



SIESTA DÖNEMİ BİTİYOR

2007 sonlarından itibaren ABD’de başlayan sıkıntıların 2008 ortalarından itibaren başta ABD finans piyasalarını vurmasıyla ve sonrasında küresel ölçekte bulaşıcı etkilere yol açmasıyla önce dev yatırım bankalarının bazıları battı, bazıları ise ciddi ölçüde toksik varlıklara sahip oldu. Bunun ardından 2009 yılının tamamında sigorta şirketlerinin ve ardından küresel ekonominin itici gücü olan otomotiv şirketlerinin, nihayet havayolu şirketlerinin içine düştüğü sıkıntılar, ABD ve Avrupa’da tarihte görülmemiş devlet desteklerinin sağlanmasına ve kurtarma paketlerinin açılmasına yol açtı.

Alper Koç – Portföy Yöneticisi

Dev şirketlerin borçlarının, mali yapılarının ve geleceklerinin sorgulandığı bu dönemde, ABD ve Avrupa Merkez Bankaları’nın bilançoları devasa ölçeklerde genişledi. Böylece ülkeler bazında yaşanacak mali ve ekonomik sıkıntılar geleceğe ertelenerek, yaratılan bol likidite sayesinde uluslararası dev şirketler kurtarıldı ve bir ölçüde ekonomiler rayına sokulmaya çalışıldı. Bu dönemde değer kaybetmesine göz yumulan Dolar, carry trade işlemlerinin ana para birimi haline getirildi. Küresel ölçekte rekabet dengesinin gittikçe bozulması, faaliyet gelirlerinin erimesi gözardı edilerek risk iştahının gittikçe artmasına göz yumulması, ABD kaynaklı krizin dünyaya ihracını destekledi ve uzun vadede beklediğimiz sonun alt yapısının yavaş yavaş oluşmasına yol açtı. Evet dünyada oluşmakta olan ve yıllarca sürecek bir zaman diliminde oluşacak yeni küresel finansal sistemin ayak sesleri duyulmaya başladı. Artık dev şirketlerin değil, ülkelerin gelecekleri sorgulanmaya başladı ve bundan sonra da dönem dönem sorgulanmaya devam edecek.! Geçtiğimiz on yıllar içerisinde ürettiğinden çok tüketen dengesiz ekonomik modeller üzerinde yükselen Akdeniz ülkelerinin kamu borçları ve bütçe açıkları bugün sorgulanıyor ve bu ülkelerin sorunlarına çareler aranıyor. Şimdilik en zayıf halka olan Yunanistan’la başlayan sorgulama süreci, kuşkusuz bir süre daha devam edecek ve İspanya, Portekiz, İtalya, hatta Ukrayna, İrlanda, İngiltere gibi ülkelerle devam edecek. Çin ve ABD para otoritelerinin, parasal gevşeme politikalarını sıkılaştırma yönünde attığı adımlar, önümüzdeki dönem Avrupa Birliği ülkelerinin para politikalarını da etkileyecek ve aynı yönde önlemler almalarına yol açacak. Siesta ülkelerinin ekonomik sorunları sonucunda Euro sisteminin çökmesini ve içlerinden bazılarının Euro sisteminin dışına atılmasını beklemenin de spekülasyon bir beklenti olduğu düşüncesindeyim. Böylesine bir beklenti içerisinde olmasam da, Siesta ülkelerinin içinde bulundukları ekonomik sorunların bir süre daha piyasaları meşgul etmesini beklemek, abartılı bir bekleyiş olmasa gerek. 2009 yılı sonuna doğru bu köşede değindimiz ve 2010 yılı başlarından itibaren gündeme gelmesini beklediğimiz “Dolar’ın değer kazanma süreci”, son dönemde bu ülkelerde yaşanan sıkıntıların gerekçe olmasıyla, yavaş ta olsa başladı. Önümüzdeki dönem bilhassa Euro/ Dolar Paritesi’nde dalgalanma hızının artmasını, Dolar’daki değer artışının bir miktar daha sürmesini beklemek gerektiğini düşünüyorum.

Avrupa Birliği içerisinde yer alan Akdeniz Ülkeleri’nde geçtiğimiz on yıllarda geleneksel hale gelen “Siesta Ekonomisi” dönemi artık bitmiştir. Bu ülkelerde artık tükettiğinden daha fazla üreten bir ekonomik model arayışı başlayacaktır.

Siesta Dönemi’nin bitişi sadece Avrupa Birliği içerisinde yer alan bir kaç Akdeniz ülkesi için mi geçerli olacak? Kuşkusuz hayır. İleriki yazılarımızda, Dünya Ekonomisi’nde bu ülkelere çok daha fazla öneme sahip olup, hala “Siesta Ekonomisi” dönemini sürdüren ülkelere de bahsedeceğiz.



Yatırım Finansman Menkul Değerler

Nispetiye Caddesi Akmerkez E-3 Blok Kat:4 Etiler / İstanbul

Tel: +90 (212) 317 69 00 Faks: +90 (212) 317 69 32

Bu bültende yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır. Bu görüşler mali kurumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Bu raporda yer alan veri, bilgi ve grafikler Yatırım Finansman Menkul Değerler A.Ş.'nin güvenilirliğine inandığı kaynaklardan alınmış ve/veya üretilmiştir. Ancak bilgi, veri ve grafiklerin doğruluğu bağımsız olarak teyit edilmemiş olup, Yatırım Finansman Menkul Değerler A.Ş. bilgilerin doğruluğu ve bütünlüğü konusunda garanti vermemekte ve gösterilen tüm özen ve dikkate rağmen doğabilecek veri ve analist değerlendirme, ayırma, kaydetme vb. hatalarından dolayı sorumluluk üstlenmemektedir. Raporda yapılan yorum, tahmin ve tavsiyeler Yatırım Finansman Menkul Değerler A.Ş. Araştırma Bölümü'ne ait olup, önceden belirtilmeden değişiklik yapma hakkı saklıdır. Bu rapor Yatırım Finansman Menkul Değerler A.Ş. müşterileri için genel bilgi vermek amacıyla hazırlanmış olduğundan, raporda yer alan yorum ve tavsiyeler yatırımcıların alım satım kararlarını destekleyecek yeterlilikte olmayabilir. Bu bilgiler ışığında yapılan ve yapılacak olan ileriye dönük yatırımların sonuçlarından Şirketimiz hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz.

Portföy Yönetimi

Didem Helvacioğlu	Hazine-Vadeli İşlemler ve Portföy Yönetim Müdürü	didemh@yfas.com.tr	90 (212) 317 68 08 /09
Fezal Noman	Hazine Müdür Yardımcısı	fezalg@yfas.com.tr	90 (212) 317 68 16
Aylin Bahçecik	Hazine Bölüm Yöneticisi	aylinb@yfas.com.tr	90 (212) 317 68 18
Z.Gülnur Oktar	Hazine Bölüm Yöneticisi	gulnuro@yfas.com.tr	90 (212) 317 68 19
Süheyla Özler	Hazine Kıdemli Yatırım Uzmanı	suheylao@yfas.com.tr	90 (212) 317 68 20
Oya Pikel	Vadeli İşlemler Müdür Yardımcısı	oyaa@yfas.com.tr	90 (212) 317 68 62
Burcu Akkuş	Vadeli İşlemler Kıdemli Yatırım Uzmanı	burcua@yfas.com.tr	90 (212) 317 68 27
Eda Yücedağ	Vadeli İşlemler Yatırım Uzmanı	eday@yfas.com.tr	90 (212) 317 68 31
Birsan Özdemir	Portföy Yönetimi Müdür Yardımcısı	birseno@yfas.com.tr	90 (212) 317 68 25 - 26
İ. Alper Koç	Portföy Yönetimi Bölüm Yöneticisi	alperk@yfas.com.tr	90 (212) 317 68 59
M. Murat İman	Fon Yönetimi Müdür Yardımcısı	murati@yfas.com.tr	90 (212) 317 68 21
Ceyhun Gençalp	Fon Yönetimi Bölüm Yöneticisi	ceyhun@yfas.com.tr	90 (212) 317 68 22

Şube/İrtibat Bürolarımız

İstanbul	Akmerkez:	+90 (212) 317 69 00	Ankara/Kızılay:	+90 (312) 417 30 46
	Merkez	+90 (212) 263 00 24	İzmir	+90 (232) 441 80 72
	Çiftehavuzlar	+90 (216) 302 88 00	Samsun	+90 (362) 431 46 71
	Bakırköy	+90 (212) 543 05 04	Bursa	+90 (224) 224 47 47
	Kozyatağı	+90 (216) 386 74 00	Adana	+90 (322) 458 77 55
	TSKB (Acenta)	+90 (212) 334 50 50	Antalya	+90 (242) 243 02 01