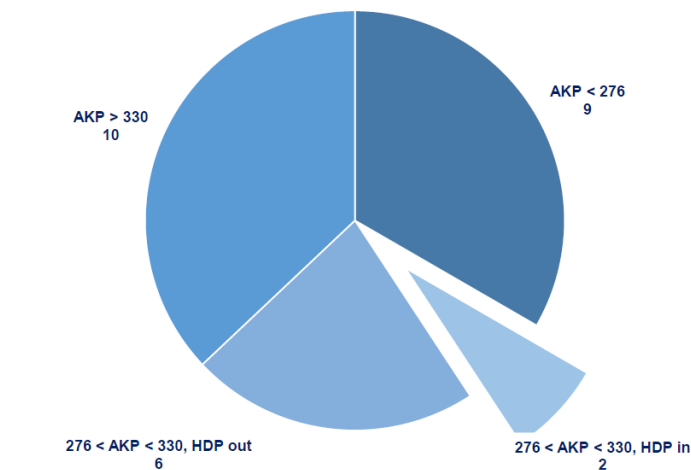


Genel seçimlere 2 hafta kala, açıklanan 27 seçim anketi zihinleri iyice karıştırmış durumda. Çok düşük bir ihtimal olarak telaffuz edilse de, olası bir koalisyon yatırım araçlarının fiyatlarına düşük oranda yansımakta. FED'in '2015'de faiz artırımını' yönündeki kararlığı da fiyatlandırmada etkili oluyor.

- 13 Nisan haftasına 99,5 puanın üzerinde başlayan Dolar Endeksi, gerek ABD'nin makro ekonomik verilerinin beklendiği ölçüde güçle gelmemesi, gerekse de ABD Merkez Bankası'nın (FED) 28-29 Nisan tarihinde gerçekleşen Açık Piyasa Komitesi (FOMC) toplantısından çıkan 'faiz artışı sonbahara kaldı' mesajı ile, gevşemesini sürdürdü ve **mayıs ayı boyunca, üstüne gelen beklenenden zayıf tarım dışı istihdam ve diğer ekonomik veri seti ile, 15 Mayıs'ta Dolar Endeksi 93,135 puanı da gördü ve bu süreç dolar-TL kurunu 2,56-2,54 TL bandına kadar getirdi.** Bununla birlikte, geçtiğimiz hafta, yani 18 Mayıs haftası, önce **ABD enflasyon verileri**, sonrasında da **FED Başkanı Yellen'in '2015'de faiz artışı bekliyorum' mesajı**, Dolar Endeksi'ni 22 Mayıs Cuma günü 96 puanın üzerine taşıdı ve **bu hafta endeks 97 puanın üzerine çıkmayı deniyor.**
- Endeks 97 puanın üzerini zorlarken, 1,14 doların üzerini dahi gören euro-dolar paritesi, 1,09 doların altını test etti ve şimdi 1,09 doların hemen üstünde tutunmaya çalışıyor; 2,63 TL'nin üstünü test eden dolar-TL kuru ise, 2,63 TL'nin altında kalma gayreti içerisinde. Bu tablo içerisinde, yüzde 9,50 düzeyini test eden gösterge tahvil 2. el faizi, yeniden yüzde 9,70'in üzerine çıkarken, 18 Mayıs'ta 88 bin 652 puanı görmüş olan Borsa İstanbul 100 Endeksi ise, 84 bin 500 puan civarına kadar çekilmiş durumda. **Temel gerçek, 7 Haziran genel seçimlerine yönelik kamuoyu anketlerinde ilginç ayrışmalar gözlense de, bir koalisyon olasılığı, bir koalisyon ihtimali, şimdilik yatırım araçlarının fiyatlarına sınırlı ölçüde yansımakta.**

Parliamentary seat distributions under different polls and the frequency with which these results feature in simulations:



- Uluslararası düzeyde çalışan bir bankanın özel raporunda, son 15 gün içerisinde açıklanan 27 kamuoyu araştırmasındaki seçim sonuçlarına yönelik tahminler bir araya getirilmiş. Çok ilginçtir ki, 27 araştırmanın 10 tanesinde HDP barajı aşamazken, AK Parti 330'un üzerinde milletvekili çıkarıyor; 9'unda ise HDP'nin barajı aştığı senaryoda, AK Parti'nin milletvekili sayısı 276'nın altında kalıyor. Birbirine neredeyse eşit sayıda iki anket grubunda, birbirine bu derece ders sonuç çıkması hayli ilginç. **Bununla birlikte, 27 anketin 16'sı, HDP'nin barajı aşamadığı, AK Parti'nin ise 276'nın üzerinde, hatta 330 milletvekilini aşabileceği bir seçim senaryosuna işaret ediyor.** AK Parti'nin tek başına iktidar olabilecek milletvekili sayısına ulaşamaması halinde, CHP, MHP ve HDP arasında, en olası koalisyon ihtimali AK Parti-MHP olarak gözüküyor. Bununla birlikte, bir AK Parti-HDP koalisyonu da göz ardı edilmemeli.
- Yurtdışı ve yurt içi piyasalar, Dolar Endeksi'ne ve dolara karşı kendi paralarının performansına dönmüş durumda. Euro-dolar paritesinin, **Yunanistan'a yardım konusunun çıkmaza girmesinin yanı sıra**, ABD'nin faiz artırımının zamanlamasına ilişkin spekülasyonun güçlenmesi ile değer kaybettiği gözleniyor. **Japon Yeni yaklaşık sekiz yılın en düşük seviyesine gerilemiş durumda.** Almanya tahvilleri ise, ABD Hazine tahvilleri ile birlikte değer kazanırken, İspanya ve İtalya tahvilleri değer kaybetmekte. Yunanistan Hükümeti, maliye bakanının kreditorlerden kemer sıkma paketi için koşulları gevşetmesini istemesinin ardından, yardım için teklifini yenilemeye hazırlanıyor. **Çin tarafında ise, Çin Hükümeti'nin ekonomik büyümeyi desteklemek için attığı adımların yanı sıra, yatırım fonlarının Çin ile karşılıklı sınır ötesi işlem yapabilmesinin önünün açılmasına yönelik adımların, Hong Kong Borsası'nda işlem gören hisselerle yönelik talebi güçlendireceği spekülasyonunun etkisi ile, Hong Kong hisse senetleri ralli yapıyor.**
- Hong Kong'da Royal Bank of Canada kıdemli döviz stratejisti Sue Trinh, "FED Başkanı Yellen'in geçen haftaki konuşmasında ifade ettiği, bu yıl faiz artırımının uygun olduğuna ilişkin yorumları, açık bir şekilde dolara geniş tabanlı bir destek sağladı" görüşünü dile getirerek, euroda artan siyasi risk priminin de etkili olduğunu ifade etmekte. **Tokyo merkezli Mizuho Securities baş döviz stratejisti Kengo Suzuki ise, "Yunanistan oyunun sonuna yaklaşıyor ve temerrüt somut bir gerçeklik olarak duruyor," derken, eğer euro düşerse, bu durumun dolar alımlarına yayılma ihtimalini güçlendirdiğini belirtiyor.** Anil Daswani liderliğindeki Citigroup Inc. analistleri ise, fonların karşılıklı kabul görmesinin Çin anakara perakende yatırımcılarını Hong Kong piyasasında daha fazla yatırıma teşvik edeceğini düşündüklerini belirtiyorlar.
- Altın ise, ABD'de faizlerin artırılaacağı beklentilerinin doların bir ayın en yüksek seviyesine çıkmasına destek olması ve bunun sonucu altına yönelik talebin zayıflaması ile birlikte, yaklaşık iki ayın en düşük seviyesine indi. Gümüş ve platin

de değer kaybetti. Spot altın yüzde 0.9 kayıpla ons başına 1,195.32 ile 13 Mayıs'tan bu yana en düşük seviyesini gördü. Altın 2015 yılında, FED yetkililerinin bu yıl 2006'dan bu yana ilk faiz artırımını gerçekleştirebileceği spekülasyonunun güçlendiği bir ortamda, kazançlarının bir kısmını geri vermişti. **Cleveland FED Başkanı Loretta Mester'in, hızlanan enflasyon ve istihdam artışının, ABD ekonomisini daha yüksek faizlere destek verebilecek bir noktaya getirdiği yorumu ve FED Başkan Yardımcısı Stanley Fischer'in da, sürecin tarih değil veriler tarafından belirleneceğini belirtmesi sonrasında yükselen faizler, yatırımcısına genellikle yalnızca fiyat artışları yoluyla getiri sağlayan altının cazibesini azalttırıyor.**

- **Singapur'da Phillip Futures Pte yatırım analisti Howie Lee, "Faizlerin artırılması büyük bir piyasa volatilitesi tetikleyecek," dedi ve "FED faizleri artırmadan önce, 3 ay daha güçlü veri görmeyi bekleyecek," şeklinde görüş bildirdi.** Ağustos vadeli altın kontratları, New York Comex piyasasında, yüzde 0.7 düşerek ons başına 1,196.90 dolara indi. Şanghai Altın Borsası'nda, yüzde 99.99 saflıktaki altının gram fiyatı yüzde 0.3 düşüşle 239.80 yuana (ons başına 1,201.78 dolar) ulaştı. Spot gümüş yüzde 1.9 kayıpla ons başına 16.8452 dolara indi. Platin yüzde 1.3 düşüşle ons başına 1,137.15 dolara gerilerken, palladyum yüzde 0.7 kayıpla ons başına 783.21 dolara geriledi.