

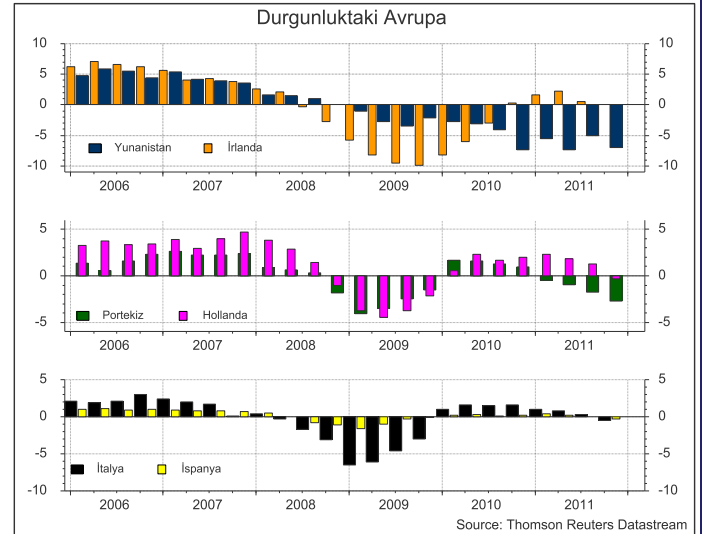
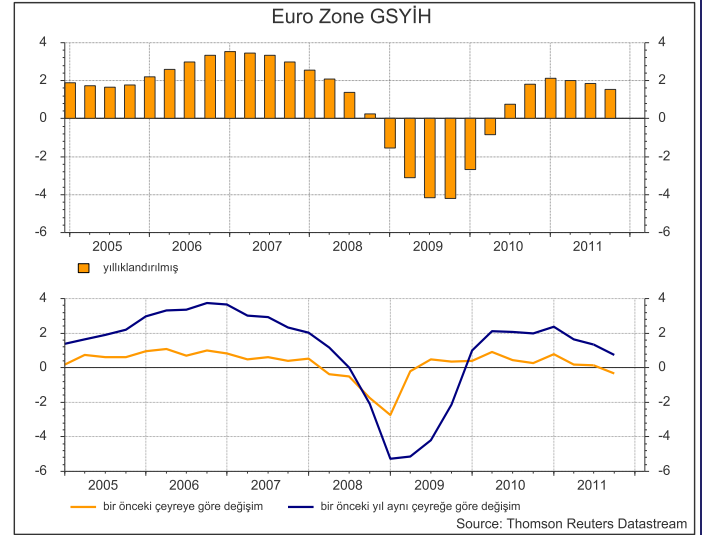
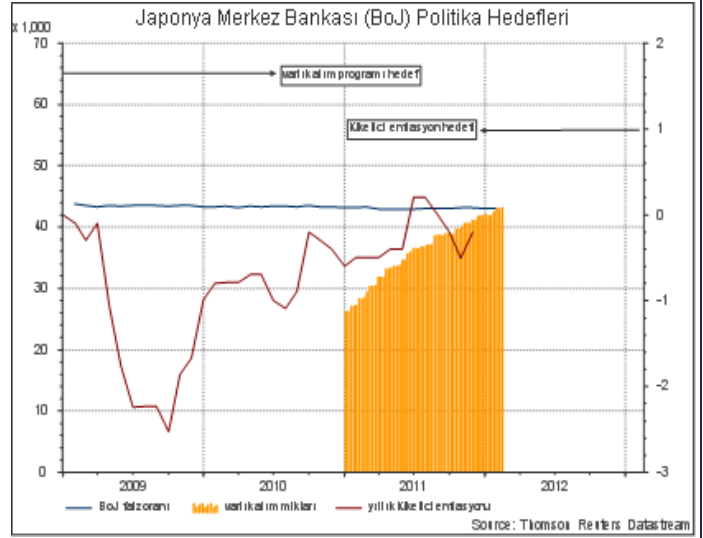
PIYASALARDA GERİ ÇEKİLME

Şubat ayının ortasına geldiğimiz bu günlerde piyasalardan gelen sinyaller, son derece olumlu başlayan 2012 yılının ardından bir konsolidasyon sürecine girmeleri konusunda kararsız olduklarını gösteriyor. Merkez bankalarının vermiş olduğu likidite ile, daha önce de belirttiğimiz gibi; piyasalarda bir bonanza yaşanmasına neden olmaktadır. Merkez bankaları tarafından bu şekilde verilen likiditenin ilk önce menkul ve gayrimenkul fiyatlarını olumlu etkilemesi ve bu sürecin uzun vadeli devam etmesi ile de, eğer bir kriz yaşanmaz ise, ekonomilerin enflasyonist baskı ile karşı karşıya kalmalarının olası olduğundan da bahsetmiştik. Piyasalarda bu tarzda gelişmelerin yaşandığı bu günlerde ise henüz daha parti başlamadan kokteyl testisini de kimsenin masadan kaldırmaya niyetli olmadığı ortadaydı.

Bu bağlamda, parasal genişleme kervanına en son katılan Japonya merkez bankası oldu. Bu hafta içinde açıkladığı varlık alım programını yaklaşık 130 milyar dolar artırıp, enflasyonda hedefi %1 olarak belirleyip, deflasyondan çıkmak için son derece sağlam bir duruş sergiledi. Bu programın giderek zayıflayan Yen ile de desteklenmesi gereği ile dolar Yen paritesi uzun süredir ilk defa 200 günlük hareketli ortalaması olan 78.30 seviyesinin üzerine oturma çabalarında. Bunu orta vadeli bir hareket olması da kuvvetle muhtemel.

Böylelikle dünyadaki dört temel merkez bankası (Fed, European Central Bank, Bank of England ve Bank of Japan) güçlü bir şekilde, ya piyasalara vermekte oldukları para miktarını arttırdılar, ya da kısa vadede arttıracakları sinyallerini vermekteler. Piyasalar bu beklentiyi belli ölçüde satın aldı. Ancak gerçekleştirmeleri satmak piyasalar için giderek zorlaşmakta. Nedeni de finansal aktörlerin hepsi henüz bu beklenti ile piyasalarda yeteri kadar alıma geçmemiş olmaları. Bu aktörlerin sergiledikleri tutuk davranışın ardında Avrupa borç krizinin çözümünde bir Yunan vakasına kurban gidilmesi veya bu krizin kısa vadede Portekiz ve İrlanda'yı da Yunanistan gibi temerrüde düşürme olasılığı gibi risk unsurları bulunmakta.

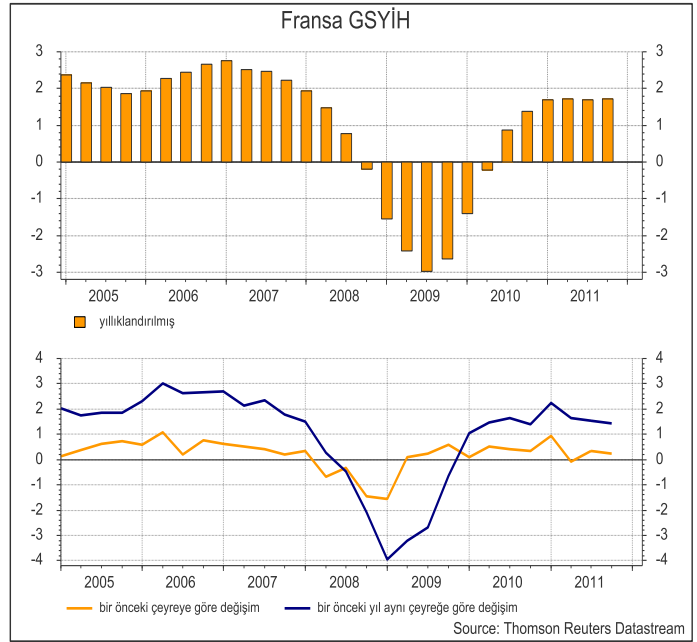
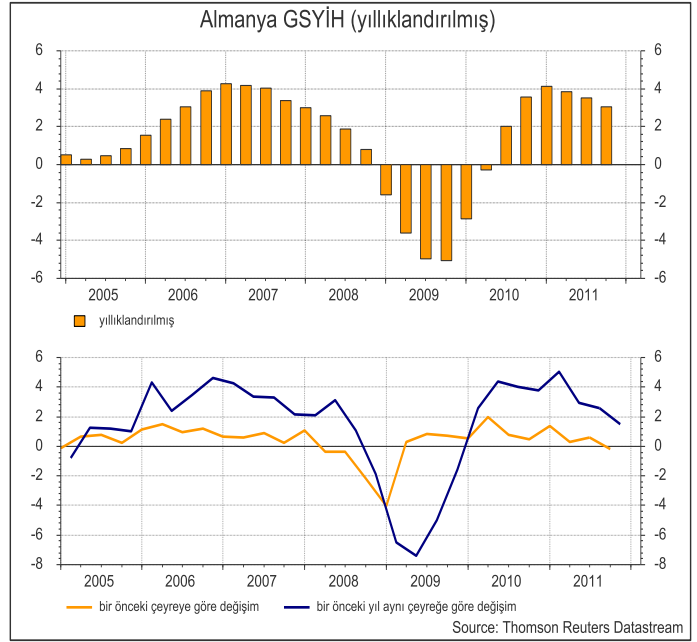
Bu tedirginlik piyasadaki alımların kalitesini düşürürken, bu hafta içinde özellikle Avrupa'dan gelen büyüme rakamlarında piyasalara pek de destek olmayacak gelişmeler yaşandı. Öncelikle Avrupa'daki durgunluk kervanına Yunanistan ve Portekiz'in ardından Hollanda, İtalya ve İspanya da katıldı. Bu ülkelerdeki performansının etkisi ile Euro Bölgesi geneli yılın son çeyreğinde, belli ölçüde beklentiler çerçevesinde bir daralma sergiledi. Yılın son çeyreğinde daralma sergileyen bir diğer ülke de Almanya oldu. Almanya'nın daralması da piyasa için sürpriz olmasa da, Fransa'nın son çeyrekte bir canlılık göstermesi asıl sürprizi yaptı ve Euro bölgesindeki daralmanın ölçeğini dengede tutabildi.



Ancak piyasalar açısından ekonomilerde gerçekleşen rakamlar, piyasaların ulaştığı seviyede pek de destek olacak gibi durmuyor. Bu nedenle de merkez bankaları ekonomilere olan desteklerini kesme niyetinde değil. Bu desteğe rağmen ekonomilerdeki performansın sınırlı kalması ve parasal genişlemenin bir noktada enflasyonist bir beklentiyi beslemesi ise piyasaların pek de hoşuna gitmeyeceği bir gelişme olacağını ifade etmek gerekmektedir.

Bu beklentiler doğrultusunda, piyasalarda bir konsolidasyon isteğinin belirginleşmekte olduğu anlaşılmakta. Piyasaları destekleyen kısa vadeli öncü göstergelere (olumlu gelmiş olan PMI'lar) ve teknik seviyelere (birçok piyasa hala 200 günlük ağırlıklı ortalamasının üzerinde seyrediyor) rağmen piyasalarda bir yorgunluk gözlenmektedir. Genelde bu tarzda piyasalarda beklenti bir miktar geri çekilme ve ardında da güç toplanması. Toplanacak güç piyasada henüz risk almamış veya sınırlı risk almış aktörlerin piyasaya girmesi ile olacaktır.

Ancak yine de unutmamak lazım, merkez bankaları piyasaların önünü açtığı ve bunu kapamadığı ölçüde piyasada risk alım iştahı devam edecek. Piyasada Euro bölgesinin geleceğine olan güvenin yerine gelmesi ve ardından da ekonomilerden gelen verilerin beklentilerin üzerinde bir performans sergilemesi ise bu günlerde gerçekleşen geri çekilmelerin ardından piyasaların yükselmelerinin ikinci bir evresini başlatma olasılığı da bulunmaktadır.



Azmi DÖLEN	<i>G. Müdür Yrd.</i>	(212) 314 81 07	adolen@halkyatirim.com.tr
Işık ÖKTE	<i>Direktör</i>	(212) 314 81 82	iokte@halkyatirim.com.tr
Bora Tamer YILMAZ	<i>Uzman</i>	(212) 314 81 86	btyilmaz@halkyatirim.com.tr

ÇEKİNCE: Burada 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 durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanılarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Bu sayfalarda yayınlanan görüş, yorum, haber veya öneriler nedeniyle ortaya çıkacak ticari kazanç veya kayıplardan Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş. sorumlu değildir. Buradaki yazı, görüş ve yorumlar sayfa ziyaretçilerini bilgilendirme niteliği taşımaktadır. Rapor sayfalarında yayınlanan hiçbir yazı, görüş, resim, analiz ve diğer sunumlar izin alınmadan yazılı veya görsel basın organlarında yayınlanamaz.