

Son Global Makro Gelişmeler

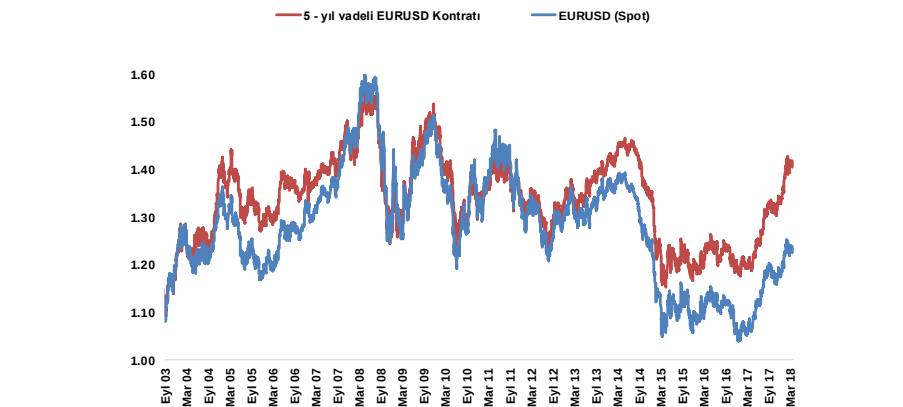
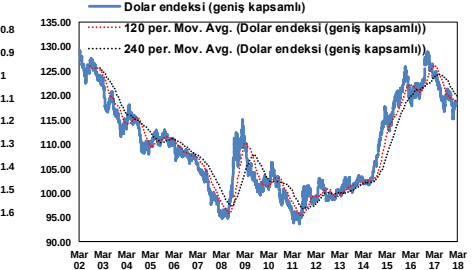
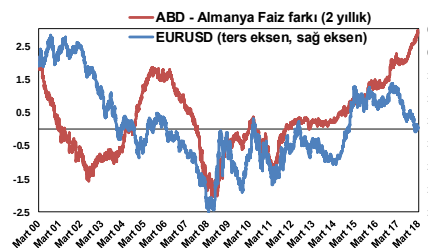
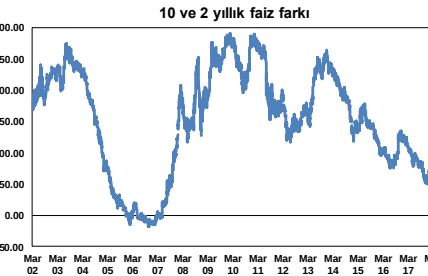
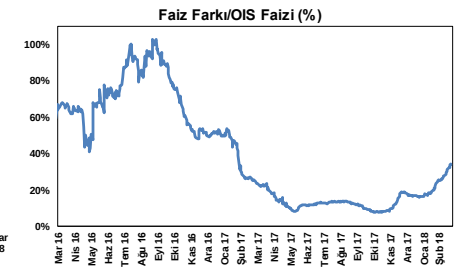
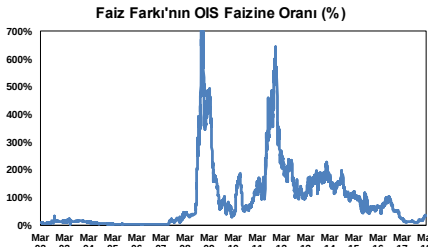
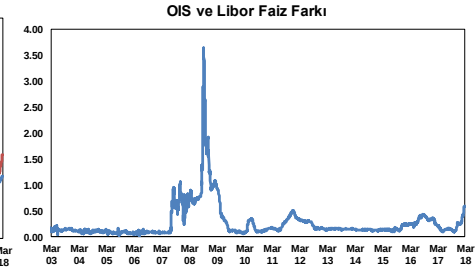
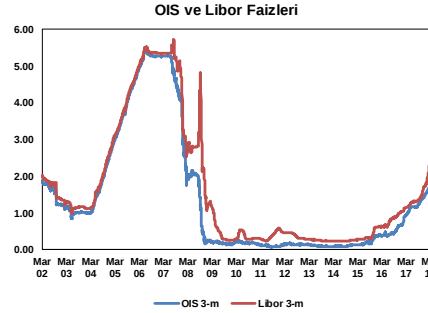
Doların diğer para birimleri karşısında değer kaybettiği, ancak diğer ülke tahvillerine kıyasla kısa vadede faiz farkının ABD lehine arttığı bir dönemdeyiz.

Öte yandan bir yandan dolar değer kaybetmesine rağmen ABD dışında dolar likiditesinde (3 aylık OIS-Libor faiz farkı artıyor) önemli bir azalma belirtisi görüyoruz. Ancak, başka bakış açısıyla bakarsak, nominal faiz farkındaki artışa rağmen, repo faizlerin bugün geldiği seviye itibarıyla oransal olarak bu faiz farkı yakın geçmişe kıyasla çok da yüksek gözüküyor.

2001-2002 resesyonu sonrası ABD faiz artış dönemine girdiğinden sonra ABD doları önemli bir değer kaybetme dönemine girmişti. Bugün de benzer bir senaryo ile karşı karşıyayız. Öte yandan 2000'li yılların başlarına kıyasla son 1 senedir dolardaki değer kaybı halen sınırlı.

Başka bir açıdan bakarsak, dünyanın geri kalanı ile ABD arasındaki kısa vadeli faiz farkı artış trendi doların daha da fazla değer kaybetmesinin önüne geçiyor olabilir. Öte yandan forward hesaplamalarına baktığımızda, doların diğer para birimleri karşısındaki değer kaybı spot piyasadaki kayıptan çok daha fazla. Bu da bize gösteriyor ki, eğer faiz farklarındaki trend tersine dönerse, spot piyasada ABD dolarındaki gerileme güçlenebilir.

Peki, bu mümkün diye baktığımızda, bu senaryonun gerçekleşmesi için gereken koşullar (hep beraber ya da teker teker); 1) ABD'de enflasyon görünümünün bozulması, 2) FED'in daha güvercin bir tutum takınması fiyatlanması, 3) Avrupa'da enflasyon konusunda daha iyiye giden bir resim oluşması ve 4) Daha şahin bir ECB



Yatırım Finansman Menkul Değerler

Meclis-i Mebusan Cad. No:81 Fındıklı

Beyoğlu / İstanbul

Tel: +90 (212) 317 69 00

Faks: +90 (212) 317 69 32

UYARI NOTU:

Bu e-posta mesajı ve ekleri gönderildiği kişi ya da kuruma özeldir ve gizlidir. Hiçbir şekilde üçüncü kişilere açıklanamaz ya da yayınlanamaz. Yetkili alıcılardan biri değilseniz, bu mesajın herhangi bir şekilde ifşa edilmesi, kullanılması, kopyalanması, yayılması veya mesajda yer alan hususlarla ilgili olarak herhangi bir işlem yapılmasının kesinlikle yasak olduğunu bildiririz. Eğer mesajın alıcısı veya alıcısına iletmekten sorumlu kişi değilseniz lütfen mesajı sisteminizden siliniz ve göndereni uyarınız. Gönderen ve Yatırım Finansman Menkul Değerler A.ř., bu mesajın içerdęi bilgilerin doğruluğu, güncelliği ve eksiksiz olduğu konusunda bir garanti vermemektedir, içerik Yatırım Finansman Menkul Değerler A.ř. tarafından her zaman değiştirilebilir. Bu e-posta yer alan bilgiler "Yatırım Finansman Menkul Değerler A.ř." tarafından genel bilgilendirme amacı ile her türlü veri, yorum ve değerlendirmeler hazırlandığı tarih itibarıyla mevcut piyasa koşulları ve güvenilirliğine inanılan kaynaklara dayanılarak hazırlanmıştır. Bu kaynakların kullanılması nedeni ile ortaya çıkabilecek hatalardan Yatırım Finansman Menkul Değerler A.ř. sorumlu değildir. Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti, kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Burada yer alan ve hiçbir şekilde yönlendirici nitelikte olmayan içerik, yorum ve tavsiyeler ise genel nitelikte olup, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır. Bu tavsiyeler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanılarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Bu e-posta içeriğinde yer alan çeşitli bilgi ve görüşlere dayanılarak yapılacak ileriye dönük yatırımlar ve ticari işlemlerin sonuçlarından ya da ortaya çıkabilecek zararlardan Yatırım Finansman Menkul Değerler A.ř. sorumlu tutulamaz. Mesajın içeriğinden, iletilmesinden, alınmasından, saklanmasından, gizliliğinin korunamamasından, virüs içermesinden ve sisteminizde yaratabileceği zararlardan Yatırım Finansman Menkul Değerler A.ř. sorumlu tutulamaz. Yatırım Finansman bu mesajın içeriği ve ekleri ile ilgili olarak hukuki açıdan herhangi bir sorumluluk kabul etmemektedir. Teşekkür ederiz.

Levent Durusoy
334 98 33

Genel Müdür Yardımcısı

levent.durusoy@yf.com.tr

+90 (212)

Araştırma Bölümü

Erol Daniş
Hilmi Yavaş

Müdür
Ekonomist

erol.danis@yf.com.tr
hilmi.yavas@yf.com.tr

+90 (212) 334 98 39
+90 (212) 334 98 37

Yatırım Danışmanlığı Bölümü

Göksel Tekiner
Kamer Külek
Kerem Can Önal

Müdür Yrd.
Uzman
Uzman

goksel.tekiner@yf.com.tr
kamer.kulek@yf.com.tr
kerem.onal@yf.com.tr

+90 (212) 334 98 44
+90 (212) 334 98 47
+90 (212) 334 98 47

Kurumsal Finansman Bölümü

Pervin Bakankuş

Müdür

pervin.bakankus@yf.com.tr

+90 (212) 334 98 61

Hizmet Noktalarımız

Genel Müdürlük +90 (212) 317 69 00
Antalya +90 (242) 243 02 01
Fındıklı +90 (212) 334 98 00
Çiftelhavuzlar +90 (216) 302 88 00
Samsun +90 (362) 431 46 71

Merkez +90 (212) 263 00 24
Ankara +90 (312) 417 30 46
Bursa +90 (224) 224 47 47
İzmir +90 (232) 441 80 72
Bakırköy +90 (212) 543 05 04