



Yunanistan bugün mü batacak yoksa yarın mı, Portekiz ardından İspanya'mı İtalya'mı yardıma muhtaç olacak, Amerika'da Haziran sonu süresi dolacak \$600 milyarlık paket ardından yeni bir destek paketi açıklanacak mı, ekonomisini yavaşlatmak adına Çin daha ne kadar faiz silahını kullanmaya devam edecek ya da Çin'deki konut balonunun patlamaya hazır mı gibi etkenler durgun yaz ayları öncesinde hisse senedi piyasalarındaki kar realizasyonlarını tetiklemeye başladı. Gelişmiş ülke piyasalarındaki artan satış baskısı dolaylı olarak Brezilya'nın da içerisinde yer aldığı riskli sayılan gelişmekte olan piyasalarını da baskı altına alıyor (Mayıs ayı başından bugüne Bovespa %4,0 değer kaybetmiş durumda – sene başından bugüne değer kaybı ise %8,4).

Hisse senedi piyasalarını bir kenara bırakırsak, Brezilya söz konusu olduğunda para piyasalarına giren sıcak paranın hız kesmemesi ise Rousseff Hükümeti'nin başını ağrıtmaya devam edecek gibi gözüküyor (sadece Mayıs ayında Brezilya'ya giren sıcak para \$5,3 milyar). En son geçtiğimiz günlerde Copom'un faiz oranlarının %12,25 seviyesine yükseltile Brezilya'da Temmuz ayında da bir 25 baz puanlık faiz artışı daha bekleniyor. Diğer yandan Dilma Rousseff'in baş danışmanı ve piyasa yanlısı olarak bilinen Antonio Palocci'nin kişisel servetindeki hızlı artış hakkında çıkan suçlamaların akabinde geçtiğimiz günlerde istifa etmesi sıcak para girişini frenleyebilir. Ancak, \$3 trilyonluk Çin devlet fonunun gelişmekte olan ülkelere olan yatırımını arttıracığı haberlerine ek olarak Amerika ve Avrupa piyasaları göz önüne alındığında ülke bazında Latin Amerika ülkelerinin kredi derecelendirme kuruluşlarının not indirimi radarının dışında kalması ise Latin Amerika'nın sıcak paranın adresi olarak kalmasını kaçınılmaz kılmaya devam edecek gibi görünüyor.

Özellikle Brezilya'nın son dönemde ortaya çıkartılan yeni petrol yataklarından elde edeceği gelirin kullanımı konusunda henüz net bir adım atmaması, birçok doğal kaynak zengini ülkenin (Venezuela, Nijerya gibi) karşı karşıya kaldığı "Dutch disease" olarak adlandırılan ekonominin tek sektöre yönelip geleneksel sektörlerin zarar görmesi hastalığına Brezilya'nın da kapılması beklentisini kuvvetlendiriyor. Artan enerji gelirlerinin Real'i kuvvetlendirmesinin kaçınılmaz sonucu olarak sanayi mallarının yurtdışı pazarlardaki ekonomik avantajını kaybetmesi, ülke içerisindeki üretim sektörünü krize itebilir. Ayrıca, emtia fiyatlarındaki olası düzeltmeler ve doğal kaynakların tükenmesine paralel olarak, hükümetin can simidi olarak tekrardan üretim sektörüne yönelmesi, teknolojik ve rekabet ortamını kaybetmiş olan üretim sektörünün aynı hızda ekonomiyi desteklemesi mümkün olmayacaktır. Bu nedenle, Rousseff hükümetinin baştan beri desteklediği istihdam artışı politikasına ek olarak endüstriyel ve üretim sektörlerine olan desteğini arttırması gerekmektedir; yoksa, doğal kaynaklar Brezilya ekonomisinin kalkınmasından çok, olası bir ekonomik krizin temellerinin oluşmasına neden olabilir.

Cüneyt Akdemir

Uluslararası Piyasalar Müdürlüğü

Müdür Yardımcısı

+90 212 350 2328

cakdemir@isyatirim.com.tr

Burada yer alan bilgiler İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından bilgilendirme amacı ile hazırlanmıştır. 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. Herhangi bir yatırım aracının alım-satım önerisi ya da getiri vaadi olarak yorumlanmamalıdır. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

Burada yer alan fiyatlar, veriler ve bilgilerin tam ve doğru olduğu garanti edilemez; içerik, haber verilmeksizin değiştirilebilir. Tüm veriler, İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan alınmıştır. Bu kaynakların kullanılması nedeni ile ortaya çıkabilecek hatalardan İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş. sorumlu değildir.