



YENİ NORMAL



Bu ayı bitirirken, yaşanan gelişmelere bakınca uzun zamandır ilk defa bu kadar yoğun bir gündemle içiçe olduğumuzu görüyoruz. Yurtdışında gündemin başını ABD ve Yunanistan çekmekte. ABD’de Obama’nın finans paketi, Goldman Sachs’ın içinde bulunduğu durum ve Yunanistan’ın yaşamakta olduğu kriz belli başlı piyasaları etkiliyor. Geçtiğimiz hafta Yunan CDS lerinin ulaştığı rekor rakamlar bizlere yüzyılın başındaki Arjantin krizini hatırlattı. Çok değil bundan 7-8 yıl önce bu duruma düşen Arjantin kurtulamamış ve işler halk ayaklanmasına kadar gitmişti ama şu an için AB üyesi olan Yunanistan için bu durumun oluşmasını beklemiyoruz çünkü hem IMF ile yol katedilmiş olması hemde Birlik’in onları “istemesede” bırakmayacağı yolunda gelen açıklamalar bu krizin bölgesel kalmasını sağlıyor.

Murat İman–Hazine Müdür Yardımcısı

Her ne kadar Euro/USD paritesinde gerileme olsa dahi genel Avrupa borsalarında krizi destekler hareketler görünmemekte. Yanlız serin kanlılığında bir sınırı olduğunu unutmamak gerekir, uzmanlar Mayıs ayı ortasına kadar somut bir şeyler çıkmadığı takdirde AB içinde diğer bazı ülkelerinde olumsuz yönde etkilenebileceğini söylüyor, bu ülkelerin başında Portekiz, İspanya ve İrlanda en başta akla gelenler.

ABD’ye gelince Obama’nın finans paketi açıklandı açıklanacak derken Goldman Sachs ile patlayan skandal büyümekte. Geçtiğimiz hafta sahtekarlık yaptığı için hakkında suç duyurusu yapılan bir GS yöneticisi ihraç ettikleri bazı mortgage’a dayalı vadeli enstrümanların birer “Frankeştayn” olduğunu söyledi. Acaba bu benzetmeyi ölmüş olan parçaları birleştirerek canlı gibi gösterdikleri için mi yoksa korkunç şeyler oldukları için mi söyledi? Her iki durumda da sonuç bir skandal. Skandallar bununlada bitmiyor Warren Buffet’a ait olan Berkshire Hathaway Inc’e bir takım halka açıklanmamış bilgiler verildiğinde belirlenmesi (GS’de duran 5 milyar USD’leri var) şaşkınlıkla ve büyük şokla karşılandı, bunlara Yunanistan’a verdikleri danışmanlık sırasında borç saklama danışmanlığını dahil bile etmiyoruz.

Yurtdışında tüm bu olup bitenlere rağmen ve yurtiçinde anayasa paketi, referandum, başkanlık sistemi vb. olaylarda çeşitli gelişmeler yaşanırken hem içeride hem dışarıda piyasalar bu gelişmeleri pek ciddiye almadı. Nisan başında neredeysek şu anda da oradayız. Sadece biz değil Dow Jones sanayi endekside Goldman skandalı patlamadan olduğu yerlerde. Sonuç olarak eski ezberlerin bozulduğunu ve yeni bir dinamik içine girdiğimizi görüyoruz. Yeni düzenin kuralları yeni yeni oluşmakta, yukarıda bahsi geçen riskler artık piyasalar tarafından daha değişik algılanıyor. Yurtdışında, yeni gelişmekte olan bu durum “yeni normal” ismiyle adlandırıyor; her ne kadar yeni normalin yeni kuralları olsa bile fizik her zaman fizik, matematik her zaman matematiktir ve bu bilimlerin kuralları piyasa hareketlerindeki momentumun zayıfladığını gösteriyor.. Önümüzde ki ay piyasalarda bir gerileme mi olacak yoksa bir kaç aylık yatay hareketsiz bir dönememi gireceğiz hep beraber izleyeceğiz, yapısal bir takım iyileşmeler olmadan bu kadar yüksek seviyelerden yepyeni bir kuvvetle yeni bir ralli başlar mı onuda göreceğiz.

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 dayanılarak 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 Helvacıoğlu	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 Pekel	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
Birsen 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
	Çiftelhavuzlar	+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