

Yeni haftaya başladık, sağlık ve huzurlu bir gün dilerim.

- Dolar Endeksinin (DXY) 3 yılın en düşük seviyesi olan 98 seviyesine gelmesiyle birlikte Eur/Usd paritesi 1,1579'a geldi. Bu şekilde paritenin 1,20 seviyesine kadar yolu açılmış oldu. Bu hareketin arkasında Trump'ın FED Başkanı Powel'ı görevden almak istemesine dair söylemler var. FED başkanları görev süreleri bitmeden kendi istekleri haricinde anormal durumlar haricinde görevden alınamıyor, henüz tarihte bunun bir örneği yok. Trump FED Başkanı Powel'ı faizleri indirmesi yönünde zorluyor ancak Powel tarife artışlarının etkilerini görmeden adım atmayacağına dair açıklamalarıyla nispeten şahince (sıkı duruş) bir tutum sergiliyor. İhracatçı firmalarımızın cari pariteye bakarak önümüzdeki aylara ilişkin finansal öngörülerde bulunmasını riskli görüyoruz, bunun yerine paritede forward işlemleri ile oranları sabitleyerek bütçeleme süreci içinde bulunmalarını tavsiye ediyoruz.
- Dolar endeksi ile altın fiyatları arasında güçlü bir ters korelasyon bulunmakta, hem ABD-Çin arasındaki ticaret gerilimi (asıl konu hegemonya savaşı) hem de Trump'ın Fed Başkanını görevden alma isteği altın fiyatlarında tarihi rekorları görmemize neden oluyor. Sürekli tekrarladığımız gibi geri çekilmeleri görsekde altının güçlü kalmaya devam edeceğini, Mayıs ayında 3.500\$ seviyesinin oldukça olası olduğunu düşünüyoruz. ABD Çin arasındaki ticari ve siyasi gerilimin kısa vade içerisinde çözülme ihtimalini oldukça düşük görüyoruz. Bu nedenle daha önce de belirttiğimiz üzere uluslararası ticarete ve dünya refahında bir kaybı kaçınılmaz görüyoruz.
- Paskalya nedeniyle bugün Avrupa piyasaları kapalı.
- 19 Marttaki gelişmeler sonrasında ve geçtiğimiz hafta TCMB politika faizini 350bp (3,50%) artırırken aynı dönemde TL Ref (bir çok ticari kredinin maliyetini belirleyen oran) 7 puanlık, ticari kredilerin faizleri ise yaklaşık 10 puanlık bir artış gösterdi. Önümüzdeki aylarda finansmandaki bu maliyet artışının etkisini yavaşlayan ekonomi ile göreceğiz. Borçluluk düzeyi yüksek olan firmalar bu gelişmelerden daha fazla etkilenecektir. Temmuz öncesinde bir faiz indirimi ihtimali görmüyoruz.

- Yılın ilk çeyreğinde TV matrahlarının yeniden düzenlenmemesi ve nerdeyse tüm içten yanmalı araçların 80%lik TV matrahına girmesiyle birlikte TV avantajına sahip olan elektrikli ve şarj edilebilir hibrit araçlardaki satış adetleri içten yanmalı araçlara yaklaştı. Buna göre yılın ilk 3 aylık döneminde 111 bin adet benzinli araç satılırken 93 bin 500 adet elektrikli (EV) ve şarj edilebilen hibrit (PHEV) araç satışı gerçekleştirildi. Bu ivmenin elektrikli araçlar lehine devam etmesini bekliyoruz.