

Sağlıklı ve huzurlu bir gün dilerim.

- Altın tüm zamanların rekorunu tazeleyerek 3.500\$/ons seviyesini gördü. Beklentimiz bu seviyenin Mayıs ayı içerisinde görüleceği yönündeydi önceki notlarımızda belirttiğimiz üzere. Hareketin bu kadar hızlı olmasının arkasında dolar endeksinin zayıf seyretmesi, ticaret savaşları eşliğinde dünyadaki belirsizliğin çok yüksek olması ve bu sürecin önümüzdeki dönemde de devam edeceğine dair beklentiler ile ABD ekonomisine ilişkin kaygılar var. Bu noktadan sonra 100-200\$ arasında geri çekilmeleri normal karşılırsınız ancak orta ve uzun vadede altının güçlü kalmaya devam edeceğini sürekli belirtiyoruz. Şu anda yaşanan süreç 1945'de kurulan dünya parasal düzenini kökten değiştirebilecek (doların rezerv para olması ve finansal sistemin mihenk taşı fonksiyonu) nitelikler taşıyor. Bu değişim altını desteklemeye devam edecektir.
- TÜİK Nisan verilerine göre tüketici güven endeksi önceki aya göre 2,3% azalarak 83,9% seviyesine geriledi, son 9 ayın en sert düşüşü. 19 Mart sonrasındaki türbülansın ve özellikle döviz kurlarındaki ani yükselişin bunda etkisi büyük. Dayanıklı tüketim malı üretim ve ticaretiyle uğraşan firmalarımız ile otomotiv sektörü açısından olumsuz bir veri; gıda, haberleşme ve enerji gibi sektörler ise bu veriden çok daha az etkilenmektedir. Borsada işlem gören beyaz eşya ve otomotiv sektöründeki firmalar için öngörümüz olumsuz yönde. Tofaş'ın son zamanlardaki fiyat hareketi farklı haber akışından (Stellantis ile yapılan anlaşma) kaynaklanıyor ancak BYD ve Chery'nin Türkiye yatırımları sonrasında mevcut oyuncuların piyasa konumlarında pozitif bir beklentimiz bulunmuyor. Elbette hükümet teşvikleri (daha önce de uygulanan sektör bazlı ÖTV teşvikleri gibi) bu beklentilerimize zıt sonuçlar yaratabilir. Tüm gelişmeleri dinamik bir şekilde inceleyerek sizler ile paylaşmaya devam edeceğiz.
- Çarşamba günü Ukrayna Devlet Başkanı Zelensky Londra'da koşulsuz ateşkes için İngiltere, Fransa ve ABD temsilcileri ile görüşecek. Trump döneminin başlamasıyla birlikte Rusya-Ukrayna savaşının biteceğine dair öngörülerimizi hala koruyoruz

ancak somut gelişmeleri henüz görmedik. Türk ihracatçıları için olumlu bir gelişme olacaktır savaşın bitmesi.

- Cuma günü kredi derecelendirme kuruluşu S&P Türkiye notunu gözden geçirecek. Şu anda yatırım yapılabilir seviyenin 3 kademe altındayız. Kredi notunda ve not görünümünde herhangi bir değişiklik beklemiyoruz. Yüksek enflasyonun devam etmesi (maliye politikasının para politikasıyla uyumlu olmaması) ve son zamanlarda yaşanan hızlı rezerv erimesi (3 hafta içinde 50 milyar dolarlık azalış) bu beklentimizin en önemli nedenleri. Yatırım yapılabilir seviyeye gelmeden özellikle Türk tahvillerine ve sonrasında ise borsamıza önemli bir yabancı ilgisinin olmayacağını biliyoruz.
- TÜİK verilerine göre 2024 yurtiçi yerleşiklerin seyahat sayısı halen pandemi öncesine dönmedi. Geçen yıl seyahat başına ortalama geceleme sayısı 7,2 gece oldu, istatistiğin tutulmaya başlandığı 2009'dan sonraki en düşük seviye. Yerlinin satın alım gücündeki aşınma özellikle de orta sınıf açısından çok belirgin.
- Trump'ın açıkladığı tarifelerin ABD ekonomisi üzerinde yaratacağı olumsuz etkiler, FED başkanının Trump tarafından görevden alınmak istenmesi gibi nedenler ile ABD doları dünyadaki çoğu para birimine karşı değer kaybederken Türk Lirasına karşı değer kazanıyor. Ya faizlerimiz doğru noktada değil ya da kur, yahut her ikisi birden. Biz bu ikisine ek olarak ayrıca Türkiye ekonomisi ve hukuk sistemine karşı oluşan güven kaybının da bu görünümde çok etkili olduğunu düşünüyoruz. Bu nedenle geçtiğimiz hafta TCMB'nin faiz artışının ana saikinın döviz rezervlerindeki erimeyi durdurmak olduğunu bilsek de bunun yeterli olmayabileceğini farklı önlemlerin de gerektiğini düşünüyoruz.

