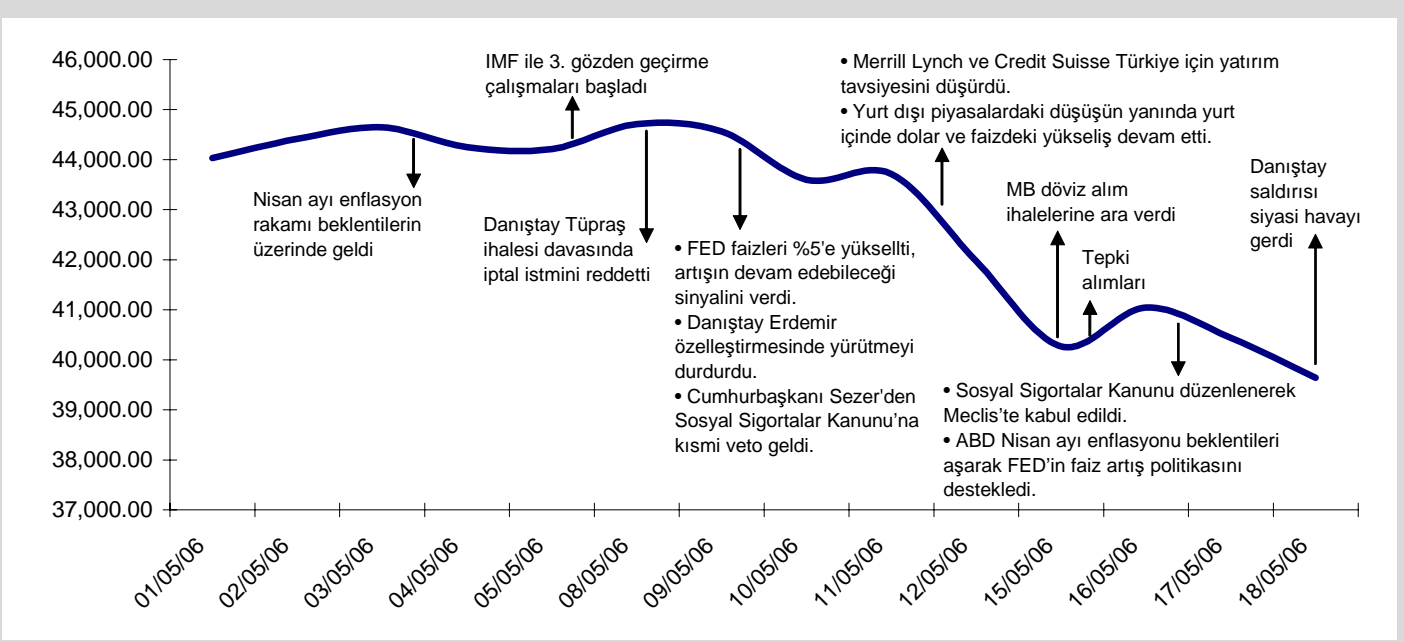
Piyasalardaki dalgalanma gerginlik yaratıyor...

22 Mayıs 2006

- 2005 yılı içinde genel anlamda oldukça olumlu bir görünüm çizen hisse senedi piyasaları, Mayıs ayı başında açıklanan enflasyon verilerinin beklentilerin oldukça üzerinde gerçekleşmesiyle mevcut olumlu hava terse dönmeye başlamıştır.
- Ekonomi ve siyasi alandaki birtakım olumsuz gelişmenin yanı sıra, yurtdışından yansıyan tablonun da gelişmekte olan piyasalar açısından olumsuz olmasıyla desteklenen düşüş süreci İMKB'yi 01/05/2006'daki 44,030 düzeyinden, **YTL bazında %11.06, Dolar bazında %24.40'lik gerilemeyle** 18/05/2006 itibariyle 39,643 düzeyine getirmiştir.

Türk finans piyasalarında geçen haftalarda yaşanan çözülme veya kimilerinin mini kriz olarak nitelendirdiği süreç sonucunda borsada düşüş ve faizlerde yükseliş gerçekleşti. Bu arada, özellikle Türk Lirası Euro ve Dolar bazında değer kaybına uğrarken, akıllara Türkiye'nin yeni bir krizin eşiğinde olabileceği yönünde kuşklar getirdi. Türkiye ekonomisinin 2001 krizinin ardından bugün geldiği düzey ile ilgili olarak farklı görüşler çarpışmaktadır. Örneğin, en çok konuşulan konulardan biri olan cari açık konusunda kimi ekonomistler finanse edildiği sürece bir tehdit oluşturmadığı düşüncesini savunurken, kimi ekonomistler de bunun her zaman ekonominin yumuşak karnını oluşturduğunu savunmaktadırlar.

İMKB-100 Endeks Grafiği (YTL)



Kaynak: Şeker Yatırım Araştırma

	01/05/2006	18/05/2006	Değişim (%)
Dolar	1.3195	1.4775	11.97%
Euro	1.6685	1.8925	13.43%
Tahvil	13.72	15.36	-
İMKB-100	44,030	36,644	-16.78%
Petrol*	72.47	68.80	-5.06%

* Brent Petrol Opsiyon Fiyatları

UYARI NOTU: Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri, yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

➤ Piyasaları etkileyecek parametrelere ilişkin beklentiler;

İMKB

2005 yılı hisse senetleri piyasası açısından bir çok beklentinin satın alındığı iyi bir yıl olmuştur. AKP Hükümeti'nin AB ile müzakereleri başlatması, IMF ile anlaşmayı yenilemesi ve Kıbrıs konusunda Annan Planı'nı desteklemesi, iç ve özellikle dış piyasalarda oldukça olumlu karşılanmıştır. Dolayısıyla, İMKB-100 Endeksi genel seçimlerin yapıldığı ve AKP'nin tek parti olarak iktidara gediği 3 Kasım 2002 seçimlerinden bu yana sürekli bir çıkış içerisinde olmuştur. Şöyle ki, İMKB-100 Endeks kapanışları 2002 yılında 10.369 (US\$6,263), 2003 yılında 18.625 (US\$13,260), 2004 yılında 24.971 (US\$18,354) ve 2005 yılında 39.777 (US\$29,497) olarak gerçekleşmiştir.

İMKB 2006 yılının ilk çeyreğinde de yükselişini sürdürerek 44.000 seviyeleri üzerinde yerleşmeye çalışmıştır. **Borsanın, Mayıs ayının ikinci haftasına kadar seyretmekte olduğu düzeylerin, mevcut şirket değerlemeleri ile desteklenemeyecek seviyeler olduğu düşüncesiyle öngördüğümüz ciddi düzeltmenin, beklentilerden yüksek enflasyon rakamları, kurlardaki yükselme ve erken seçim gibi ekonomik ve siyasi bazı unsurlarla tetiklendiğini söyleyebiliriz. Bu gelişmeler neticesinde, İMKB'nin kısa vadede 35.000 destek seviyesine gerileyebileceğini, erken seçim gibi bir senaryonun gelişmesi halinde 33.000 seviyelerine doğru gerilemenin devam edebileceğini, en kötü senaryo ile AB sürecinin kesintiye uğraması ve/veya IMF ile görüşmelerin kesilmesi halinde 27.000 seviyelerine kadar bir düzeltme olabileceğini düşünüyörüz.**

Türkiye ve ABD'de beklentilerin üzerinde gelen enflasyon rakamları, kurlardaki dalgalanma ve erken seçim tartışmaları beklenen gerilemeyi getirdi...

AB süreci ve IMF ile ilişkiler borsanın seyrinde etkili olacak; Endeks kısa vadede 35,000 seviyesine gerileyebilir...

Faizler

Türkiye'nin IMF ile imzaladığı yeni anlaşma, yapısal reformlarda sağladığı ilerleme, tek parti iktidarı gibi sebeplerden dolayı düşen risk primine paralel faiz oranlarında da düşüş sağlandı. Ayrıca, Merkez Bankası'nın son derece etkin para politikası, enflasyonun düşürülmesinde gösterdiği disiplin ve dikkat ile gerçekleştirdiği faiz indirimleri, mevcut faiz oranlarını %13-14 seviyelerine kadar çekti. Ancak, i) Son açıklanan enflasyon rakamının beklentilerin üzerinde gelmesi, ii) ABD Merkez Bankası'nın faiz artırımlarına devam etmesi, iii) Dünya'da yükselmekte olan enerji fiyatları ve artan enflasyonist baskılar, iv) Amerika-İran ilişkilerinde tırmanan gerginlik, v) Türkiye'nin Kuzey Irak bölgesinde yaşadığı sıkıntılar, ve vi) Yaklaşan Cumhurbaşkanlığı seçimleri ve erken genel seçim olasılığı faizlerin aşağı yönlü hareketine fren etkisi yapmaktadır.

Yukarıda saydığımız faktörlere ek olarak, Danıştay'ın bir üyesinin öldürülmesi sonrasında AKP Hükümeti'ne yöneltilen eleştiriler de piyasalardaki oynaklığı körüklemiştir. Tüm bu gelişmeler ışığında, ABD'de açıklanan enflasyon rakamının piyasa beklentilerinin üzerinde gelmesi de FED'in önümüzdeki dönemde faiz artırımlarına devam edeceği yönünde kuvvetli bir sinyal olduğundan, Türkiye'nin de dahil olduğu gelişmekte olan ülkeler üzerinde olumsuz etkisini sürdürecektir. Ne yazık ki, dışsal belirsizliklere ek olarak Türkiye'nin kendi iç dinamiklerinden kaynaklanan riskler de bu olumsuzluğu artırmaktadır. Faiz tarafında görüşümüz, **TCMB'nin faiz indirimlerine devam etmesinin önümüzdeki dönemlerde çok düşük bir ihtimal olduğu, Dünyada enflasyonist baskıların yavaşlaması ve Türkiye'de de enflasyonun tekrar aşağı dönmesi halinde dahi en fazla 100 baz puan daha indirim olabileceği yönündedir.**

Türkiye ve yurtdışında yaşanan birçok gelişme faizlerin aşağı yönlü hareketini frenliyor...

Koşulların olumlu yöne dönmesi halinde dahi, TCMB'nin yıl sonuna dek en fazla 100 baz puan faiz indirimi yapabileceği kanısındayız...

Kurlar

Kurlar son 3 yıldır Türk ekonomisinin gündemine en sık gelen konu olup bir önceki Merkez Bankası Başkanı'nın da en çok eleştiri aldığı konulardan biri olmuştur. Türk Lirası'nın yabancı paralar karşısında değerli olduğunu ve bunun ihracata olumsuz yansıtacağını iddia eden bir kesim olmakla beraber, toplam ihracatın, özellikle otomotiv ve dayanıklı tüketim malları ihracatındaki artışla desteklenmesi dikkatlerden

Kurlar en çok tartışılan ekonomik konu...

kaçmamaktadır. Ayrıca, 2001 yılı krizi öncesi sabit kur rejimi politikasından sonra uygulamaya geçilen dalgalı kur politikasında oluşan fiyatlar tamamen piyasa dinamikleri tarafından belirlenmektedir. Buna ilaveten, TCMB geçen yıl 22 milyar dolar gibi oldukça büyük miktarda piyasalardan dolar alımı yaptığı halde kurların geldiği nokta bu seviyelerdedir. Dolayısıyla, kurların bugünkü seviyesinin düşük-yüksek olduğu konusundaki tartışmaların gereksiz olduğunu, bu seviyeyi piyasanın belirlediğine, ekonomi veya siyasi alanda olası bozulmalara da ilk tepkinin kurlar vasıtası ile verildiğini düşünüyoruz. Son günlerin en tartışmalı konusu olan kurların geldiği seviyelerin gelişmelere bağlı olarak gün ve gün değişiklik gösterebileceğini, ancak yaz ayları ile beraber döviz arzının artacak olması nedeni ile kurlarda bir gevşemenin muhtemel olduğuna inanıyoruz. Bunun yanı sıra, kurların kısa vadede eski seviyelerine dönmeyeceğini, denge seviyelerinin Dolar'da 1.45, Euro 'da 1.85 seviyelerinde olacağını düşünüyoruz. Orta vadede Dolar'ın 1.45, Euro'nun 1.85 seviyelerinin altını zorlayabileceğini ancak yıl sonu tahminlerimiz olarak Dolar'ın 1.50-1.60, Euro'nun da 1.80-2.00 aralığında olacağına inanıyoruz.

Kurlar üzerindeki baskı yaz ayları ile beraber azalabilir...

Petrol Fiyatları

Petrol fiyatlarında özellikle ABD'nin Irak'ı işgalinin ardından gerçekleşen yükseliş endişe vericidir. Yüksek petrol fiyatları gelişmiş ekonomilerde de maliyetler üzerinde olumsuz etki ederek enflasyonist baskıları artırmış ve bu ekonomilerde enflasyona geri dönüş gibi korkuları yeniden alevlendirmiştir. ABD'nin Ortadoğu politikası ve İran'a yönelik politikaları da bu korkuyu artırmaktadır. Suudi Arabistan'ı üretimi daha ağır olarak nitelendirilen fuel-oil gibi petrol türevlerine yönelik iken, İran'ın günlük yaklaşık 2.5 milyon varil olan hafif petrol üretiminin yerini alabilecek başka bir ülke gözükmemektedir. Dolayısıyla, petrol fiyatlarının bu şekilde yüksek seviyelerde devam etmesi halinde enerjiye bağımlı bir ülke olan Türkiye'nin bundan olumsuz etkilenmesi kaçınılmazdır. Son açıklanan Nisan ayı enflasyon rakamı da bu konudaki endişeleri desteklemektedir.

Yükselen petrol fiyatları enflasyonist baskıları artırmakta...

İran – ABD İlişkileri

İran – Amerika gerginliğinin kısa vadede bir çözüme ulaşmasını beklemek fazla iyimserlik olacaktır. Her ne kadar İran nükleer silah geliştirme projesinde direnerek ABD'nin eline güçlü bir koz verse de, nükleer silah üretiminden vazgeçerse bile bunun ABD'yi İran'ı vurmasından vazgeçireceğini düşünmüyoruz. Zira, ABD'nin enerji konusundaki hassasiyeti ve petrolün dolar dışında herhangi bir para birimi ile fiyatlandırılmasına tahammül edemeyeceği gerçeği onu İran'ı vurmaya mecbur kılmaktadır.

ABD İran'a operasyona kararlı...

Türk-Amerikan ilişkileri

Türk-Amerikan ilişkileri 1 Mart 2003 tezkere krizi ile büyük yara almıştı. Onun ardından yaşanan çuval krizi, K. Irak'ta konumunu iyice sağlamlaştıran Barzani ve Talabani Türkiye'nin başını ağrıtmaya devam etmektedir. Her ne kadar, Türkiye K. Irak'ta son üç yıl içerisinde kırmızı çizgilerini koruyamamış olsa da, son İran krizi Türkiye'nin K. Irak'ta ABD'ye karşı bir kozu olabilir. Nitekim, Dışişleri bakanı Abdullah Gül'ün İran ile ABD arasında İran tarafında teklif edilen arabuluculuk rolünü reddetmesi durumun ciddiyetini ortaya koyarken, aynı zamanda Türkiye'nin ABD ile ilişkilerini iyileştirme yönünde bir işaret olarak da görülebilir. Dolayısıyla, Türk ABD ilişkilerinin iyileşmesi ile Türkiye, K. Irak'ta kendi çıkarına uygun daha rahat politikalar izleyebilecektir. Böylece, Türkiye sınırları içerisinde son dönemlerde neredeyse toplu isyan kalkışmalarına bürünen Kürt grupları daha kolay kontrol altına alınabilecek ve K. Irak'ın Türkiye'deki Kürtler için bir çekim merkezi olmasının önü alınabilecektir.

Türkiye arabuluculuk rolünü reddetti...

Erken Seçim Olasılığı

Erken seçim olasılığı bize göre oldukça yüksektir. Yaklaşan Cumhurbaşkanlığı seçiminde ortaya çıkacak adaylar konusunda Parlamento'nun ortak bir isim üzerinde anlaşma olasılığı oldukça zayıf görünmektedir. Bu durum, önümüzdeki günlerde siyasetin ısınarak, yaratabileceği tartışmaların piyasalar üzerindeki etkisinin devamına neden olabilir. Meclis'te çoğunluğu oluşturan AKP'nin Cumhurbaşkanını kendi içinden atayamaması tabana anlatılması çok zor bir durum olacağından, Başbakan Erdoğan'ın bir erken genel seçimle yine birinci parti olarak çıkması, fakat Meclis'te gerek Cumhurbaşkanlığı gerekse de Anayasa'yı değiştirme gücü sağlayan çoğunluğu yitirmesi, siyasi tansiyonun azalması yönünde faydalı olabilir. Bu senaryo, belediye borçlarına getirilen kolaylıklar, destekleme alımları ve vergi istisnaları kaldırılan serbest bölgelerin yeniden açılması gibi son dönemlerde artan popülist uygulamalarla birleştirilince, erken genel seçim olabileceği tezimizi desteklemektedir.

Yüksek erken seçim olasılığı piyasalarda tansiyonu artırabilir...

Tarama süreci – AB ile müzakereler başlayacak mı?

Tarama sürecinin ardından 35 madde üzerinde müzakerelerin başlayıp başlamaması, Türkiye'nin hava ve deniz limanlarını Kıbrıs Rum Kesimi'nin kullanımına açık açmayacağına bağlı gözükmektedir. Olası bir erken seçim öncesinde AKP'nin böyle bir istemi yerine getirmesi oldukça güç gözükmektedir. Dolayısıyla, AB hedefinin çıpa olmaktan çıkması piyasalar açısından olumsuz sonuçlar doğurabilir.

Kıbrıs sorunu AB hedefi üzerinde etkili olacak...

Cari açık tehdit midir?

Cari açık finanse edilebilir olduğu sürece tehdit değildir. Türkiye, son üç yıldır bu açığı yurt dışından gelen çok ciddi miktarlarda para ile finanse edebilse de, bu yıl global likiditenin yönü gelişmekte olan piyasalardan gelişmiş piyasalara doğru değişmiştir. Bu da cari açığın finansmanının eskisi kadar kolay olmayacağını ifade etmektedir. Ekonomik datalarda bir bozulma veya siyasette meydana gelebilecek ani çözümler Türkiye'den hızlı fon çıkışına sebebiyet verebilir ve cari açığın finansmanını çok güç durumlara düşebilir. Bu çerçeveden baktığımız zaman, cari açık sürdürülebilir görünmesinden dolayı bir tehdit olmamakla birlikte, içinde bulunduğumuz süreçte tecrübe ettiğimiz gibi risk algılamalarında öncelikli unsur olarak ortaya çıkmaktadır.

Cari açık risk algılamalarında öncelikli unsur olarak ortaya çıkıyor...

Enflasyon hedefi tutturulabilecek mi?

Enflasyon hedefinin (%5) tutması özellikle son açıklanan Nisan ayı enflasyon rakamından sonra oldukça güç gözükmektedir. Özellikle, petrol fiyatlarındaki artış maliyetlerde artışı zorlayabilir. Buna ilaveten, en son açıklanan sanayi üretim rakamlarının da desteklediği gibi iç talep hala kuvvetli ve bu da talep yönlü enflasyon konusunda baskıları artırabilir. Bunlara ilaveten hükümetin erken seçim havasına girmesi ve mali politikaları gevşetmesi, 2006 yılında enflasyon hedefinin gerçekleşmesinden bizleri uzaklaştırabilir.

Petrol fiyatları, kuvvetli iç talep ve erken seçim enflasyon beklentilerini bozuyor...

IMF ile ilişkilerde sorun yaşanabilir mi?

IMF ile ilişkilerde bir sorun yaşanması ekonomimiz açısından iyi bir gelişme olmayacağından AKP iktidarının mevcut ilişkiyi korumaya yönelik hareket edeceği kanısındayız. Ancak, son dönemlerde Başbakan Erdoğan'ın IMF ile ilişkiler konusunda, Devlet Bakanı Babacan ile uyumsuz olarak algılanan söylemleri akıllarda soru işaretleri yaratmaktadır.

IMF ile ilişkiler piyasalar açısından hayati...

Global Likidite

Global Likidite, 2006 yılının en çok tartışılacak konularından birisi olarak karşımıza çıkmaktadır. Dünyada özellikle gelişmiş ekonomilerde artma eğiliminde olan faiz oranları bu ülkelerin merkez bankalarının faiz politikaları ile kendini belli etmektedir. ABD ve AB Merkez Bankaları'nın son gerçekleştirdikleri faiz artırımları ve hatta buna Çin Merkez

01-18 Mayıs arasındaki değişimler (%)

	Borsalar	Para Birimleri*
Türkiye	-9.96	11.97
Brezilya	-6.52	5.56
Arjantin	-13.26	0.03
Macaristan	-8.67	-1.39
Rusya	-15.09	-0.77

Gelişmekte olan piyasalar global likiditenin yön değiştirmesine tepkili...

Merkez bankaları faizleri artırma eğiliminde...

Bankası'nın da katılması, dünyada faizlerin artma eğiliminde olduğunu göstermektedir. Dolayısıyla, son üç yıldır yaşadığımız ve Türkiye'nin de fazlasıyla payını aldığı global likiditenin tekrar daha az riskli ülkelere dönüş yolculuğuna başlayacağını, bunun çok hızlı olmayıp yavaş yavaş, dünyadaki siyasi ve politik gelişmelere paralel olarak gerçekleşeceğini düşünüyoruz.

Endeksteki seyirden en çok etkilenen hisseler...

İMKB-30 en çok yükselen 10 hisse

Hisse	01/05/06	18/05/06	Getiri	İMKB-Rel.
FINBN	6.90	7.50	8.7%	20.7%
PETKM	6.10	5.85	-4.1%	6.5%
MIGRS	15.65	15.00	-4.2%	6.4%
ARCLK	10.80	10.30	-4.6%	6.0%
TOASO	4.16	3.92	-5.7%	4.7%
HURGZ	4.92	4.60	-6.5%	3.8%
DYHOL	6.65	6.20	-6.8%	3.5%
TUPRS	28.25	26.25	-7.1%	3.2%
ISCTR	11.20	10.40	-7.1%	3.1%
DENIZ	11.90	11.00	-7.6%	2.7%

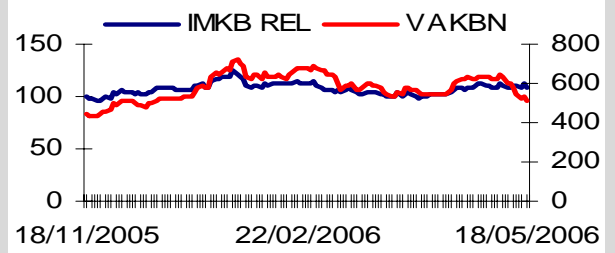
İMKB-30 en çok düşen 10 hisse

Hisse	01/05/06	18/05/06	Getiri	İMKB-Rel.
DOAS	11.00	8.35	-24.1%	-15.7%
SAHOL	6.22	5.15	-17.2%	-8.0%
ISGYO	3.40	2.82	-17.1%	-7.9%
TNSAS	2.43	2.05	-15.6%	-6.3%
TSKB	5.20	4.42	-15.0%	-5.6%
EREGL	8.05	6.85	-14.9%	-5.5%
FORTS	5.80	4.98	-14.1%	-4.6%
PTOFS	8.24	7.10	-13.8%	-4.3%
TCELL	8.35	7.20	-13.8%	-4.2%
AKBNK	11.10	9.60	-13.5%	-3.9%

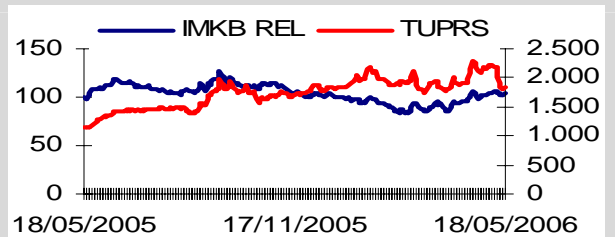
Kaynak: Şeker Yatırım Araştırma

Orta ve uzun vadede yatırım yapılabilecek hisseler...

Vakıfbank (VAKBN.IS) 2005 yılı sonrasında 2006 yılı ilk çeyreğinde de mali açıdan olumlu performansını sürdüren Vakıfbank'ın sektörde büyüme potansiyeli taşıyan başlıca kurumlar arasında olduğunu düşünüyoruz, 9.4 milyar dolarlık hedef değerimize göre %19 oranında iskontolu işlem göre Vakıfbank hisselerinin mevcut seviyelerden iyi bir yatırım aracı olduğunu düşünüyoruz.



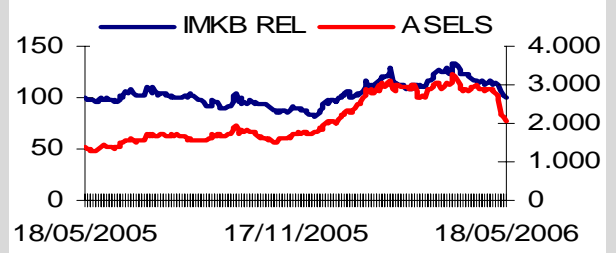
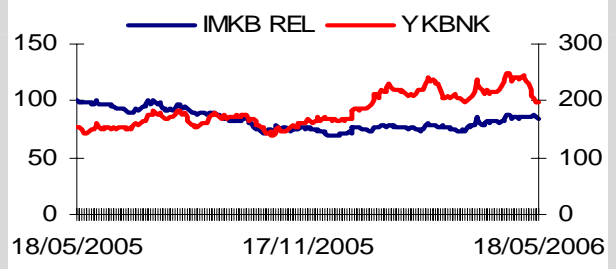
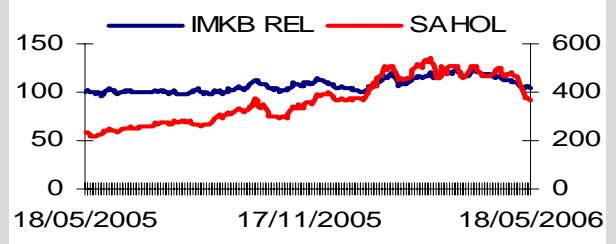
Tüpraş (TUPRS.IS) Şirket hisseleri üzerinde devam eden dava süreci satış baskısı yaratsa da, (i) Tüpraş'ın Koç Holding yönetiminde yoluna devam edeceği yolundaki beklentimiz, (ii) Şirketin dağıtacağı hisse başına net %174 nakit kar payı beklentisi ve (iii) 5.6 milyar dolar (hisse başına 33,25YTL) değerlendirme seviyesine göre şirket hisselerinin %21 iskontolu işlem görmesi nedeniyle şirket hisselerine yatırım yapılabileceğini düşünüyoruz.



Sabancı Holding (SAHOL.IS) Cari piyasa değeri 6,2 milyar dolar olan holding hisseleri 9 milyar dolarlık net aktif değerine göre %45 iskontolu işlem görmektedir.

Yapı Kredi Bankası (YKBNK.IS) Yapı Kredi için hesaplanmış olduğumuz 6 milyar YTL'lik hedef değer, 15/05/06 kapanışı itibarıyla %15 oranında prim potansiyeline işaret etmektedir. Bunun yanı sıra, yılın son çeyreğinde tamamlanması hedeflenen Koçbank ile birleşme sürecinde mahkemece belirlenecek birleşme oranının YKBNK hissedarları için arbitraj imkanı sunabileceği yolundaki beklentiler banka hisselerine yatırımcı ilgisini artırabilir.

Aselsan (ASELS.IS) Son dönemlerde almış olduğu askeri projeler ile birlikte proje portföyünü genişleten Aselsan'ın 2006 yılı içinde teslimatlarını gerçekleştireceği projeler ile net satış gelirlerini 400 milyon dolar seviyesine yükselteceğini öngörüyoruz. Son dönemde İMKB'ye gelen satışlar sonrasında cari piyasa değerine göre %45 prim potansiyeli taşıdığını düşündüğümüz şirkete bu seviyelerden alım yapılabileceğini düşünüyoruz.



Piyasada paylaşılan görüşe göre son günlerde yaşanan çalkantının nedenleri hem iç hem de dış etkenlerin sonucudur. Bu etkenleri ise, Türkiye'de Nisan ayı enflasyonun beklenenden yüksek çıkması, cari açığındaki artışın sürmesi, Sosyal Güvenlik Yasası'nın Cumhurbaşkanı tarafından veto edilmesi, ABD ve AB Merkez Bankaları'nın faiz artırımına devam edecekleri yönündeki sinyalleri ve başta petrol fiyatları olmak üzere dünya emtia fiyatlarında görülen artış olarak sıralayabiliriz. **Ancak, yukarıda sıraladığımız sebepleri tek tek gözden geçirdiğimizde, bunların her birinin piyasalar tarafından halihazırda bilindiği ve izlendiğini görüyoruz.** Dolayısıyla, piyasalarda yaşanan çalkantının temelini araştırarak olursak, bize göre yaşadığımız hareketin "yapısal nedenleri" ile "tetikleyici unsurları" arasında kesin bir çizginin konması gerekmektedir. 2001 krizi sonrasındaki ekonomik program uyarınca uygulamaya konulan dalgalı kur politikasında döviz ucuz kalırken, reel faizlerin bir düşme trendine girse de yüksek seviyelerde kaldığı görülmüştür. Dolayısıyla, yüksek reel faizin cazibesi Türk finansal piyasalarına kısa vadeli sermaye akımlarını (sıcak para) teşvik etmekte ve yüksek cari açık sorununu doğurmaktadır. Ancak, dünyada faiz oranlarının artmaya başlaması, Türkiye'ye giren sıcak paranın hızlı bir şekilde yönünü dışarı çevirmesine sebep olabilmekte, diğer bir deyişle ekonomik krizlerin hangi şartlarda tetikleneceği uluslararası finans kuruluşlarının çok kısa vadeli kar amaçlı hedeflerine bağlı olmaktadır. Kısacası, cari açık sorunu olası bir krizin tetikleyicisi gibi durmaktadır. Bununla beraber, eski Doğu Bloğu ülkelerinde de Türkiye'ye benzer cari açık sorunu yaşanırken ve paralarının değerleri de hemen hemen sabit kalmakta iken krize girmeden ekonomilerini yönetilebilmeleri, bizim ekonomimiz konusunda cevaplamamız gereken başka sorular olduğunu ifade etmektedir. Bizce bu sorunun cevabı yalnızca TL'nin değeri ve cari açıkla ilgili olmayıp, aynı zamanda ekonominin dışında, siyasi konularla da ilişkili olduğudur. **Gelişmekte olan piyasalar içinde Türkiye gibi cari açık fazlası veren ve kendi para birimi yabancı paralara göre değer kazanmış ülkelerde seçim veya erken seçim tartışmaları sık sık gündeme gelmemektedir. Ayrıca, bu benzer ülkelerde yürütme, yargı, yasama organları arasında gerginlik yerine, tartışmalar iktidarların performansı üzerine yoğunlaşmaktadır.**

Ekonomik krizlerin hangi şartlarda tetikleneceği uluslararası finans kuruluşlarının çok kısa vadeli kar amaçlı hedeflerine bağlı...

Finans piyasalarında son günlerde yaşanan dalgalanmalar ekonominin dışında siyasi faktörlerden de kaynaklandı...

Özet olarak, GSMH'nın %7'sine ulaşan cari açık, Türkiye ekonomisinin yumuşak karnı olup, mevcut rejim tartışmalarından olumsuz etkilenmemesi mümkün değildir. Bunun içindir ki, açığın sorunsuz finanse edilmesi Türkiye'nin IMF ve AB çapalarına sıkı sıkı sarılması, seçimlere yaklaşırken popülist uygulamalardan kaçınması, siyasetin günlük hayatı geren tavır ve açıklamalardan uzak tutulması ile mümkün olacaktır. **Aksi takdirde, bugüne kadar özellikle dış yatırımcılar tarafından fiyatlandırılmayan siyasi risk algılaması artmaya devam edecek ve bunun finansal enstrümanlara yansımaları da olumsuz olacaktır.**

Siyasi faktörlerin finans piyasaları üzerindeki etkisi sürebilir...

UYARI NOTU: Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri, yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.