



Piyasalarda Yaşanan Gelişmeler

Müşteri Hizmetleri Departmanı
Tel: (0850) 250 99 99
Faks: (0212) 293 58 68
emeklilik@axasigorta.com.tr

Bireysel



Kurumsal



4 Şubat 2019

Küresel risk iştahı güçlendi, fon girişleri hızlandı.

2018 yılının son aylarında küresel büyümeye dair endişeler ve Fed'in para politikası mesajlarını beklendiği ölçüde gevşek bir duruşa geçirmemesi küresel risk iştahını zedelemiş, sert satışlara sebep olmuştu. 2019 yılına ise piyasalar kayıplarını hızla telafi ederek başladı. Küresel büyümeye dair zayıf veri akışı devam etmekle birlikte, tarihin en uzun büyüme döngülerinden birini yaşayan ABD ekonomisinin yakın zamanda resesyona gireceğine dair korkuların hafiflemesi risk iştahını canlandırdı. ABD ve Çin arasında ticaret savaşlarının çözüme kavuşabileceğine dair beklentilerin artması ve Fed'in para politikası söylemlerini daha gevşek bir duruşa geçirmesi düşük piyasa değerlemelerinin alım fırsatı olarak kullanılmasını sağladı. Yurt içinde ise Merkez Bankası'nın sıkı para politikası, enflasyon beklentilerinin düşmeye devam etmesi, tahvil faizlerindeki hızlı gerileme ve gelişen ülkelere hızlanan para girişinin olumlu yansımaları yatırım ortamını iyileştirdi. Ocak ayında Türk lirası döviz sepeti karşısında %2,4 değer kazandı, BİST 100 Endeksi %14,2 yükseldi ve 10 yıllık tahvil faizi 226 baz puan gerileyerek %14,27 seviyesine indi.

IMF Küresel Ekonomik Görünüm Raporu'nun ocak ayı ara güncellemesinde büyüme tahminlerini aşağı revize etti. 2018 yılında küresel büyümenin %3,7 olduğunu tahmin eden IMF, 2019 ve 2020 yıllarında büyümenin sırasıyla %3,5 ve %3,6'ya gerileyeceğini öngördü. Euro Bölgesi'nde öncü büyüme göstergelerinde geçen yılın sonlarında belirginleşen düşüş ocak ayında devam ederken, zayıflığın geçici faktörlerden kaynaklanmadığı görüldü. Çin'de 2018'in son çeyreğinde küresel finansal krizden bu yana en düşük büyüme oranının kaydedilmesi, ticaret savaşlarının olumsuz etkisinin bir göstergesi kabul edildi. ABD'de ise ekonominin 2018 yılının son

çeyreğinde yavaşlamasının ardından, 2019 yılında da mali teşviklerin etkisinin sona ermesiyle daha zayıf bir büyüme oluşacağı beklentileri kuvvetlendi. ABD Kongresi'nde kasım ayı ara seçimlerinde Temsilciler Meclisi kanadında üstünlük Cumhuriyetçilerden Demokratlara geçmiş, Senato'da ise Cumhuriyetler üstünlüğü korumuştur. Bölünmüş Kongre ocak ayı itibarıyla göreve başlarken, ABD Başkanı Trump'ın Meksika duvarı için bütçeye ödenek konulması talebi Kongre'nin onayını alamadı ve tarihte ilk defa ABD hükümeti 35 gün gibi uzun bir süre kapalı kaldı. Hükümet daha sonra geçici olarak açılacak da, kalıcı bir uzlaşma sağlanıp sağlanamayacağı belirsizliğini korudu. Birinci çeyreklerde mevsimsel olarak zayıf seyreden ABD ekonomisinin hükümetin kapalı kalması nedeniyle beklenenden de düşük bir büyüme kaydedebileceği tahmin ediliyor. Küresel büyüme açısından olumlu bir gelişme ise aralık ayında başlayan ve 1 Mart'a kadar süreceği belirtilen ABD ve Çin arasındaki ticaret müzakerelerinde ilerleme sağlanması oldu. Görüşmelerin şubat ayında başkan düzeyinde gerçekleşeceği belirtildi. Çin'li telefon üreticisinin ABD'nin İran yaptırımlarını delmek ve ABD'den teknoloji hırsızlığı yapmakla suçlanması iki ülkenin uzlaşması karşısındaki bir zorluktan ziyade, görüşmelerde ABD'nin avantaj sağlama girişimi olarak görüldü. Bu arada, İngiltere Başbakanı'nın Avrupa Birliği'yle üzerinde uzlaştığı Brexit anlaşması İngiltere Parlamentosu'nda reddedildi. Ancak, Parlamento bağlayıcılığı olmasa da, anlaşmasız bir çıkış istemeyenlerin çoğunlukta olduğunu gösteren bir düzenlemeyi kabul ederek, süre uzatımı ya da yeni bir anlaşmanın şansının daha yüksek olduğunu kamuoyuna göstermiş oldu.

IMF kamu ve özel sektör borcunun hali hazırda yüksek olduğu bir dönemde, küresel ticaret savaşlarını, anlaşmasız bir Brexit gerçekleşmesini ve Çin'de beklenenden sert bir yavaşlama ihtimalini finansal koşulların sıkılaşmasına, risk algısının bozulmasına ve nihayetinde de küresel büyümenin tökezlemesine sebep olabilecek başlıca gelişmeler olarak belirtti. Ticaret savaşlarında ve Brexit konusunda görece yapıcı ilerlemeler olurken, kısa vadede riskleri azaltan bir başka gelişme de Fed'in gevşek bir duruşa geçmesi oldu. Fed ocak ayı



Müşteri Hizmetleri Departmanı
Tel: (0850) 250 99 99
Faks: (0212) 293 58 68
emeklilik@axasigorta.com.tr

Bireysel



Kurumsal



toplantısında beklendiği gibi faiz değiştirmemekle birlikte, faiz artırımlarına uzun süreliğine ara verildiğini düşündüren ve hatta bilanço küçültülmesi konusundaki planlarını yavaşlatılabileceği anlamına gelen ifadeler kullandı. Böylece 2019 yılı için faiz artırım beklentileri piyasadan silinirken, 2020 için indirim beklentisi dahi oluştu.

Yurt içinde de ekonomide yavaşlamanın derinleştiğini gösteren veriler yayınlandı. Ekim-kasım döneminde sanayi üretimi yıldan yıla %5,3 daralırken, ithalattaki daralma, ihracatın ivme kaybı ve bankaların yurt içi kredi stokundaki düşüş 4. çeyrekte GSYH'nin daralacağını işaretleriydi. Buna karşın, fiyat istikrarına öncelik verildiğini gösterecek şekilde Merkez Bankası Eylül ayından bu yana %24 seviyesinde tuttuğu politika faizini Ocak ayında da değiştirmede ve sıkı duruşun korunduğu, gerekirse ilave sıkılaştırma yapılabileceği yinelendi. Böylece, Merkez Bankası'nın %20 seviyelerindeki yüksek enflasyona rağmen erken bir faiz indirimine gidebileceği yönündeki endişeler azaldı. Sene sonunda yıllık TÜFE enflasyonunun %14,6 olacağını öngören Merkez Bankası, düşüşün esasen yılın ikinci yarısında yaşanacağını tahmin ederek, faiz indirimi için de bu döneme işaret etmiş oldu. Merkez Bankası'nın sıkı duruşu, Türk lirası varlıklara yönelik risk algısını olumlu etkiledi. Türkiye'nin 5 yıllık CDS'i (kredi temerrüt makası) 2018 sonundaki 359 baz puandan 316 baz puana indi. Ayrıca, yurt içi ve yurt dışı gelişmeler Türk lirasının değer kazanmasına sebep olurken, enflasyon beklentilerindeki düşüş tahvil faizlerini de aşağı çekti. Merkez Bankası'nın faizinden etkilenen bankalar arası piyasada gecelik faiz %24 civarında yüksek seyretse de, 1 yıl ve 2 yıl vadeli tahvil faizleri %18,9-18,4 seviyelerine kadar geriledi. Bu düşüşte, Hazine'nin güçlü kasa yönetimi de etkili oldu. Merkez Bankası'nın Ocak ayında her zamankinden daha erken bir şekilde Hazine'ye yaptığı 32,7 milyar TL'lik kâr transferi, Ocak ayında yapılan 3,5 milyar dolarlık eurobond ihracı ve yurt içinde döviz cinsinden

yapılan tahvil ihracı, iç borçlanma ihtiyacını düşüren gelişmelerdi. Her ne kadar harcamaların artırdığı görülse de, bir defaya mahsus Merkez Bankası kârı sayesinde nette bütçenin şimdilik olumlu seyredeceği hesaplandı.

Ekonomide iç talebin daralması kanalıyla bir yeniden dengelenme yaşanırken, ithalattaki düşüş sürdü, ihracat ve turizm ise büyümeye olumlu katkı yapmaya devam etti. Bu durum, cari açığa hızlı bir iyileşmeyi beraberinde getirdi. 12 aylık birikimli cari açık geçen yıl Mayıs ayında ulaştığı 58 milyar dolar seviyesinden Kasım ayı itibarıyla 34 milyar dolara gerilerken, düşüşün 2018 sonunda 27 milyar dolara ve 2019 yılında da daha düşük seviyelere gerileyeceği hesaplandı. Aylık bazda cari fazla verilmesi ve artan yabancı fon girişleri özellikle Ocak ayında Türk lirasının değer kazanmasında etkili oldu. Yurt içi yerleşiklerin döviz mevduatlarında ise artış yaşandı.

Ocak ayında yıllık TÜFE enflasyonu 2018 sonundaki %20,3'ten %20,35'e sınırlı bir yükseliş gösterdi. Alkol, tütün ürünleri, gıda, enerji ve altını dışlayan çekirdek enflasyon ise %19,5'ten %18,8 seviyesine geriledi. Manşet enflasyon beklenenden yüksek gelirken, çekirdek enflasyondaki düşüş tahminlerle uyumlu oldu. Ocak ayında yüksek seyreden gıda grubunda doğa olayları sebebiyle kısa vadede baskının devam etme ihtimali bulunmaktadır. Enflasyon dinamikleri ve yüksek fonlama oranı dikkate alındığında, tahvil faizleri başta olmak üzere daha fazla düşüş için yeni itici güçler gerekebilir. Yurt dışında ise Çin ve ABD arasındaki görüşmeler için olumlu beklentiler önden satın alınmış olduğundan, yatırımcıların 1 Mart'taki süre bitimi öncesinde beklemede kalma ihtimalleri bulunmaktadır. Senenin ilk ayı mevsimsel olarak fon akımlarının güçlü seyrettiği bir ay olup, sonrasında yatırımcıların risk unsurlarına hassasiyetinin artma ihtimali bulunmaktadır. Fed politikaları kısa vadede Türk lirası varlıklar için olumlu bir arka plan oluşturmakla birlikte, hızlı değer artışları sonrasında olumlu performans hız kesebilir.

Not: Bu raporda yer alan her türlü bilgi, değerlendirme, yorum ve istatistikî şekil ve değerler hazırlandığı tarih itibarıyla mevcut piyasa koşulları ve güvenilirliğine inanılan kaynaklardan derlenerek hazırlanmıştır. Raporda sunulan görüş, bilgi ve veriler, yatırımcılara kendi oluşturacakları yatırım kararlarında yardımcı olmayı hedeflemekte olup, herhangi bir menkul kıymetin alım-satım teklifi ve/veya taahhüdünün anlamına gelmemektedir. Yatırımcıların verecekleri yatırım kararları ile bu raporda sunulan görüş, bilgi ve veriler arasında bir bağlantı kurulamayacağı gibi, burada yer alan bilgi, değerlendirme, yorum ve istatistikî şekil ve değerlendirmelerin kullanımı sonucunda ortaya çıkacak doğrudan ve/veya dolaylı zararlardan İş Portföy'ün ya da çalışanlarının herhangi bir sorumluluğu bulunmamaktadır. Raporda 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. Geçmişteki performanslar gelecekteki performansın bir göstergesi ya da garantisi olarak kabul edilmemelidir. İşbu rapor, Fikir ve Sanat Eserleri Kanunu ve Türk Ceza Kanunu uyarınca koruma altındadır; İş Portföy'ün yazılı izni olmadıkça değiştirilemez, kopyalanamaz, çoğaltılamaz, yayımlanamaz veya bilgisayar sistemlerine aktarılamaz. Aksi davranışlara karşı her türlü yasal yola başvurma hakkımız mahfuzdur.