

Piyasa TCMB'ye 'faize dokunma' mesajı veriyor. Buna rağmen, TCMB'nin olası faiz indirim kararı, döviz kurlarına hareketlilik getirebilir. Fitch ve Moody's in Türkiye ile ilgili mesajları ise, 20 Mart ve 10 Nisan değerlendirmelerinde, Türkiye'nin notunun korunacağı izlenimi veriyor. Yunanistan'ın vereceği 'ev ödevi' listesi beğenilmezse, Euro Bölgesi krizi yeniden alevlenebilir.

- 23-27 Şubat haftası, dünyanın önde gelen ekonomilerinin çoğunda, önemli makro ekonomik verilerin, ekonomik canlılık ve enflasyonla ilgili verilerin açıklanacağı bir hafta olacak. Türkiye'de haftaya reel kesim güven endeksi ile iktisadi yönelim anketi ve imalat sanayi kapasite kullanım oranı ile başlıyoruz. Almanya cephesinde IFO Endeksi, ABD cephesinde imalat sanayi verileri ve enflasyon verileri söz konusu. **Bu veriler, gerek TCMB'nin 24 Şubat'taki PPK toplantısı, gerekse de, FED ve ECB'nin mart ayı toplantıları açısından önemli olacak. Bu nedenle, açıklanan her verinin piyasa fiyatlandırmasına etkisi olan bir hafta yaşayacağız.**
- Önceki raporlarımızda da vurguladığımız üzere, Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası'nın, asli görevi olan fiyat istikrarını sağlama, yani enflasyonla mücadele açısından, döviz kurlarının seyrine hassas olduğu tescillenmişti. Bunun gerekçesini, döviz kurları ciddi oranda yükseldiğinde, ithalat maliyetleri üzerinden, devalüasyonun, yani TL'nin yabancı para birimleri karşısında değer kaybetmesinin, enflasyona geçişkenlik etkisiyle izah etmiştik. **TL'nin her yüzde 10 devalüasyonu, yıllıklandırılmış manşet enflasyonu 1,5 puan yukarı atıyor.** Nitekim, 27 Ocak 2014'de 0,5 dolar+0,5 eurodan oluşan sepet kur 2,72 TL'ye dayandığında, 28 Ocak 2014'de Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası (TCMB) üst yönetimi Para Politikası Kurulu'nu (PPK) takvim dışı, olağanüstü toplamış ve para politikası faiz oranını 5,5 puan arttırmıştı. Yıl içerisinde TCMB'nin yayınladığı kimi rapor ve sunumlarda, TCMB'nin döviz kurlarındaki artışın enflasyona yansımalarına yönelik ifadelerine bir kaç kez rastladık.
- **Bu nedenle, 0,5 dolar+0,5 eurodan oluşan sepet kur 2,60 TL ve bir miktar altına geriler ise, yani dolar-TL kuru 2,43 TL düzeyine kadar sarkarsa, 24 Şubat Salı günü (yarın) toplanacak Para Politikası Kurulu (PPK) açısından, yeni bir 0,50 puanlık faiz indirimi açısından bir hareket alanı açılmış olacağı söylenebilir.** Nitekim, ABD Merkez Bankası'nın (FED) 18 Şubat Çarşamba akşamı yayınlanan ocak ayı sonundaki Açık Piyasa Komitesi (FOMC) genişletilmiş tutanakları, FED'in faiz artırımını konusunda aceleci davranmayacağına işaret edince, 19 Şubat Perşembe günü, gün içi, bir ara dolar kurunun 2,44 TL'nin dahi altına sarktığına şahit olduk. Ancak, sonrasında Yunanistan gerginliği ifade edilerek, dolar-TL kuru yeniden 2,45 TL'nin üstüne çıktı. **23 Şubat haftasına da yine dolar-TL kurunda 2,45 TL'nin üstünde başlıyoruz. Bunun anlamı, piyasanın TCMB'nin olası faiz indirim kararı**

açısından, PPK'nın hayatını pek kolaylaştırmaya yanaşmadığı şeklinde yorumlanabilir.

- 18 Şubat Çarşamba akşamı açıklanan FED tutanaklarının, FED'in olası faiz artışı kararının, 2015 yılının sonbaharına, hatta sonuna kalabileceği izlenimini vermesi sonrasında, esasen PPK'nın elini güçlendiren bir tablonun oluştuğunu söyleyebiliriz. **Çünkü, Merkez Bankamız açısından en büyük risk, FED'in yaz ortası faiz artırımını olasılığını güçlendiren mesajlar olabilirdi.** Oysa, tekrar etmek açısından, genişletilmiş tutanaklardan böyle bir mesaj çıkmadı; tersine, temkinli duruşun devam edeceğine dair mesajlar çıktı. Bu durumda, PPK'nın rahatlıkla en az 0,50 puanlık daha bir faiz indirimi adımı atabileceği söylenebilir. **Ancak, Yunanistan gerginliği bahane edilerek, piyasanın dolar-TL kurunu 2,46 TL düzeyine getirmesini, piyasa profesyonellerinin TCMB üst yönetimine 'faizi indirme' mesajı olarak okuyorum.** Bu durumda, TCMB **ya** FED tutanakları ve 19 Şubat perşembe günü, tarihinde ilk defa açıklanan Avrupa Merkez Bankası (ECB) tutanaklarını detaylı bir şekilde inceleyerek, faiz indirimlerini devam ettirmesi gerektiğini düşünecek; **ya da** piyasanın sepet kuru 2,63 TL düzeyinde tutarak, kendisine verdiği mesajı satın almayı tercih edecek.
- Piyasalar yeni bir haftayı beklerken, 22 Şubat pazar sabahı duyurulan, Süleyman Şah Türbesi'ne ve Saygı Karakolu'na yönelik 'yer değiştirme' operasyonu, 7 Haziran'daki genel seçimler öncesi, Musul Konsolosluğu personeli ve Konsolosluğu koruyan güvenlik görevlilerinin gözaltına alınması sonrasında geçirilen gergin günlerin tekrarlanmaması adına, önemli ve etkili bir operasyon olarak kayıtlara geçti. **Bu operasyonun, Suriyeli muhalif güçlerin eğitilmesi ve askeri teçhizatla donatılması anlamına gelen, Türkiye ile ABD arasında bir kaç gün önce imzalanan 'eğit-donat' anlaşmasının hemen sonrasına gelmesi de anlamlı.** Çünkü, Türkiye tarafı söz konusu anlaşmayı Esad Yönetimi'ne karşı eğitim çalışması olarak bilhassa vurgularken, ABD tarafı bu eğitimin Işid'e karşı savaşıacak birimlere de verileceğini vurgulamayı tercih etti. Bu anlaşmadan sonra, Işid güçlerinin Süleyman Şah Türbesi ve Saygı Karakolu'na yönelik saldırı ve 38 TSK mensubunun hayati riski olasılığına bağlı olarak, bu operasyonun yapılmış olabileceği değerlendiriliyor.
- **Irak ve Suriye'deki terörist örgütlerden Türkiye'ye yönelebilecek saldırıların bertaraf edilmesini öngören ve TBMM'de 2 Ekim 2014'te kabul edilen Başbakanlık Tezkeresi'nde, "Uluslararası hukuk uyarınca Türk toprağı kabul edilen Süleyman Şah Saygı Karakolu'na dönük güvenlik riski de artmıştır" ifadesi yer almaktaydı.** Tezkerede; "Türk Silahlı Kuvvetlerinin Gerektiği Takdirde Sınır Ötesi Harekat ve Müdahalede Bulunmak Üzere Yabancı Ükelere Gönderilmesi ve Aynı Amaçlara Yönelik Olmak Üzere Yabancı Silahlı Kuvvetlerin Türkiye'de Bulunması, Bu Kuvvetlerin Hükümetin Belirleyeceği Esaslara Göre Kullanılması ile Risk ve Tehditlerin Giderilmesi İçin Her Türlü Tedbirin Alınması ve Bunlara İmkan Sağlayacak Düzenlemelerin Hükümet Tarafından Belirlenecek

Esaslara Göre Yapılması İçin Anayasanın 92'nci Maddesi Uyarınca Hükümete Bir Yıl Süreyle İzin Verilmesine Dair Karar" Meclis'te oylanmıştı.

- Geçtiğimiz hafta sonuna doğru, bir ara, Yunanistan ile Euroleague, yani Euro Bölgesi Maliye Bakanları arasında, Yunanistan'ın kurtarma planının uzatılmasına yönelik müzakerenin, görüşmelerin başarısızlıkla sonuçlanabilmesi ihtimali gündeme gelince, yurt dışı piyasalarda oluşan tedirginliğe bağlı olarak, dolar-TL kuru tekrar 2,46 TL düzeyine yükseldi. **Tabi, şunu sorgulamamak mümkün değil; Yunanistan'ın Euro Bölgesi'nin önde gelen ülkeleri, örneğin Almanya ile kurtarma planının yeniden yapılandırılması ve bu yapılandırma tamamlanana kadar Yunanistan'a 6 ay daha mali yardım yapılması hususunda anlaşamaması, neden Türk ekonomisi etkileyecek ki?** Şöyle mi değerlendiriliyor acaba; Yunanistan Krizi ciddi bir açmaza dönüşürse, Yunanistan borçlarını ödemeyecek bir duruma düşerse, başta Alman olmak üzere, Fransız, İtalyan ve İspanyol bankaları da finansal olarak etkilenebilir. Rakam, 240 milyar euroyu buluyor. Bunun yanı sıra, euro değer de kaybedebilir.
- Bu durumda, en kötü senaryoya göre, Avrupa Merkez Bankası'nın 1,1 trilyon euroluk ek tahvil alım programına rağmen, Yunanistan, görüşmelerin askıya alınması ile, finansal tıkanma noktasına gelir ise, **euronun değer kaybı Türk ihracatçısını vuracak; Türkiye'nin dolar cinsinden ihracat hacmini azaltacak; ayrıca, Avrupa bankalarındaki sıkıntılar nedeniyle, Türkiye'ye finans kanalından ihtiyaç duyduğu mali imkan sağlanamayacak.** Kanımca, bu **aşırı kötümser ve abartılı bir senaryo** olarak tanımlanabilir. Kaldı ki, en kötü senaryoların konuşulduğu bir ortamda, Yunanistan ile Euro Bölgesi maliye bakanları arasında, anlaşmaya varıldığı duyuruldu. Eurogroup Başkanı ve Hollanda Maliye Bakanı Dijsselbloem, Yunanistan'ın kurtarma programını 4 aylığına uzattıklarını açıkladı.
- Yunanistan'ın 19 Şubat perşembe günü mali programın 6 ay uzatılması için resmen başvurmasının ardından, 20 Şubat Cuma günü olağanüstü toplanan Euro Bölgesi maliye bakanları (Eurogroup), Yunanistan ile karşılıklı pek geri adım atmamış olmalarına rağmen, kurtarma programını 4 ay daha uzattıklarını ilan ettiler. **Bununla birlikte, Tsipras (Çipras) Hükümeti'nin pazartesi günü, 4 ay uzatılan kurtarma paketine bağlı olarak, Yunan tarafı olarak 'yapılacaklar listesi'ni Troyka ile, yani AB Komisyonu, Avrupa Merkez Bankası (ECB) ve Uluslararası Para Fonu (IMF) ile paylaşması gerekiyor.** Eğer, Troyka Yunanistan'ın 'yapılacaklar listesi'ni uygun görmez ve Eurogroup 4 aylık ek süreyi nihai olarak onaylamaz ise, **28 Şubat sonrası nakitsiz kalacak Atina'yı** herkes kırmızı çizgilerinden geri adım atmaya zorluyor.
- Yunanistan cephesinde ise algı bütünüyle farklı. Yunanistan Başbakanı Tsipras, Yunan Hükümeti'nin EuroBölgesi toplantısında sert ve zor geçen müzakereler sonucunda temel hedefine ulaştığını söyledi. Tsipras, Yunanistan'ın kararlılık

göstererek bir savaş kazandığını; ancak mücadelenin devam ettiğini belirtti. Tsipras'a göre, Yunanistan kemer sıkma politikalarını, memorandumları ve Troyka'yı geride bırakarak kararlı bir adım attı. Euro Kuşağı içerisinde yön değiştirmek için kararlı bir adım atıldı; ancak müzakere henüz bitmedi. Tsipras'a göre, mevcut müzakere, felaket memorandumları politikasından kalkınmaya, istihdam ve sosyal dayanışmaya geçişle ilgili kesin bir anlaşma için yeni ve özlü bir aşamaya girilmesi anlamına geliyor.

- Tsipras, Euro Bölgesi toplantısı sonrasında yayımlanan ortak açıklamanın, bir ilke çerçeve anlaşması olduğunu ve memorandumlarla Yunan Hükümetinin programını birleştiren bir köprü oluşturduğunu ifade etti. Ortak açıklamanın aynı zamanda önceki hükümetin üstlendiği ek tedbirlerle ilgili taahhütleri fiiliyatta geçersiz kıldığını ileri süren Tsipras, bununla kemer sıkma politikalarının ve bunları empoze eden mekanizmaların geçerliliğinin de ortadan kalktığını savundu. **Buradaki ifadelerden de anlaşılacağı üzere, herkes 20 Şubat'taki '4 ay uzatma' kararını kendi cephesinden okuyor.**
- **Alexis Tsipras'ın ifadeleri esasen Almanya ve destekçisi Hollanda ve Avusturya'ya ciddi mesaj niteliğinde:** "Yaklaşık 20 gün önce kasaları boşaltılmış, nakit sıkıntısı bulunan, uçurumun kenarında bir ülke teslim aldık. Aynı zamanda memorandumlarla talan edilmiş ve kasten nefes alamaz bir şekilde zaman süreçlerine sıkıştırılmış bir vatan teslim aldık. Dün bunların planlarını bozduk. Ülke içerisinde ve dışındaki kör muhafazakar güçlerin Yunanistan'ı 28 Şubat'ta boğma planını tersine çevirdik. Yunanistan'ı haysiyetli bir şekilde ayakta tuttuk ve Avrupa'nın imha etme, biat ve körlemesine cezalandırma alanı değil, müzakere ve kalıcı uzlaşma alanı oluşturduğunu kanıtladık. Çünkü gün, bu açıdan belki de Yunanistan için olduğundan daha çok Avrupa için daha önemli bir gündür".
- Bu noktada, hafta sonu Yunanistan Hükümeti, Eurogroup toplantısı sonuçlarını değerlendirmek üzere, Başbakan Tsipras başkanlığında acilen toplandı. Toplantıyla ilgili olarak, Maliye Bakanı Yanis Varoufakis'in Brüksel'de Yunanistan'ın ortaklarıyla vardığı ilke anlaşmasıyla ilgili yapacağı bilgilendirmenin ardından, Hükümetin pazartesi günü Brüksel'e sunması beklenen reformlar paketinin ele alınacağı bildirildi. Şimdi, bu iki farklı yaklaşıma bağlı olarak, 23 Şubat Pazartesi günü (bugün) Yunanistan'ın vereceği 'yapılacaklar listesi' ne kadar kabul görecektir; kimse emin değil. **Bununla birlikte, Eurogroup 20 Şubat cuma günü açıklama yaparken, Yunanistan'da büyük infiale, tepkiye sebep olmuş olan Troyka'dan, Yani AB Komisyonu, ECB ve IMF'den, Troyka kelimesi kullanılmadan, 'kurumlar' diye bahsedilmesi de, Yunanistan'ın kimi 'aşırı' kemer sıkma tedbirlerinin yumuşatılması hususunda, bazı ödünler koparabileceği izlenimi veriyor.**

- Euro Bölgesi ile ilgili tartışma ve gelişmeleri, bugünkü taze gelişmeleri takip edecek şekilde burada sonlandırıp, ABD Merkez Bankası (FED) Açık Piyasa Komitesi'nin (FOMC) ocak ayındaki son toplantısının genişletilmiş tutanaklarına geçelim. Her şeyden önce, FOMC üyelerinin değerlendirmelerinin yer aldığı tutanaklar, küresel piyasalarda, olası faiz artışı kararının önümüzdeki sonbahara, hatta yıl sonuna sarkmış olabileceği izlenimi verdi. **Bu izlenime bağlı olarak, 19 Şubat günü bir ara 94 puanın da altını gören Dolar Endeksi, geçen haftayı 94,25 puandan kapattı. Bununla birlikte, Dolar Endeksi yeni haftaya 94,34 puandan başlamış durumda. Euro-dolar paritesi ise, 1,1450 doları gördükten sonra, 1,1380 dolardan kapattığı geçen hafta sonrası, yeni haftaya 1,1385 dolardan başlamış durumda.**
- FED tutanaklarındaki ifadelerden kaynaklanan genel algı, G-20 zirvelerinde de tartışılan bir konu olarak, FED'in de kur savaşlarına katılıp katılmadığı konusunda uluslararası finans kurumlarının temsilcilerinin akıllarında soru işaretleri yaratmış gözüküyor. Bu konu, tarihinin en geniş para politikası genişlemesi sürecini sürdürmekte olan Japon Merkez Bankası (BoJ) ve Avrupa Merkez Bankası (ECB) için zaten konuşulmakta. **18 Şubat çarşamba günü yayınlanan ve piyasa tarafından 'sürpriz' ölçüsünde güvencin mesajlar içerdiği düşünülen genişletilmiş FED tutanaklarında, FOMC üyelerinin doların yükselen değerini ihracatlar için "sürekli bir engel kaynağı" olarak değerlendirdikleri gözleniyor. Bu ifadelerin Dolar Endeksi'ni 19 Şubat perşembe günü geriletmesine, euroyu da 1,14 doların üzerine taşımaya şaşkınlık gerektiriyor.**
- Avrupa'dan Avustralya'ya, önde gelen pek çok G-20 ülkesinin merkez bankaları, 2015 yılında aldıkları kararlar ile faiz oranlarında indirim gittiler. Bu nedenle, ABD para politikası faiz oranlarının ve borçlanma maliyetlerinin 2015 yılında artırması beklenen tek gelişmiş ülke konumunda. Bunun doğal sonucu olarak, ABD doları son 10 yılın en güçlü seviyesine ulaşmış durumda. **Dolardaki yükseliş, milyarder Warren Buffett'tan, Goldman Sachs'ın Başkanı Gary Cohn'a kadar, FED'in ABD ekonomisine zarar vermeden faizleri artırıp artıramayacağı yönündeki yorumlarını da ön plana çıkarmış durumda.** New York merkezli finans kurumu OppenheimerFunds'un stratejistlerinden Alessio de Longis, FED'in dolarda süren boğa piyasasının kontrolden çıkma riskine yönelik heyecanı düşürmek için çok zekice bir yol izlediğini; faiz artırım politikasına geçişin daha kademeli olacağını sağlama almak için yapmaya çalıştığı şeyin dolardaki yükseliş iddialarını yavaşlatmak olduğunu belirtiyor.
- **Ekonomistler, FED Başkanı Janet Yellen ve FOMC üyelerinin ABD ekonomisinde gördükleri tablodan memnun olduklarına dair bir kuşku olmadığını vurguluyorlar.** Bununla birlikte, aynı ekonomistler FOMC'nin Ocak ayı toplantı tutanaklarının, yine de **federal fon oranının uzun bir süre daha**

sıfıra yakın seviyede tutacağı yönünde bir fikir uyandırmasını 5 temel başlığa bağlamaktalar:

- **1. Çalışanların ücret artışı hala aşırı yavaş:** Ücret artışları ile ilgili yakından takip edilen bir gösterge olan saatlik ücretlerdeki ortalama artış bir önceki yılın aynı dönemine göre yüzde 2 aralığında takılı kaldı. Ekonomistler yükselişin görüldüğüne yönelik işaretleri değerlendirirken, ücret artışları Yellen'in normal olduğunu belirttiği yüzde 3-4 seviyesinden uzak seyrediyor.
- **2. Düşük petrol fiyatlarının olumsuz tarafı göz ardı edilmemeli:** Toplantı tutanaklarında, düşük enerji fiyatlarındaki sürekliliğin bu sektörlerde "geniş ölçekli bir personel sayısı azaltımı" ile sonuçlanabileceği ifade edildi. Tutanakta, "Bu sektörlerde yatırımların kayda değer şekilde yavaşlaması genişlemeye bir süre engel olabilir" ifadesi kullanıldı. FED'in Ocak ayı sanayi üretimi raporu sondaj faaliyetlerinde düşüş sinyalleri olduğunu gösterdi. Bu durum yatırımların azalacağını habercisi olabilir.
- **3. Güçlü dolar, ABD'li ihracatlara engel teşkil ediyor:** FED'in Çarşamba günü yayımlanan ve sürpriz bir şekilde güvencin tutum sergileyen tutanaklarında politika yapıcılar doların yükselen değerini ihracatlar için "sürekli bir engel kaynağı" olarak değerlendirdiler. Yükselen dolar, ABD mallarını diğer ülkeler için daha pahalı hale getiriyor ve yurtiçi üreticiler için talebi düşürüyor. Pfizer'dan Microsoft'a, şirketler dolardaki yükselişe bağlı olarak karların 2014 yılında zarar gördüğünü belirtmekte.
- **4. Enflasyon aşırı yavaş:** FED yetkilileri arasında enflasyon ile ilgili yoğun bir tartışma geçti. Tartışma genel anlamda iki grup arasındaki fikir ayrılığı üzerinde ilerledi. Bir grup, enflasyon üzerindeki aşağı yönlü baskıların çoğunun geçici fiyat hareketlerinden kaynaklandığını savundu. Diğer grup ise, enflasyon göstergelerindeki "sürekli" zayıflık üzerinde odaklandı. Durağan ücret artışlarının enflasyonun yüzde 2'lik hedefe ulaşmasını geciktirebileceği yönündeki endişeler dile getirildi.
- **5. Faiz artışı kararının iletişimi hayli riskli ve zor:** Tutanaklar, FED yetkililerinin 'sözlü yönlendirme'den veya faiz oranları üzerinde bir taahhüt barındıran ifadelerden sıkıldığını da gösterdi. FOMC, aralık ayındaki açıklamasında faiz oranlarına ilişkin artırım yaklaşımını tanımlamak için "sabır" kelimesini kullanmıştı. Bu ifadeyi kaldırmak piyasanın politikadaki sıkılaştırılmaya yönelik beklentilerinin değişmesine yol açabilir endişesi hissediliyor ve bu ifadeyi kaldırmanın piyasalar üzerindeki algısının nasıl yönetilebileceğine dair daha bir yol haritası oluşturulamadığı anlaşılmakta.
- FOMC'nin ocak ayı toplantısının genişletilmiş tutanaklarından çıkan mesajlardan memnun olmayan FED yetkilileri de var, hiç kuşkusuz. St. Louis FED Başkanı

James Bullard, 17-18 Mart'ta gerçekleşecek Açık Piyasa Komitesi'nde (FOMC) faiz artışı konusunda sabırlı olunacağı yönündeki ifadelerin kullanılmaması gerektiğini ifade etmiş durumda. Bu yıl FOMC'de oy hakkı bulunmayan Bullard, FED'in politikaları konusunda esnekliğe sahip olması gerektiğini ifade ediyor.

Mart'ta "sabırlı" ifadesinin kaldırılması halinde Haziran'da faiz artışı seçeneğinin ortaya çıkacağını söyleyen Bullard, faiz artışı zamanının artık geldiğine işaret ediyor. Enflasyonun petrol fiyatlarının etkisi olmaksızın fazla düşük olmadığını ifade eden Bullard, petrol fiyatlarındaki düşüşün kalıcı gözüktüğünü belirtmekte.

- 20 Mart'ta Türkiye ile yeni bir değerlendirme açıklaması beklenen uluslararası kredi derecelendirme kuruluşu **Fitch Ratings'in Kıdemli Direktörü Paul Rawkins, Türkiye'nin ekonomik büyüme görünümünün BRIC (Brezilya, Rusya, Hindistan, Çin) ülkelerine kıyasla iyi büyüme görünümüne sahip, gelişmekte olan bir piyasa olduğunu,** risklerin halen Türkiye'nin dış finansman ihtiyacı ve yatırımcı algısındaki değişimlere karşı kırılganlıklar nedeniyle daha çok dışsal tarafta bulunduğunu ve jeopolitik risklerin de halen bir endişe kaynağı olduğunu belirtiyor. Bununla birlikte, Türkiye'nin enflasyon cephesinde olumlu bir gidişat içerisinde olduğuna işaret eden Rawkins, Fitch'in Türkiye enflasyonunu 2015'te ortalama yüzde 6,5, 2016 yılında ise yüzde 5,5 olarak tahmin ettiğini de belirtiyor. **20 Mart'ta Fitch'in Türkiye'nin 'yatırım yapılabilir' ülke notunu koruyacağını söylersem, çok mu ileri gitmiş olurum?**
- Türkiye'nin önde gelen ihracat pazarlarından birisi olan Rusya ile ilgili haberler ise durulmuyor. Rusya ile Ukrayna arasında bir ateşkes anlaması 'kerhen' imzalanmış olsa da, mevcut gerginliğin devam etmesi, ambargolar ve petrol fiyatındaki gerilemenin, Rus ekonomisinin mali yapısını etkilemeye devam etmesi beklenmekte. Daha bir yıl önce dolar karşısında 34 ruble düzeyinde değeri olan ruble, bu gelişmelerin ışığında 80 rubleye kadar değer kaybettikten sonra, dengesini bulmaya çalışıyor. Son bir ay içerisinde, 70 rublenin hemen altında da değer görmüş olan Dolar-Ruble kuru, 62 ruble civarında tutunmaya çalışırken, geçtiğimiz cuma günü, Uluslararası kredi derecelendirme kuruluşu Moody's, Rusya'nın kredi notunu "Baa3"den "Ba1"e düşürdü, not görünümünü "negatif"te bıraktı. Moody's'ten yapılan açıklamada, not indirimine en temel gerekçe olarak, petrol fiyatlarındaki ciddi düşüş ve döviz kuru şokunun ülkenin hali hazırda düşük olan orta vadeli büyüme beklentilerini daha da zayıflatması gösterildi.
- "Rusya'nın kredi notunun "Ba1"e düşürülmesinin birinci nedenini, Ukrayna'da devam eden krizin yanı sıra petrol fiyatlarındaki düşüş ve rubledeki değer kaybının ülkenin ekonomik ve finansal istikrarına yönelik olumsuz etkileri oluşturdu. "Moody's'e göre, mevcut ve potansiyel yaptırımlar, ülkenin döviz kurundaki erozyon, ısrarla düşük seyreden petrol fiyatları ve yüksek enflasyon, gelirleri, tüketici güvenini ve iş dünyasına olumsuz etkileyecek" ifadelerine yer

verilen açıklamada, Rusya'nın bu yıl derin bir durgunluğa saplanacağı ve 2016'da da daralmaya devam edeceği öngörüsünde bulunuldu.

- Açıklamada, ayrıca Rusya hükümetinin finansal gücünün mali baskılar ve kurdaki erozyonla birlikte artan sermaye çıkışları nedeniyle daha da azalacağı belirtildi. Moody's, bununla birlikte Rus yetkililerin dış borçlarını ödememeye yönelik bir karar alma riskinin de düşük olmakla birlikte arttığını ileri sürdü. Son dönemdeki gelişmelerin Rusya ekonomisi üzerindeki etkilerinin geçici olmayacağını savunan Moody's açıklamasında, negatif kredi görünümünün ülkenin finansal durumunu daha da kötüleştirecek potansiyel politik ve ekonomik şokları yansıttığını vurguladı. Uluslararası kredi derecelendirme kuruluşu Standard & Poor's da 26 Ocak'ta yaptığı açıklamayla, Rusya'nın "BBB-" olan kredi notunu "yatırım yapılamaz" seviye olarak kabul edilen "BB+"ya düşürmüştü. Buna ilaveten, Fitch Ratings de 10 Ocak'ta, ülkenin kredi notunu "BBB-"ye indirmişti.
- **Bir olumlu haber de İş Bankası için. Anayasa Mahkemesi (AYM), İş Bankası AŞ Mensupları Munzam Sosyal Güvenlik ve Yardımlaşma Sandığı Vakfı'na yapılan katkı payı ödemelerinin "ücret" sayılarak, İş Bankası'na kesilen vergi cezasının, "mülkiyet hakkının ihlali" olduğuna karar verdi.** AYM, vergi cezasının bankaya tazminat olarak geri ödenmesine oybirliği ile hükmetti. AYM, ihlalin ve sonuçlarının ortadan kaldırılması için yeniden yargılama yapılmasında ise hukuki yarar görmedi. AYM, bunun yerine bankadan tahsil edilen net 39 bin 378,20 TL verginin tahsil tarihi itibarıyla yasal faizi ile birlikte tazminat olarak geri ödenmesine hükmetti. **Böyle bir haber, banka hisse senetlerine olumlu olarak yansiyabilir.**