

# Piyasalar FED'le moral buldu, seçimi unuttu

● Yakup SAYAR  
BORSA / FINANS SERVİSİ

**P**iyasalar, Amerikan Merkez Bankası'nın (FED) beklentiler dahilinde faizleri değiştirmemesi, dış ticaret verilerinde ithalatın geçen aya göre yavaşlaması, ocak ayı dış ticaret verilerinin iyi gelmesi ve dış piyasalardaki yükselişlerle olumlu bir havaya büründü. Son olumlu seyirle birlikte ise gündemin ilk sırasında yer alan Cumhurbaşkanlığı seçimi üzerine yapılan yorumların yarattığı gerginlik unutulmaya başladı. Londra kaynaklı yoğun fon girişi faizleri hızla 19.50 bileşik seviyelerine çekti. Dolar 1.4000 YTL seviyelerine gerilerken, İMKB'de de yoğun alışlarla günü 1119 puan yükselişle 42301 puandan kapadı.

FED'den 2007'nin ikinci yarısı başlarına dek bir faiz indirimi gelmeyeceğinin güçlendiği piyasada, bugün ocak ayı enflasyon verileri bekleniyor. Piyasanın enflasyondaki beklentileri ise TÜFE'de yüzde 0.20 artış ve ÜFE'de ise yüzde -0.20.

Yurtdışı piyasaların, döviz ve faizin seyrini ve para giriş çıkışlarının İMKB'de etkili olmaya devam etmesini bekleyen piyasa oyuncuları ise, son üç haftalık dönemde yaşanan yükselişin ardından 42.500 seviyesinden başlayan düzeltmenin, 41.000 seviyesi üzerinde oluşan destek ile tamamlandığına işaret ediyorlar. Bazı uzmanlar ise son hareketlerin yabancılar tarafından yapılan spekülasyonlarla olabileceği öngörüsünde bulunuyorlar.

## "Ralli" sürebilir

Dolar 1.4000 -1.4115 YTL bandına kadar gevşerken, İMKB Tahvil ve Bono Piyasası'nda işlem gören 26 Kasım 2008 vadeli gösterge tahvil günü yüzde 19.59 bileşik faiz seviyesinden kaparken, söz konusu kağıt bugüne valörlü işlemlerde

## Bundan sonra neler olabilir?

- Dış piyasalarda olumsuz bir durum olmadıkça Türkiye'ye giriş sürer
- Merkez Bankası faiz indirimi kararını erkene çekebilir
- Cari açık ve enflasyondaki olası düşüş "ralli"yi sürdürür

19.45 bileşik seviyelerine kadar gevşedi. Böylelikle bileşik faizler son 5 aylık dönemdeki en düşük seviyelerine gelmiş oldu. Uzmanlar, genel anlamda piyasalara bakıldığında, gelen tüm olumlu sinyallerden sonra, ocak ayında yaşanan "ralli"nin şubat ayında da sürebileceği izleniminin oluştuğunun altını çiziyorlar. Piyasa oyuncuları, enflasyonun beklentiler dahilinde gelmesi durumunda ise kısa vadede faizde 20 bileşik seviyelerine tekrar

çıkmanın beklenmemesi gerektiğini, 19 bileşik seviyelerine yaklaştıkça Merkez Bankası'nın tavrının artık izlenmeye başlanacağı tahmininde bulunuyorlar.

Dış piyasalarda olumsuz bir gelişme olmadıkça ve cumhurbaşkanlığı seçiminin sancısız geçmesi gibi olasılıklarda piyasaların olumlu seyrini sürdürebileceğini belirten bazı uzmanlar ise, MB'den haziran gibi bir faiz indirimi gelmesinin muhtemel olabileceğini de ifade ediyorlar.

## FED'den 2007'de faiz indirimi beklenmiyor

### ● DIŞ HABERLER

**A**BD Merkez Bankası (FED) Açık Piyasa Komitesi'nin önceki gün aldığı faiz oranlarını yüzde 5.25'te bırakması kararını değerlendiren analistler, FED'in son 7 ayda yaptığı 5 toplantıda da faizlerin değiştirmeme kararına dikkat çekerek, bunun uzun soluklu bir hareket olabileceğini düşünüyorlar. FED'in aldığı karar ve yaptığı açıklamaların, FED'in tekrar faiz artırımlarına başlayabileceğinden endişe etmeye gerek olmadığı konusunda açık bir mesaj içerdiğini savunan analistler, FED açıklamalarının yılın geri kalanında faizlerde değişiklik olmayacağını şeklinde değerlendirir. Ekonomistlerin bu görüşünün temelinde, FED'in ABD ekonomisindeki güçlü büyümeye vur-



gu yapması yatıyor.

Ekonomistlerin büyük bölümü bu görüşü paylaşırken, bir grup ekonomist ise yılın ikinci yarısında faiz indirimi olabileceğini ifade ediyorlar. Faiz indirimi bekleyen analistler buna neden olarak çekirdek enflasyonda kademeli düşüş beklentilerini ve artan işsizlik karşısında FED'in ekonomiyeye destek olma arayışı içine gireceği tahminlerini gösteriyorlar.

FED'in açıklamasında, "ekonomik faaliyetlerin yükseldiği ancak enflasyonda azalmanın olmaya başladığı" belirtilmişti. Bu da bazı yatırımcılar tarafından olası bir faiz indiriminin tarihini daha yakınlaştırmış olarak algılandığından dolar olumsuz etkilendi. FED'in açıklamasının ardından Euro/dolar paritesi direnç noktası olarak gösterilen 1.3050 seviyesine yaklaştı.

## Enflasyon bugün açıklanıyor

Öte yandan 2007 yılının ilk enflasyon rakamları bugün açıklanıyor. Ocak ayı enflasyonuna yönelik piyasalarda olumlu beklenti söz konusu.

Merkez Bankası Başkanı Durmuş Yılmaz geçtiğimiz günlerde 'Enflasyon Raporu'na ilişkin düzenlediği basın toplantısında 2007 yılı için öngörülen yüzde 4'lük enflasyon hedefinin "iddialı" olduğunu ifade ederek, enflasyon tahminlerini, yüzde 70 ihtimalle 2007 yılı sonu için ortalama yüzde 5.1, 2008 yılı sonu itibarıyla yüzde 3.4 olarak açıklamıştı. Piyasada ocak ayı enflasyon beklentileri ise TÜFE'de 0.20'lik artış, ÜFE'de ise 0.20'lik düşüş yönünde bulunuyor.

## İstanbul'da perakende fiyatlar düştü

İstanbul Ticaret Odası'nın (İTO) 1995 bazlı İstanbul Ücretler Geçirime Endeksine göre, perakende fiyatlarda Ocak ayında yüzde 0,82 azalış, toptan fiyatlarda yüzde 0,46 artış kaydedildi. İTO'dan yapılan açıklamaya göre, odanın İstanbul için 1995 yılı baz alınarak hazırladığı endekse göre, İstanbul'da perakende fiyatlar Ocak ayında yıllık ortalama yüzde 10,74, toptan eşya fiyatları endeksine göre toptan fiyatlar ortalama yüzde 8,28 oranında artış gösterdi. Söz konusu endekslerin bir önceki yılın aynı dönemiyle karşılaştırmalarında, perakende fiyatlarda yüzde 10,05, toptan fiyatlarda ise yüzde 10,78 artış gerçekleşti.