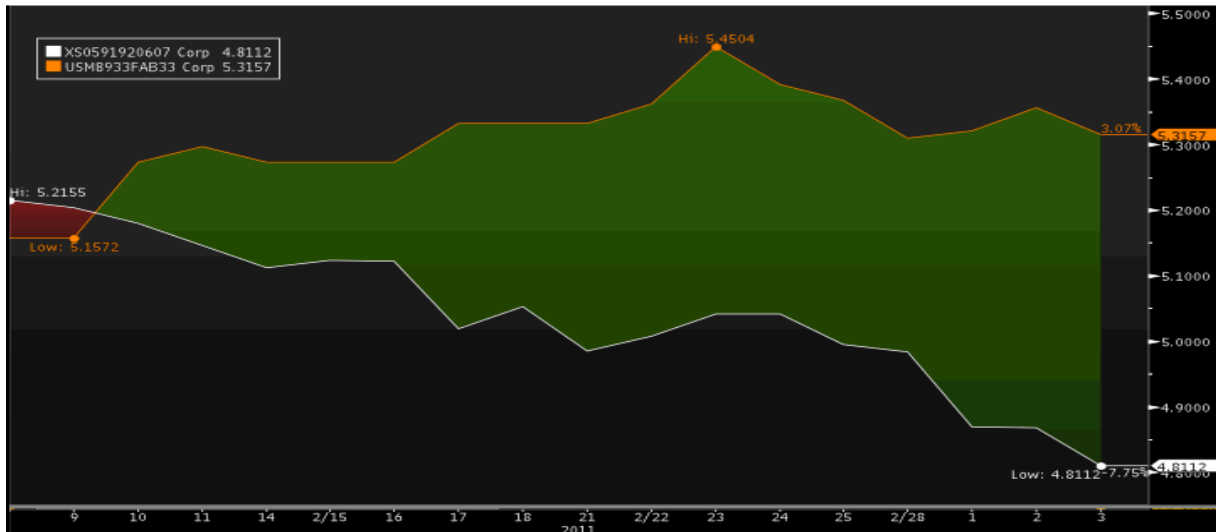


Brezilya piyasalarında Şubat ayındaki gelişmelere bakacak olursak, 2014'teki Dünya Kupası ve 2016'daki Olimpiyatlar yabancı şirketlerin iştahlarını kabartmaya devam ediyor. Bu kapsamda Amerikan Başkanı Obama Mart ayı içerisinde Brezilya'ya gerçekleştireceği ziyarette, önümüzdeki dönemdeki etkinlikler için Amerikan firmalarının öne çıkması açısından projelere finansman desteği açıklaması bekleniyor. Giderek önem kazanmaya başlayan projeler için ihtiyaç duyulacak ham maddelere karşı artacak talep, önümüzdeki dönemde Gerdau SA (GGB kapanış \$13,40) gibi endüstriyel ham madde üreticilerinin Bovespa'ya oranla performans açısından öne çıkması beklenmelidir.

Rousseff yönetiminde iki ülke arasındaki ticari yakınlaşma Obama'nın ziyaretiyle de pekiştirilecek olmasına rağmen; Brezilya, Çin'in yuan politikası konusunda Amerika'nın istediği desteği henüz vermiş değil. En son Şubat ortasında Brezilya tarafından yapılan açıklamalarda, FED'in genişletici para politikasının Amerikan Doları ve global ticarete yarattığı etkisinin Çin'in yuanı değerli tutmasından daha derin bir darbe yarattığını yinelenmesi, Obama'nın ziyaretinde konunun görüşülecek gündem maddelerinden biri olarak kalmasına neden olacaktır.

Ekonomik tarafta ise Brezilya Merkez Bankası'nın müdahalelerine rağmen, sıcak para rüzgarı arkasına almış hızlı bir şekilde istediği yöne doğru ilerlemeye devam ediyor. Sadece Şubat ayı içerisinde Brezilya'ya giren sıcak para \$6,3 milyara ulaşmış durumda. %6'ya ulaşan enflasyon (2011 hedefi %4,5) ve ısınmaya devam eden iç piyasayı kontrol altına alabilmek için faizleri Ocak ayında olduğu gibi Şubat ayında da %0,5 arttırarak %11,75'e yükselten ve iç piyasada dolar alımlarına devam eden Copom'a rağmen, Brezilya para piyasaları bir süre daha sıcak paranın adresi olmaya devam edecek gibi durmakta.

Karşılaştırma açısından Brezilya ve Türkiye para piyasalarının Şubat ayındaki performanslarına bakacak olursak, Brezilya'nın aktifleri bakımından sekizinci sırada bulunan Banco Votorantim ile İş Bankası'nın Şubat ayı içerisinde yurtdışı piyasalardan euro tahvil yoluyla gerçekleştirdikleri 5 yıl vadeli kıymetlerin işlem seyirleri piyasalardaki risk eğilimini gözler önüne sermesi açısından iyi bir örnek olacaktır. Banco Votorantim \$750 milyonu Amerikan hazine tahvilleri üzerine +325 baz puan üzerinden borçlanırken, İş Bankası'nın borçlanması da benzer seviyelerden gerçekleşti. Ancak, alttaki grafikte görüleceği gibi Şubat ayının geri kalanında hem artan jeopolitik riskler hem de iç ekonomilerdeki gelişmeler örnek açısından iki ülkenin önde gelen banka kağıtlarına olan talepteki değişikliği açıkça ortaya koyuyor.



İş Bankası 2016 – getiri %5,35

Banco Votorantim 2016 – getiri %4,75

Kaynak: Bloomberg

Özellikle son dönemde piyasalarda konuşulan, gelişmekte olan ülkelerden çıkmakta olan sıcak paranın gelişmiş ülke piyasalarına girdiği söylentileri, Şubat ayında hisse senedi endekslerinin performanslarına yansımış durumda diyebiliriz. Amerika'nın benchmark niteliğindeki S&P 500 endeksi Şubat ayında yaklaşık %3,2 değer kazanırken, Bovespa %1,2 arttı ve IMKB ise %3,1 değer yitirdi. Geçtiğimiz senelerde tüm şiddetiyle yurtdışı piyasaları sarsan finansal kriz dönemince pozitif ayrışmasıyla övündüğümüz Türkiye ve Brezilya gibi gelişmekte olan ülke para piyasalarındaki hava tersine mi dönüyor, bunu önümüzdeki dönem gösterecek.

Cüneyt Akdemir  
Müdür Yardımcısı  
Uluslararası Piyasalar Müdürlüğü

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.