

NEDEN AYRIŞTIK VE AYRIŞMAYA DEVAM EDECEK MİYİZ?

NEDEN AYRIŞTIK VE AYRIŞMAYA DEVAM EDECEK MİYİZ ?

- 1- 2012'nin ilk çeyreğinde Türkiye ekonomisi (GSYİH) bizim beklentimiz olan %3.2 seviyesinde büyüme kaydetmesi, İç talep büyümesinde ciddi yavaşlama ve dış talebin pozitif etkisinin artması ekonomide beklenildiği gibi yumuşak bir inişin gerçekleştiğini gösterdi. Nisan ve Mayıs'taki ithalattaki %2.5'lik gerileme ve ihracattaki %13'lük artış, net ihracatın büyümeye katkısının devam etti.
- 2- Mayıs ayında %5,9 olarak gerçekleşen yıllık sanayi üretimi büyümesinden geldi. son 6 ayın en yüksek seviyesine işaret eden bu veri, büyüme açısından TCMB'nin ön görülerinin bir kez daha gerçekleşmekte olacağını gösterdi.
- 3- Yaz etkisi ile Gıda fiyatlarındaki azalma, emtia fiyatlarındaki (petrol) ciddi gerileme nedeniyle ulaştırma grubundaki düşüş Haziran ayında TÜFE artışı, %8,89'e indi. Enflasyon beklentilerinin aşağı çekilmesi, global merkez bankalarının gevşek duruşlarına devam etmeleri TL'nin cazibesini korumasına olanak verdi.
- 4- Cari açığımız düşmeye devam etti. Ekonomideki kontrollü yavaşlama, iç talepteki düşüş, petrol fiyatlarındaki hızlı gerileme, ithalatın gerilemesi ve ihracatımızın pazarın çeşitlendirilerek artış kaydetti.
- 5- Bankacılık sektörünün karı %14,1 artış kaydetti, faizlerdeki düşüş ve ertelenen kredi talebi sisteme dahil oldu ve bankacılık kredi hacmi arttı.
- 6- Fonlanma maliyetinin aşağı çekilmesi, ikincil piyasa faizlerini olumlu etkilemesi ve bunun devam etmesi.
- 7- TCMB kontrollü likidite sağlayarak kurun stabil kalmasına sağlaması.

Yukarıdaki maddeler Kredi derecelendirme kuruluşlarının notumuzu hem artırmadı hem de indirmede kullandıkları varsayımlar. Ve bunların hepsi şu anki konjektürde lehimize bu doğrultuda zaten Moody's Türkiye'nin kredi notunu yatırım yapılabilir seviyenin bir kademe altına yükseltirken, Türkiye'nin notunu yatırım yapılabilirin hemen altında tutan Fitch, kredi notu ile ilgili nihai kararını üç ay içinde açıklayacağını belirtti. Hatta Merrill Lynch bile Merrill Lynch bile 2013'de Moody's Türkiyenin notunu yatırım yapılabilir seviyeye yükseltir düşüncesine sahip oldu. Şimdi bu bileşenlere baktığımızda bizim ayrıışmamız kadar doğal bir gelişme olmaması bir mucize olurdu.

Bu gelişmelerin piyasalara etkisine baktığımızda ise ; Enflasyondaki gerileme ve beklentilerin aşağı revize edilmesi, fonlama maliyetindeki gerileme faizlerin %9'lardan %7,85'lere gerilemesine neden oldu. Cari işlemler verisi sonrasında Türk Lirası, döviz sepeti karşısında 2.01'ler ile son bir yılın en değerli seviyesine geriledi. IMKB' 55,000'lerden 63,500 direnç seviyesine kadar yükseldi. Bankacılık sektörünün liderlik ettiği bu süreçte sanayii şirketlerin sınırlı katılımında bulunması büyüme olmamasından kaynaklandı. Global büyümedeki yavaşlama, talebin azalması, emtia fiyatlarındaki gerileme ile stok değer düşüklüğü yazılacak olması, kurun stabil kalmasından dolayı kur farkı gelirlerindeki oynaklığın giderilmiş olması sanayii sektörünü baskı altında bıraktı. Global büyüme toparlanmadan da sektörün bankacılık sektörüne eşlik edecek duruma gelmesi zor görünmekte.