

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

- Dün MB'sının beklenmedik seviyedeki yüksek faiz artışı ve şahince metni sonrasında yabancı yatırım bankalarının yıl sonu politika faizi tahminleri de yukarı yönlü revize oldu. JP Morgan yıl sonu politika faizini 35%ten 38%e GS ise 28,50%den 33%e yükseltti. Daha önce de paylaştığımız yıl sonu politika faizi beklentimiz olan 30-35% bandını 33-38% bandına revize ediyoruz. Enflasyon beklentimiz ise 30-35% bandında devam ediyor. 2025 yılının da sıkı para politikası ile sona ereceği görülmekte.
- TOBB verilerine göre 2025 yılının ilk 3 ayında kurulan şirket sayısı geçen yılın aynı dönemine göre 3,6% oranında düştü. Kapanan şirket sayısı ise aynı dönemde 5,6%lık artış gösterdi. Ekonomideki soğumanın yılın geri kalanında da devam etmesini bekliyoruz.
- Nobel ödüllü ekonomist Nouriel Roubini ABD ile Çin arasındaki ticaret savaşlarının yeni bir soğuk savaşa dönebileceğini ve Tayvan üzerinde ise sıcak çatışma ihtimalinin bulunduğunu belirtti. Nükleer silahlar nedeniyle sıcak savaşların konvansiyonel şekilde gerçekleşme ihtimalini çok düşük görüyoruz ancak bunun yerine 2. Dünya Savaşı sonrasındakine benzer şekilde ABD ile Çin (veya bu iki blok arasında) yeni bir tür soğuk savaş başlaması ihtimalini oldukça yüksek görüyoruz. Her hâlükârda uluslararası ticaretin ve küresel refahın kayba uğramasına kesin gözüyle bakıyoruz.
- Citi Grup altın fiyatlarının önümüzdeki 3 ay içinde 3.500\$ seviyesine yükselebileceği tahmininde bulundu, bu haftaki bültenimizde Mayıs ayı içinde 3.500\$ uzak bir ihtimal olarak görmediğimizi paylaşmıştık.
- Eur/Usd paritesini 1,1383 seviyesinde görüyoruz. 2 ay öncesine kadar paritenin 1,03-1,05 bandı arasında hareket edebileceğine dair tahminlerimizi paylaşırken Trump'ın tarife açıklamaları ve AB'nin 500 milyar Eur'luk parasal genişlemeye gideceğine dair haberler ile parite çok hızlı bir şekilde önce 1,08 seviyesine sonrasında ise 1,12'ya kadar yükseldi. Yakın tarihte parite için 1,10-1,15 bandının makul olduğunu ancak trendin yukarı mı yoksa aşağıya doğru mu olacağına dair çok fazla belirsizlik olduğunu belirtmiştik. Ancak paritenin yukarı gitmesi Türk ihracatçılarını son zamanlarda destekliyor. Hem TL hem de döviz bacaklı işlemlerde firmalarımızın hedge (riskten korunma amaçlı

forward, opsiyon gibi future işlemler) işlemleri ile riskten korunmalarını ve bütçelerini buna göre gözden geçirmelerini öneriyoruz.