

PİYASALAR BARIŞI BEKLİYOR

RUSYA'YA UYGULANAN YAPTIRIMLARIN DÜNYA EKONOMİSİNİ NASIL ETKİLEYECEĞİNİ GÖRMEK İSTEYEN PİYASALAR MAYIS AYINI BEKLİYOR. ENFLASYON, DIŞ TİCARET, CARİ AÇIK VE BÜYÜME RİSKLERİNE KARŞIN UZMANLAR, BORSA İSTANBUL'UN BU SÜREÇTEN OLUMLU ETKİLENECEĞİ KONUSUNDA HEMFİKİR.

Ayfer Arslan





Yılmaz Arısoy
Yapı Kredi
Yatırım Genel
Müdürü

HİSSE SENETLERİ TERCİH EDİLEBİLİR

EKONOMİ: Savaşın devam etmesi durumunda Türkiye'ye temelde iki etkisi olacak. Birincisi enerji ve emtia maliyetlerinde yaşanan artışlar; ikincisi de turizm gelirlerinde yaşanacak düşüş. Bu iki etkinin en temel sonuçları da cari açıkta artış, enflasyonist baskıların devamı ve TL'nin reel bazda değer kaybetmesi olarak kendini gösterecektir.

BORSA: Endeks seyri geçmiş yılların ortalamalarının üzerinde bir dalgalanmayla ilerleyecek.

FAİZLER: Faiz artış kararları, sayısı değişecek de 2022'de gündemde kalmaya devam edecek. TCMB'nin politika faizinde bir artış şimdilik öngörülüyor.

DÖVİZ: Savaşın devam etmesi ve bundan turizm gelirlerimizin de zarar görmesi durumunda cari açıkta beklenen iyileşmeyi göremeyebiliriz. Savaşın bitmesi veya en azından yazın ara verilmesi ve güçlü bir turizm sezonu durumunda ise TL'nin nominal değeri bir müddet daha aşağı yukarı yatay seyredebilir.



Enver Erkan
Tera Yatırım
Başekonomisti

YABANCI GİRİŞİYLE BİST YUKARI GİDER

EKONOMİ: Mevcut jeopolitik risk ekseninde Türkiye'nin enflasyonist dengeleri ve buna bağlı olarak borçlanma profili olumsuz etkilenebilir. En zorlayıcı faktör elbette petrol fiyatlarındaki artış olacak. Enflasyon cephesinde, döviz korumalı mevduatlarla döviz kurlarındaki hareket yavaşlamış olsa da, enerji fiyatlarından kaynaklanan ek etkilerin bir risk oluşturabileceğini ve cari işlemler kompozisyonunu olumsuz etkileyebileceğini düşünüyorum.

BORSA: Olumlu senaryoda, Türkiye borsasının diğer ülkelere oranla daha hızlı yukarı yönlü hareket etmesi beklenebilir. Gelişen ülke endekslerinin birçoğundan Rusya çıkarıldı ve yatırımcıların güvene yönelik aradığı şartlar sağlarsa yabancı girişine paralel olarak BİST daha yukarı gidebilir. Olumsuz bir senaryoda, borsada kasım ayından bu yana kazançların bir kısmının silinmesi beklenebilir. Ana ölçüt Fed'in sıkılaştırma patikasındaki hız ve faiz artırımları.

DÖVİZ: Kısa vadede lira üzerindeki olumsuz baskı artabilir. Olumsuz bir senaryonun gündeme gelmesi durumunda enflasyon baskılarının daha çok hissedilmesi ile TL'de zayıf görünüm ivme kazanabilir.

talebe bırakınca özellikle emtia piyasalarında fiyatlar yükselmeye başlamıştı. Kapalı kutu olan ve küresel ekonomiye doğrudan etki eden Çin'deki yavaşlama takip ediliyordu. Gelişmekte olan ülkelerde ise Fed'in faiz artımı etkisine karşı ne gibi önlemler alınacağı konuşuluyor, enflasyondaki artış borsaları olumlu etkilerken faiz ve kur cephesinde yükseliş trendi yaşanıyordu. Şimdi tüm bu ana trendlere Rusya faktörü de eklendi.

KÜRESEL BÜYÜME DÜŞECEK

Rusya ve Ukrayna arasındaki savaşın küresel ekonomi üzerindeki etkisi, emtia fiyatlarındaki keskin artış ve tedarik zincirindeki daha fazla bozulma ile hissediliyor. Savaş, küresel ekonomiyi üç ana kanaldan etkiliyor; finansal yaptırımlar, emtia fiyatları ve tedarik zinciri kesintileri. Savaşın beklenenden çok daha uzun sürmesi halinde ise tedarik zincirinde ciddi kırılmalar yaşanacak. Bu da ekonomistlere göre her alanda fiyat artışlarının hızlanması demek. Bütün bu gelişmeler sonucu ise dünya genelinde ekonomik büyümenin gerileyeceği öngörülüyor. Uluslararası Para Fonu (IMF) Başkanı Kristalina Georgieva da 11 Mart 2022 tarihinde yaptığı açıklamada, Ukrayna'daki savaş ve yaptırımların küresel ekonomik büyümede düşüşe neden olabileceğini ifade etmişti.

Economist Intelligence Unit, küresel ekonomik büyümede 2022 için daha önceki tahmini olan yüzde 3,9'u 3,4'e çekti. ABD merkezli araştırma kuruluşu Conference Board, savaşın şiddetine göre bu yıl küresel ekonomide yüzde 0,4 ile 0,9 arasında daralmaya neden olabileceğini tahmin ediyor. ABD ekonomisi için yüzde 0,3 ile 0,8, Almanya için ise yüzde 1,5 ile 2,4 arasında küçülme öngörüyor.

24 Şubat'tan önceki ana gündem küresel enflasyon ve Fed'in faiz kararlarıydı. Tüm piyasalar şu anda yeni-