

Tarife Savaşları Gölgesinde Küresel Piyasalar: Gerilim, Fiyatlama ve Beklentiler

Tarife savaşları son sürat devam ediyor. Özellikle piyasanın gözü ABD – Çin arasındaki çekişme üzerinde. Yoğun haber akışları içerisinde kritik gelişmeleri kısaca hatırlatalım:

ABD Başkanı Trump, geçtiğimiz hafta tüm ülkelere gümrük tarifeleri uyguladığını ilan etmiş ve bu tarifeler içerisinde Çin'e %34 ek gümrük tarifesi uygulanacağını açıklamıştı. Bu oran oldukça yüksek. Dolayısıyla Çin cephesinden çok sert açıklamalar geldi ve aynı oranda karşı tarifenin ABD'ye uygulanacağı açıklandı. Tarifenin yürürlüğe gireceği tarih olarak da 10 Nisan belirlendi. Bu adımın ardından Trump, Çin'in ABD'ye uygulama kararı aldığı karşı tarifeleri 8 Nisan tarihinde geri çekmediği durumunda 9 Nisan'da Çin'e ek %50 tarife uygulayacağı tehdidinde bulundu. Bu hamleye karşılık Çin, geri adım atmayacaklarını ve bu tehdide karşı önlemler alacağını belirtti.

ABD'nin Çin'e uyguladığı tarifelerin sürecini incelediğimizde;

- Trump, ikinci dönemine başlaması sonrası %10 olan gümrük tarifelerinin 4 Mart'ta %20'ye yükseltti.
- Geçtiğimiz hafta ek %34 tarife kararı aldı.
- Tehdidini gerçekleştirmesi durumunda ek %50 tarife artışı gerçekleştirecek.

%50 ek tarife gerçekleşirse Çin'e uygulanan tarifeler totalde %104 seviyesine ulaşmış olacak.

Küresel piyasalarda bu gelişmelerin eşliğinde oluşan sert satış baskısının ardından bir miktar duraklama var. Bu duraklamayı dip yapma çabasından ziyade keskin satışların ardından bekle gör moduna geçiş olarak okuyoruz. ABD - Çin anlaşmasının gerçekleşmemesi ve ek tarifelerin devreye girmesi, buna karşılık Çin'den gelmesi muhtemel sert karşılıklar piyasalarda keskin satışların devam etmesine neden olabilir.

Bu gelişmeler eşliğinde fiyatlamalara yönelik piyasa beklentilerimizi paylaşalım:

- S&P500 cephesinde negatif fiyatlamaların devam etmesi 4980 kırılımı ile hız kazanabilir. ABD ile Çin arasındaki gerilimin yükselerek devam etmesi durumunda 4500 / 4200 bandına kadar baskı oluşabilir. (Kısa vadede ortalama %10 düşüş alanının bulunması demek)
- Nasdaq tarafında da aynı yorumu yapabiliriz. Özellikle ABD teknoloji şirketlerinin Çin'de yer alan üretim tesislerini göz önünde bulundurduğumuzda ABD - Çin ilişkilerinin seyri, Nasdaq için daha kritik önemde. Özellikle Apple, HP, Intel, Tesla, Dell, Microvast Holding şirketleri yakından takip ediliyor. Burada özellikle Apple, Dell ve HP şirketlerinin Çin üretimleri yoğun... Muhteşem yedili olarak izlenen şirketlerde sert satışların oluşmasının nedeni de bu listede yer alan bazı şirketlerin yoğun Çin menşeli üretimleri...
- ABD 10 yıllık tahvilin getirisi %3.86'dan %4.21 seviyesine yükseliş kaydetti. Bu ölçekte keskin yükselişi iki olasılık ile açıklıyoruz: Birincisi, kamu organizasyonları tarafından yüklü tahvil alımı... Bu olasılığı dışlamasak da düşük görüyoruz. İkinci olasılık (Ayı Dikleşmesi) Bear Steepening fiyatlaması...

Yani piyasada resesyon fiyatlamasından yüksek enflasyon beklentisine geçiş fiyatlaması başlıyor olabilir. Bu senaryoyu makul buluyoruz. Resesyondan olasılığından stagflasyon olasılığının daha baskın gelme durumu özellikle de uzun vadeli tahvillerde yükselişleri tetiklemiş olabilir.

- ABD dolar endeksinde de tepki görüldü. Ekonomiye dair beklentiler olumsuz olsa da asıl soru bu olumsuzluğun ölçüsü... Yaşanacak gelişmelere bağlı olarak ekonomiye yönelik beklentiler çok daha kötümser hale gelirse ABD dolarında gerilemeler sürebilir. Bu senaryoya daha yakın duruyoruz.
- Ons altın cephesinde ise satışlar dikkat çekti. Riskin yüksek ve belirsizliğin yoğun olduğu konjonktürde ons altında yükseliş hareketi beklenirken yaşanan geri çekilme şaşkınlık oluşturdu. Yalnız şaşırılacak bir durumun olmadığını söyleyelim. ABD borsalarında yaşanan çok sert satışlar sonrası teminat tamamlama çağrılarına (Margin Call) karşılık karlı altın pozisyonlarının bozularak elde edilen fonun hisse hesaplarına enjekte edildiğini düşünüyoruz. Dolayısıyla ons altında teknik ayarlamaların oluşturduğu bir geri çekilme yaşandı. Belirsizliğin yoğun olduğu dönemde ve ABD merkezli küresel bir sorun nedeni ile rezervlerinde ABD dolar ve tahvillerini azaltarak altına yönelim göstermek isteyen merkez bankalarının sayıları artacaktır. Çin, son yıllarda bu stratejiyi benimsemiş durumda. ECB cephesinde de bu yöne doğru adım atma çalışmaları bulunuyor. Dolayısıyla altında kısa vadede gevşemeler oluşsa bile orta/uzun vadede yönü hala yukarı okumayı sürdürüyoruz.
- Gümüş ise ons altına göre negatif ayrışma içerisinde. Gümüşün altına göre sanayide kullanım oranı çok daha yüksek. Dolayısıyla resesyon beklentilerine karşı oldukça hassas bir emtia. Tarife savaşları ve buna bağlı olarak resesyon ya da stagflasyon beklentileri yüksek kalmaya devam ettiği sürece zayıf görünüm devam edebilir.

Mevcut süreçte gelişmelere bağlı ve oldukça hassas bir piyasanın olduğu unutulmamalı. ABD - Çin ilişkileri özelinde tarife(ticaret) savaşlarının seyri piyasalara yön verecek şüphesiz ki tek konu... Fed'e yönelik beklentilerin de bir hayli çeşitlendiğini ve hızlı değiştiğini görüyoruz. Son gelişmelerin ardından bir kesim bu yıl beş adet faiz indirimi beklerken, karşıt görüş faiz indirimine gidilmeyeceğini savunuyor. Tabii ki burada oluşan fikir ayrılıklarının nedeni; beklentilerin resesyon ile enflasyon arasında sıkışması... Biz enflasyonun çok daha kritik bir unsur olduğunu düşünüyoruz. Mevcutta büyüme temposuna yönelik beklentiler olumsuz olsa da an itibari ile ABD istihdam ve büyüme verilerinde bir sorun yok. Yalnız enflasyon ticaret savaşlarından önce de beklentilerin üzerindeydi. Son yaşananlar ile enflasyon beklentilerinin 1,5 – 2,5 puan aralığında yükseldiğini görüyoruz. Bizim senaryomuzda Fed'in 5 faiz indirimi yok. Bunu pek mümkün görmemekle beraber enflasyona odaklanmış Fed profiline daha yakın duruyoruz.

Unutulmamalı ki Trump sonrası hem ABD'de hem de dünyada siyasi, ekonomik ve sistemsel değişimler yaşanıyor. Tarihi bir dönemeçten geçiliyor ve kartlar yeniden dağıtılıyor. Bu nedenle belirsizlik hiç olmadığı kadar yüksek. Piyasalarda dip arayışı içinde olmaktan ziyade uzakta durup 'bekle gör' politikasının daha doğru olduğunu düşünmekteyiz.

Dikkati dağıtmamak, temkini elden bırakmamak kritik önemde...

TRİVE YATIRIM ARAŞTIRMA BİRİMİ

RİSK UYARISI: Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Raporda yer alan her türlü bilgi, değerlendirme, yorum ve istatistiki şekil ve değerler hazırlandığı tarih itibarıyla mevcut piyasa koşulları ve güvenilirliğine inanılan kaynaklardan elde edilerek derlenmiştir. Trive Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından, karşılığında herhangi bir maddi menfaat temin edilmeksizin, genel anlamda bilgi vermek amacıyla hazırlanmış olup, hiçbir şekilde yönlendirici nitelikte olmayan bilgiler yatırımcılar tarafından danışmanlık faaliyeti olarak kabul edilmemeli ve yatırım kararlarına esas olarak alınmamalıdır. 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 dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar

doğurmayabilir. İnternet sitemizdeki her türlü tablo ve grafikler güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan yararlanılarak hazırlanmıştır. Sitemizde bulunan iç ve dış piyasalara ait tablo, grafik ve analizlerin doğrulukları tarafımızca garanti edilmemekte ve bilgiler belli bir gelirin sağlanmasına yönelik olarak verilmemektedir.