

Haftanın son iş gününe geldik, sağlık ve huzur dolu bir gün dilerim.

- Dün bültenimizde yer verdiğimiz KGF kredileriyle ilgili ayrıntılar netleşmeye başlıyor. AA haberine göre HMB imalatçı kobilere 30 milyar TL'lik KGF limitiyle kredi sağlanacağını belirtti. İşletme başına kredi tavanı işletme kredisi için 15 milyon lira olarak beklenirken yatırım kredileri içinse işletme başına maksimum limitin 30 milyon lira olması bekleniyor. Biz doğru kullandırıldığı sürece (kaynağın işletmenin faaliyetlerine kullanıldığıнын sıkı denetimi) piyasada olumlu etkisi olacağını ancak enflasyonla mücadelede ise olumsuz etkisi olacağını düşünüyoruz. Biz KGF kredisini ancak palyatif bir tedavi olarak görüyoruz, orta vadede dahi kalıcı faydası olmayacaktır ticaret üzerinde.
- TCMB'nin sektörel enflasyon beklentileri anketine göre 12 ay sonrasına dair enflasyon beklentisi hane halkı için önceki aya göre 0,6 puanlık artışla 59,9%a yükselirken reel sektör için önceki aya göre 0,7 puan azalarak 41%e geriledi. Piyasa katılımcılarına göre ise (sadece MB'nin anket gönderdiği finans profesyonelleri) önceki aya göre 0,5 puanlık azalışla 25,1% olarak gerçekleşti. Hane halkının enflasyon beklentisi kırılmadan enflasyonla mücadelenin müspet sonuç vermesi mümkün değil.
- TÜİK verilerine göre yılın ilk çeyreğinde belediyelerce verilen yapı ruhsatı sayılarına göre önceki yılın ilk çeyreğine göre bina sayısı 21,3% daire sayısı 18,7% ve yüzölçüğü ise 24,7% azaldı. Pandemi sonrası dönemde yılın ilk çeyreğindeki en düşük seviyeye geriledik. İnşaat sektörünün doğrudan ve dolaylı olarak onlarca sektörü beslediğini belirtmekte fayda var.
- Avrupa Merkez Bankası Lagarde'ın ticaretin bir daha asla eskisi gibi olmayacağına dair açıklaması dikkat çekici. Dış ticareti (sadece ihracat değil ithalatçılarımız için de) yoğun olan firmalarımızın eski ezberler üzerinden dış ticaret planları yapmamaları ve gelişmeleri yakından takip ederek özellikle gümrük müşavirleriyle sürekli iletişim içinde kalarak ihracat-ithalat planlamalarını yapmalarını tavsiye ediyoruz.

- 2 Nisan'daki tarife açıklamalarından sonra Eur/Usd paritesinin yönü hakkında öngörü oluşturmakta zorluk çektiğimizi sizler ile paylaşıyorduk. Şu anda paritenin yönünün yukarı olduğuna dair görüşümüzü sizler ile paylaşmak isteriz. Özellikle Trump'ın ABD'de vergi indirimlerine dair yasa tasarısının doları zayıflatırken pariteyi yukarıya itirme potansiyeli yüksek. ABD 30 yıllık vadeli tahvillerinin Ekim 2023'den sonra ilk kez 5%in üzerine çıktığını görüyoruz, ABD dolarına karşı güven kaybını gösteriyor. Yine de banka hazinelerinden forward (ileri vadeli sabitlenmiş kurlar) kurlar alınmadan finansal planlama yapılmamasını bir kez daha hatırlatalım.
- ABD'li yatırım bankası Morgan Stanley dünkü enflasyon görünümü sunumu sonrasında TCMB'den faiz indirimi beklentisini Temmuz'dan Haziran'a çekebileceğini ve 3 aylık vadede Usd/Try çaprazında kısa pozisyon almaya devam ettiğini (3 aylık vadede dolar satıp tl alarak tl'de sabit getirili varlıklardan daha fazla kazanç elde edebileceğine dair spekülasyon) açıkladı. Biz net bir şekilde TCMB faiz indirim döngüsüne enflasyon oranlarının değil TCMB'nin net rezervinin karar vereceğini düşünüyoruz, keza son faiz artırımını da rezerv kaybı nedeniyle yapılmıştı yoksa Aralık ayından itibaren faiz indirimlerine başlanmıştı ve eğer 19 Marttaki gelişmeler olmasaydı muhtemelen MB yıl sonuna kadar her toplantısında faiz indirimlerine devam edecekti. Yabancı bankanın 3 ay vadede döviz short tl long pozisyonunu ise mantıklı buluyor ve elinde döviz fazlası bulunduran ve tl kısa pozisyonunda olan (ödemelerine yetecek lirası olmayan ancak dövizli olan) firmalarımızın pozisyonlarını buna göre ayarlamasını tavsiye ediyoruz.