

2. meclisin açılmasının ve halk iradesinin tezahürünün 105. yılını kutluyoruz, sağlıklı ve huzurlu bir gün dilerim.

- Yurt içi piyasalar 23 Nisan Ulusal Egemenlik ve Çocuk Bayramı vesilesiyle kapalı. Bu minvalde bugün sahip olduğumuz bağımsızlık ve demokrasi için Mustafa Kemal ve silah arkadaşlarını minnetle bir kez daha anıyoruz.
- Marmara Denizinde Silivri açıklarında 12 ile 13 saatleri arasında ortalama 4 büyüklüğünde 2 adet deprem gerçekleşti. Özellikle İstanbul ve Marmara Denizine kıyısı olan şehirlerden hissedildi. Olası bir İstanbul depreminin ülkenin hem ekonomik hem de siyasi bağımsızlığı bağlamında ön sıralarda değerlendirilmesi gerekirken maalesef ki hem ekonomi hem de siyasette kısır tartışmalar ile ülke olarak zamanımızı heba ediyoruz. Özellikle İstanbul'da yaşayan ve iş yeri olan paydaşlarımızın olası büyük bir İstanbul depremi için hazırlıklı olmaları gerektiğini ve hatta imkanı olanların iş yerlerini ve hayatlarını deprem riskinin daha az olduğu bölgelere taşımalarını tavsiye ediyoruz.
- Yurt dışı piyasalar açık. Dün Trump'ın yaptığı açıklamalar önem arz ediyor. Özetle Trump yıkıcı gümrük tarifeleri konusunda geri adım mahiyetinde açıklamalarda bulundu ve Çin ile olan tarifelerin sıfır olmasa da düşeceğini belirtti. Yine FED Başkanı Powell'ı görevden almak gibi bir niyeti olmadığını açıkladı. Anlıyoruz ki Trump danışmanlarının da uyarısıyla sert söylemlerinin ve hesapsız kitapsız adımlarının (arkasında bir strateji olsa dahi atılan adımlar çok sert ve yıkıcı hem ABD hem de dünyanın geri kalanı için) ABD ekonomisi için çok riskli olmaya başladığını farketti ve yumuşama mesajları verdi. Dün ABD borsaları bu açıklamaların da etkisiyle 2,50% üzerinde değer kazandı.
- Altın fiyatları dün tüm zamanların rekoru olan 3.500\$ seviyesini gördükten sonra özellikle Trump'ın ekonomik gerilimi azaltıcı mesajlarıyla birlikte 150\$'dan fazla değer kaybederek şu sıralarda 3.328\$/ons'dan işlem görüyor. Dünkü notlarımızda 100-200\$ arasındaki geri çekilmelerin doğal karşılanması gerektiğini

orta ve uzun vadede altının güçlü kalmaya devam edeceğini belirtmiştik. Hatırlatmakta fayda var, yılbaşından bugüne altın dolar bazında 30%dan fazla değer kazanmıştı.

- Putin Ukrayna ile doğrudan görüşmelere açık olduğunu açıkladı. Trump'ın ana hedeflerinden birisi de Rusya-Ukrayna savaşını sona erdirerek Çin'in ambargo uygulanan Rus petrolünü ucuza almasını engellemek ve Rus petrolünün dünya arzını artırarak petrol fiyatlarını baskılamak. Yine Rusya'ya uygulanan ambargolar Rusya ile Çin'i ABD'yi rahatsız edecek seviyede birbirine ekonomik ve siyasal anlamda yakınlılaştırıyor. Rusya-Ukrayna savaşının en geç orta vadede (3 ay içinde) sona ermesini bekliyoruz.
- ABD'li yatırım bankası Goldman Sachs Başkan Yardımcısı ve Dallas Eski FED Başkanı Robert Kaplan gerektiğinde FED'in piyasalara müdahale edeceğini söyledi. Bahsettiği müdahale resesyon ihtimaline karşı FED'in gerektiği kadar faiz indiriminde bulunması. Piyasalar Haziran'dan itibaren FED'den her toplantıda 25bp olmak üzere 5 faiz indiriminde bulunmasını bekliyor yıl sonuna kadar. FED TCMB'den farklı olarak sadece fiyat istikrarından değil aynı zamanda istihdamdan sorumlu kanuni olarak, bu nedenle işsizlik verisine göre politikalarını şekillendiriyor. Ancak Trump'ın enflasyonist hatta stagflasyonist (hem durgunluk hem de yüksek enflasyon) politikaları karşısında FED'in faiz indirimlerine çok kolay gidemeyebileceğini düşünüyoruz, keza FED Başkanı Powel da nispeten şahince mesajlarıyla faiz indirimlerini devam ettirme konusunda ihtiyatlı olduklarını söylemişti. FED faiz oranı dünyadaki borçlanma maliyetlerini doğrudan etkilediği için (yalnızca dolar bazında değil ulusal paralar bazında da) tüm dünya tarafından dikkatle izlenmekte.
- IMF Türkiye'nin 2025 yılı büyüme öngörüsünü 2,6%dan 2,7%ye yükseltti. 2026 yılına dair büyüme öngörüsü ise 3,2% düzeyinde. Bizim beklentimiz bu yılki büyümenin 2-2,50% aralığında kalabileceği yönünde. Keza TCMB'nin son faiz artırımını sonrasında reel sektörün ve hane halkının daha fazla zorlanacağını bir

sonraki faiz indiriminin en erken temmuz ayında gelebileceğini
ön görüyoruz.