

7 Haziran seçimlerinden çıkan tablo hiçbir partiye tek partiye iktidar şansı vermedi ve koalisyon beklentileri bir anlamda Cumhurbaşkanı Erdoğan'ın telkinleri sayesinde gerçekleşmedi. Hangi partinin neden koalisyon yapmak istediği veya istemediği konularına bu yazıda girmek istemiyoruz.

Bizim bu yazıdaki amacımız 1 Kasım'da yapılması planlanan yeniden seçimlerden sonra nasıl bir tablo çıkacağını da tahmin etmek değil. Değişik anketlerden çıkan sonuçlar sanki bu tablonun bozulmayacağını gösteriyor. Bizim bu yazıdan amacımız, Türkiye ekonomisinin ve finansal piyasaların durumunu bu son konjonktürde irdelemeye çalışmak. Yazının hemen başından sonucu söyleyelim ve ileriki paragraflarda da bu görüşümüzün sebeplerini açıklayacağız. Türkiye şu anda gelişmekte olan ülkeler arasında en zor durumda. Sebepleri sadece hükümetin kurulamaması değil. 1 Kasım'da yeniden yapılacak olan seçimler maalesef daha kötü bir zamanda gelemezdi. Bir yandan barış sürecinin rafa kaldırılmış olması ve Güneydoğu'da neredeyse bir iç savaşa doğru giden çatışmalar, öte yandan FED'in parasal sıkılaştırmaya adım adım yaklaşması, ve aynı zamanda TCMB'nin seçim öncesi faiz arttırmaya yanaşmaması dolayısı ile Türk Lirasının ciddi bir şekilde değer kaybetmesi-yılbaşından TL Amerikan dolarına karşı ortalama %25, özel sektörün döviz cinsinden borçlarının kısa vadeli olması vs vs. Türkiye maalesef uzun dönemli direkt yabancı yatırımı için bir cazip değil. Türkiye'nin GSMH sürdürülebilir büyüme oranı ortalama %5-%5.5'tan %3-%4 aralığına çekilmiş durumda. Acilen yapılması gereken reformlar da şu anda tavsiyor. Finansal piyasalar bu negatif ayrışmayı kısmen fiyatlamış durumda. Ancak çarpanların (fiyat kazanç oranı gibi) bu aşamada yükselmesi için bir katalist göremiyoruz. Borsa İstanbul en azından seçimlere kadar bir 'trader' piyasası olmaya bizce devam edecek.

Atıf Cezairli, Ph.D., CFA, CAIA

Managing Partner

İstanbul Portföy Yönetimi A.Ş.
Dereboyu Cad., No: 78, Kat:3
Toyota Plaza 34347
Ortaköy-Beşiktaş/ İstanbul
T: +90 212 227 5600, Ext. 122
M: +90 532 213 7370
F: +90 212 227 5601