

Aylardır bizim görüşümüz, “reflasyon” yani “risk artışı” çerçevesi içinde olduğumuz ve bu tema değişene kadar risk almak ve yükseliş yönünde pozisyonlanma yönündeydi.

ABD'de bilanço sezonu oldukça iyi geçti. Microsoft, Alphabet, Apple, Amazon ve Tesla'nın hepsi güzel sonuçlar açıklarak ralliyi daha da alevlendirdi. Ralli, geniş tabanlı ve hisse senetleriyle sınırlı değildi.

Örneğin Seneye bakış raporumuzda olumlu sürpriz yapabilir dediğimiz Çin hisse senetleri, Nisan ayında çok iyi performans gösterdi.

Makro tarafta, özellikle çekirdek enflasyonun ABD'de yapışkan kalacağı görüşündeyiz ve kaçınılmaz gerçek şu ki, enflasyonla mücadelenin kolay kısmı bitti ama son mil problemiyle karşı karşıya kalacağız.

Küreselleşme tersine döndü ve gelişmiş ekonomilerdeki seçmenler tarafında değişiklikler görülmeye başlandı. Gelişmiş piyasalardaki politikacılar, işçi sınıfı seçmenleri arasında yaygın bir hoşnutsuzluk görmediler. Sorun, kısmen küreselleşmenin istenmeyen sonuçlarına dayandırılabilir.

Jeopolitik ve küreselleşmenin ortadan kalkması, enflasyonisttir. Seçmenler maliye politikasından talepte bulunuyorlar fakat merkez bankalarının, sorunu çözme kapasiteleri sınırlı gözüküyor. Bir sonraki durağın “stagflasyonist” yani riskten kaçışı barındıran bir rejim olacağını düşünüyoruz ancak bunun için pozisyon almak için henüz çok erken olduğu görüşündeyiz.

Türkiye'de ana makro konu, enflasyon ve cari açık üzerinde geniş kapsamlı sonuçları olan iç tüketimin hızı olmaya devam ediyor. Verilerin çoğuna göre özel tüketim 2024'ün başlarında güçlü kalmayı sürdürdü. Net dış varlıklar, yerel seçimlerin ardından güçlü bir şekilde toparlanmaya devam etti. Böylece net dış varlıklar, swap'ler düşüldükten sonra Mart sonundaki eksi 74,6 milyar dolardan Mayıs ayı başında eksi 47,5 milyar dolara yükseldi.

Aynı dönemde, döviz mevduatlarında da düşüş gördük. Bu arada, “KKM” hesaplarındaki düşüş de devam etti. 2. çeyrekte büyüme açısından, çeyreğin başına bakıldığında, bir miktar yumuşamaya rağmen ekonomik aktivitede ve yurt içi talepte keskin bir yavaşlama sinyali olmadığını görüyoruz.

Ocak ayında yayınladığımız raporda belirttiğimiz gibi, Fitch ve S&P Türkiye'nin notunu yükseltti. Moody's'ten de aynısını bekliyoruz. Önümüzdeki aylarda daha fazla not artışının olacağını düşünüyoruz.

TCMB'nin, TL'deki değer kaybının aylık enflasyonun altında kalmasını ve dolayısıyla, TL'nin reel olarak değerlendirilmesini devam ettirmesini bekliyoruz. Bu stratejinin ne kadar sürdürülebileceği maliye politikası da dahil olmak üzere birçok faktöre bağlı olacaktır.

ÇEKİNCE:

Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti, yetkili kuruluşlar tarafından kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler ise genel niteliktedir. 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. Söz konusu rapor belli bir kişiye veya mali durumları, risk ve getiri tercihleri benzer nitelikteki bir gruba yönelik olarak hazırlanmamıştır. Belirli bir getirinin sağlanacağına dair herhangi bir vaat veya taahhütte bulunulmamaktadır. Tüm yorum ve tavsiyeler öngörü, tahmin ve fiyat hedeflerinden oluşmaktadır. Zaman içinde piyasa koşullarında meydana gelen değişiklikler nedeniyle söz konusu yorum ve tavsiyelerde değişikliğe gidilebilir. Size uygun olan yatırım araçlarının ve işlemlerin kapsam ve içeriği uygunluk testi neticesinde belirlenir. Uygunluk testi, yatırım kuruluşu tarafından pazarlanan ya da müşteri tarafından talep edilen ürün ya da hizmetin müşteriye uygun olup olmadığının değerlendirilmesi amacıyla, müşterilerin söz konusu ürün veya hizmetin taşıdığı riskleri anlayabilecek bilgi ve tecrübeye sahip olup olmadıklarının tespit edilmesidir. Bu raporda yer alan her türlü bilgi, yorum ve tavsiye uygunluk testi ile tespit edilecek risk grubunuz ve getiri beklentiniz ile uyumlu olmayabilir. Bu nedenle, uygunluk testi neticesinde risk grubunuz tespit edilmeden sadece burada yer alan bilgilere dayanılarak yatırım kararı verilmesi amaç, bilgi ve tecrübenize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Burada yer alan bilgi ve veriler, araştırma grubumuz tarafından güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan derlenmiş olup, doğrulukları ayrıca araştırılmamıştır. Bu nedenle, bu bilgilerin tam veya doğru olmaması nedeniyle doğabilecek zararlardan Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ve çalışanları sorumlu değildir. Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından farklı bölümlerde istihdam edilen kişilerin veya Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin ortaklarının ve iştiraklerinin bu raporda yer alan tavsiyelerle veya görüşlerle hemfikir olmaması mümkündür. Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ile piyasanın işleyişinden kaynaklanan makul nedenlerden dolayı, Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ortakları, çalışanları, yöneticileri ve bunlarla doğrudan ve dolaylı olarak ilişkileri bulunan istihdam ilişkisi doğuracak bir sözleşme çerçevesinde veya herhangi bir sözleşme olmaksızın çalışan ve tavsiyenin hazırlanmasına katılan tüm gerçek veya tüzel kişiler ile müşterileri arasında önlemeyen çıkar çatışması ve objektifliği etkilemesi muhtemel nitelikte ilişkiler doğabilir. Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş., ortakları veya iştirakleri, Sermaye Piyasası Kurulu tarafından yetkilendirildikleri yatırım hizmetleri ve faaliyetleri ile yan hizmetlerini, bu raporda bahsi geçen şirketlere, muhtelif zamanlarda, sunmayı teklif edebilir veya sunabilir. Muhtelif zamanlarda, Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin, ortaklarını, iştiraklerinin ve işbu kapsamdaki yöneticilerinin, yetkililerinin, çalışanlarının veya temsilcilerinin, doğrudan veya dolaylı olarak, raporda bahsi geçen işlemler, menkul kıymetler veya emtialar üzerinde pozisyonları bulunabilir veya farklı nedenlerle ilgi ve ilişkileri bulunabilir. Söz konusu çıkar çatışması durumlarında Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş., internet sitesinde yer alan Çıkar Çatışması Politikası uyarınca hareket eder. Bu rapor, sadece gönderildiği kişilerin kullanımı içindir. Bu raporun tümü veya bir kısmı Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin yazılı izni olmadan çoğaltılamaz, yayımlanamaz veya üçüncü kişilere gösterilemez, ticari amaçla kullanılamaz.