

Yeni haftanın ilk gününe başladık. Huzurlu ve sağlıklı bir hafta dileriz.

- Tarihi kırılgan bir dönemden geçtiğimizi söyleyerek giriş yapmanın abartılı olmayacağını düşünüyoruz her ne kadar bu sarsıntının etkilerinden ülke olarak daha az etkileniyor olsak da. Trump'ın aşırı sert ek gümrük tarifelerini açıklaması ve arkasından önce Çin'den sonra da diğer ülkelerden misilleme olarak ek gümrük vergilerinin açıklanmasıyla birlikte ticaret savaşları hararetlendi. Bu savaşın sonunda kimsenin kazanamayacağını ve dünya ölçeğinde önce dış ticaretin küçüleceğini, buna bağlı olarak yatırımların ve istihdamın kötü etkileneceğini ve global bir refah kaybı ile denge sağlanabileceğini belirtmiştik. Japonya Nikkei endeksi günü 7,83% gibi rekor bir kayıp ile tamamladı. Çin Shanghai Composite günü 7,34% kayıp ile bitirdi. Avrupa borsaları ise 3,50%'nin üzerinde kayıplar ile işlem görüyor. BİST ise daha önceden satılmaya başladığı için şu saatlerde 1%lik kayıp ile işlem görüyor.
- OPEC+ ülkelerinin Mayıs ayında üretimi artıracaklarına dair açıklamaları ve dünya ticaretinde beklenen yavaşlamayla birlikte brent petrol 64,50 dolar seviyesinden işlem görüyor. Petrolde 60-70 dolar arasındaki salınımı normal karşılıyor. Fiyatın aşağı yönlü momentumu daha yüksek ihtimal olarak görüyoruz. Bakır bugün de 2,50%luk kayıp ile işlem görmeye devam ediyor. Gümüş ise aşırı satım bölgesinden toparlanarak bugün ons bazında 3,30%luk kazançla işlemlerine devam ediyor. Altın ise daha önce de belirttiğimiz üzere konjonktürel olarak güçlü kalmaya devam ediyor ve ons bazında 3.045 dolar ile işlem görüyor. Altının düzeltmelere rağmen orta ve uzun vadede güçlü kalmaya devam edeceğini düşünüyoruz. 104'e kadar çıkan Altın/Gümüş rasyosunun orta vadede yeniden 90 seviyelerine gelmesini bekliyoruz.
- 18 Mart tarihinde 251bp ile işlem gören Türkiye 5 yıllık CDS'si şu saatlerde 319bp seviyesinden işlem görmeye devam ediyor. Yaklaşık 2 haftalık süre içinde Türk şirketlerinin ve devletin dış borçlanma maliyeti 0,70% daha artmış oldu. Nominal olarak küçük gibi görünse de faizin üzerine şu anda 3,20%lik bir sigorta primi ödemek zorundayız.
- ABD future'ları eksideyken 3 büyük endeks de güne güçlü alıcılı seyrile başladı. S&P 500 2%, Nasdaq 100 2,50% ve Dow Jones 2% primli güne başladı. Muhtemelen Trump'ın açıkladığı gümrük vergilerinde yumuşamaya gideceğine dair bir beklenti hakim yahut FED'den beklenenden erken veya daha yüksek bir faiz indirimi beklentisi içine girmiş olabilir piyasa.
- Yurtiçine bakacak olursak TBB verilerine göre Şubat 2025'de bireysel krediler ve kredi kartları nedeniyle takibe düşen kişi sayısı geçen yılın aynı ayına göre 44% artarak 259 bin kişi oldu. Yüksek enflasyon ve buna mukabil yüksek borçlanma maliyetleri özellikle sürekli gelirleriyle geçinemeyerek kredi kartı ve tüketici kredisıyla geçinmeye çalışan kesimin borçlarını ödemekte zorlanmalarına neden oluyor. Faizlerde indirim olmaması durumunda bu trendin devam edeceğini ve kısa vadede olumluya dönmeyeceğini görüyoruz. Bu durum doğal olarak yurt için toplam talebi de olumsuz yönde etkilemekte.

- Bugün açıklanan TCMB verilerine göre 19 Marttan itibaren TCMB'nin sattığı döviz miktarı 30 milyar doların üzerine çıkmış durumda. Halen TCMB'nin döviz kurlarını dengeleyebilecek rezervleri olduğunu görsek de yurtiçi yerleşiklerin döviz talebinin yükselmesi durumunda bunun ek faiz artışları olmadan sadece döviz satışıyla karşılanabilmesinin zor olduğunu düşünüyoruz. Ki bu düşüncemizi destekler şekilde TCMB de fonlama faizini gecelik kanaldan 46%ya çıkartarak piyasadaki faizleri yükseltti. Önümüzdeki günlerde de faizlerin bu seviyelerde yüksek kalmaya devam edeceğini ve daha önce öngördüğümüz faiz indirimlerinin mevcut şartlarda artık mümkün olmadığını söylememiz gerekiyor.
- Gün içinde paylaştığımız notumuzda Asya ve Avrupa borsalarındaki sert kayıplara rağmen ABD borsalarının alıcılı bir seyirle açıldığını paylaşmış ve bunun arkasındaki muhtemel 2 ihtimalden bahsetmiştik. CNBC kanalının Trump'ın Çin haricindeki ülkelere dair gümrük vergilerini 90 gün askıya alabileceğine dair haber sonrasında fiyatlamamanın da sebebi belli oldu. Ancak sonrasında Beyaz Saraydan bu habere ilişkin yalanlamanın gelmesi sonrasında 2%nin üzerinde primli başlayan ABD borsaları şu sıralarda 1% civarında eksiye. Maalesef ki bildiğimiz ekonomi ve finans kurallarına göre çıkarımlar yapmak her geçen gün zorlaşıyor ve yeni bir dünya düzenine doğru evriliyoruz.
- İçeride ise 2 yıllık gösterge devlet tahvili faizinin 49%un üzerine çıktığını izliyoruz. Yurtiçinde sosyal ve siyasal belirsizlik ortamına dünyadaki belirsizlik şartlarının da eklenmesiyle maalesef kısa bir süre önce istikrara kavuşma eğiliminde olan ve mutlak faiz indirimlerine başladığını düşündüğümüz atmosfer bir anda kayboldu. Yalnızca Nisan ayındaki PPK'da değil önümüzdeki aylarda da bir faiz indiriminin oldukça zor olduğunu ve reel sektörün de buna mukabil yüksek faizin olumsuz etkilerini hissetmeye devam edeceğini düşünüyoruz.