



Hızlı Çözüm İçin AI Capital

www.aicapital.com.tr



Trump'ın tarife risklerinden en çok etkilenenler

Çin'den Avrupa'ya, Kanada'dan Meksika'ya kadar dünya piyasaları, Donald Trump'ın iki haftadan kısa bir süre içinde ABD başkanı olduğunda gümrük vergilerini artıracığı vaadiyle sarsılıyor.

Trump, küresel ithalata yüzde 10'a varan, Çin mallarına ise yüzde 60'a varan gümrük vergileri, Kanada ve Meksika ürünlerine ise yüzde 25'lik ithalat ek vergisi sözü verdi. Ticaret uzmanları, bu vergilerin ticaret akışını altüst edeceğini, maliyetleri artıracığını ve misillemelere yol açacağını söylüyor.

Ölçek ve kapsam henüz görülmedi, ancak önümüzdeki yol engembeli. İşte şu anda odakta olan bazı pazarlara bir bakış.

1/ KIRILGAN: ÇİN

Çin'in Trump ticaret savaşları 2.0'ın birincil hedefi olması muhtemel. Yatırımcılar şimdiden öne geçiyor ve ülkenin borsalarını ve merkez bankasını düşen yuanı ve hisse senetlerini savunmaya zorluyor.

Çin'in sıkı bir şekilde kontrol edilen para birimi, son 16 ayın en düşük seviyesinde seyrediyor. Dolar, yetkililerin savunduğu sembolik 7,3 yuan sınırının belirgin şekilde üzerinde işlem görüyor.

Yuanın 2025 yılı sonuna kadar dolar karşısında 7,5 seviyesinde seyretmesi, ABD'nin % 60 oranında gümrük vergisi uygulaması durumunda ise 8,4'e gerileyeceğini öngörülüyor.

Tarifeler olmasa bile, para birimi zayıf ekonomi nedeniyle zarar gördü ve Çin devlet tahvili getirileri düştü; bu da yükselen ABD Hazine tahvil getirileriyle aradaki farkı daha da açtı.

Piyasa, ihracatçıların tarifelerin etkisini yönetebilmelerine yardımcı olmak için Çin'in yuanın daha da zayıflamasına izin vermesini bekliyor, ancak bunu kademeli olarak yapacaklarını düşünüyor.

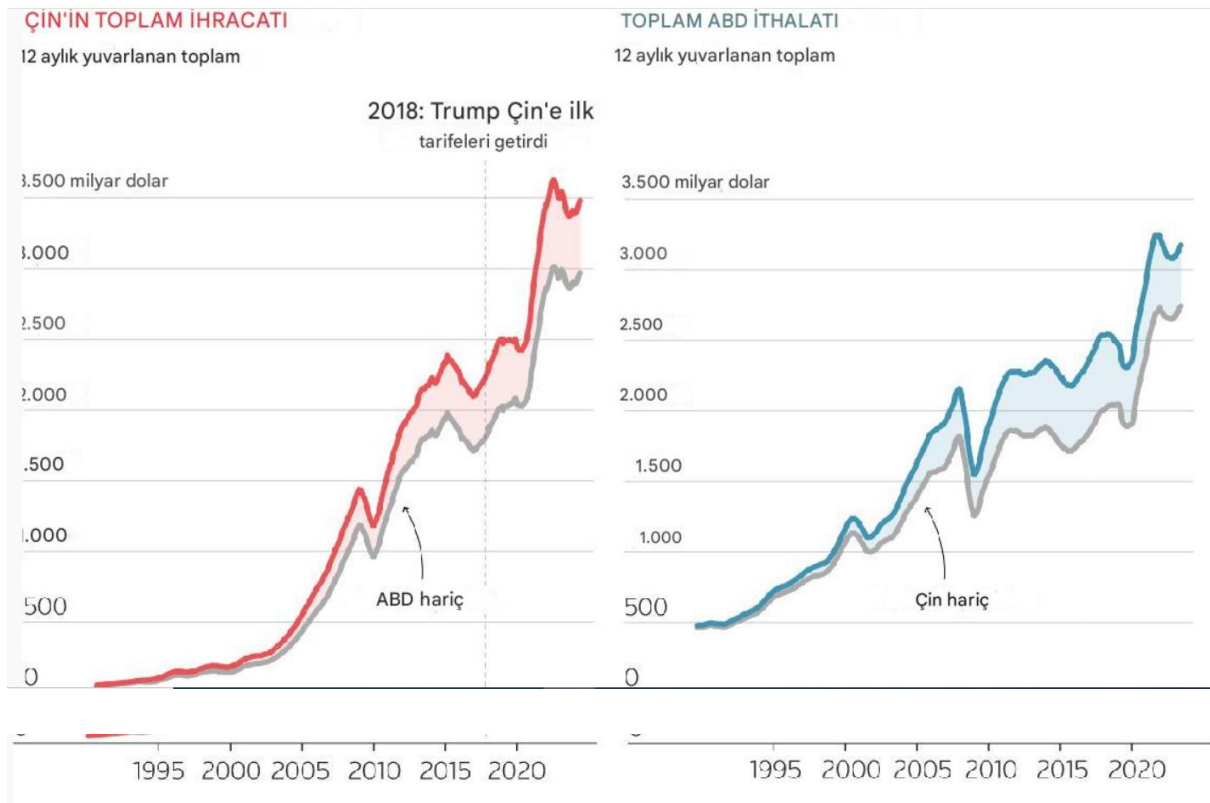
Ani bir düşüş, sermaye çıkışına ilişkin gizli korkuları ön plana çıkaracak ve hisse senetlerinin son iki yılın en büyük haftalık düşüşünü görmesinin ardından zaten zedelenen güveni daha da sarsacaktır.



Vietnam ve Malezya gibi diğer büyük Asya ihracatçılarına yatırım yapanlar da tedirgin.

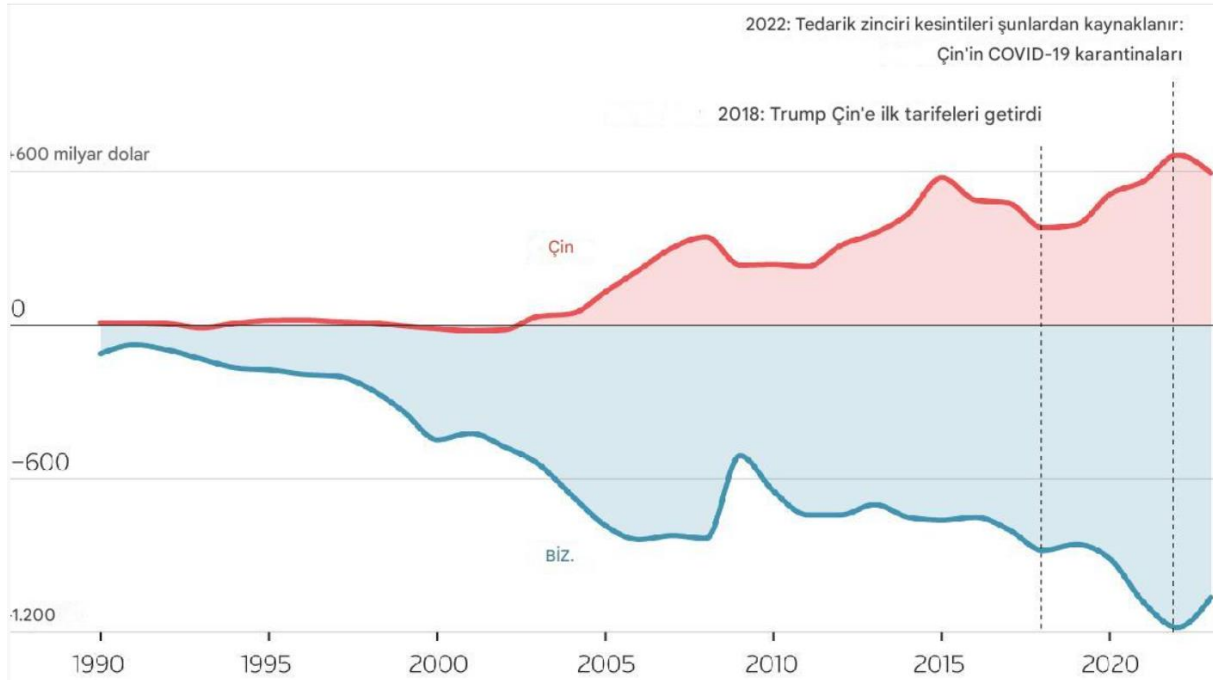
Neredeyse Mükemmel simetri,

Dünyanın en büyük iki ekonomisi birbiriyle ticarete büyük ölçüde bağımlı, ancak aralarındaki ilişki oldukça dengesiz.



Net Mal Ticareti

Dünyanın en büyük dış ticaret fazlası Çin'de, en büyük açığı ise ABD'de



2/ EURO'NUN ZEHİRLİ KARIŞIMI

ABD seçimlerinden bu yana en fazla değer kaybeden Euro, iki yılın en düşük seviyesi olan 1,03 dolara gerileyerek % 5'in üzerinde düşüş yaşadı.

JPMorgan ve Rabobank, gümrük tarifelerindeki belirsizliğin etkisiyle tek para biriminin bu yıl kritik seviye olan 1 dolara kadar gerileyebileceğini tahmin ediyor.

ABD, 1,7 trilyon dolarlık karşılıklı mal ve hizmet ticaretiyle Avrupa Birliği'nin en önemli ticaret ortağıdır.

Piyasalar, bu yıl Avrupa Merkez Bankası'nın durgun bir ekonomiyi desteklemek için 100 baz puanlık faiz indirimi yapmasını bekliyor. Ancak tarifelerin ABD enflasyonunu artırabileceği spekülasyonunda bulunan piyasalar, Fed'in sadece 40 baz puanlık faiz indirimi yapmasını bekliyor ve bu da doların euro karşısındaki cazibesini artırıyor.

Çin ekonomisinin zayıflaması Avrupa'ya da zarar veriyor.

Sonuç olarak; uygulanacak tarifelerin "euro için çok zehirli bir karışım" olması bekleniyor. Ticaret gerginlikleri euronun 1 dolara gerilemesini gündeme getirdi.



3/ ARAÇ SORUNU

Avrupa'da otomobil hisseleri de gümrük vergilerine karşı oldukça hassas.

Pazartesi günü, bir dizi otomobil hissesi, Trump'ın danışmanlarının sadece kritik öneme sahip ithalatlar için ithalat vergisi araştırdığı yönündeki Washington Post haberinin ardından kısa süreliğine neredeyse %5 yükseldi ancak Trump'ın haberi yalanlamasıyla düşüşe geçti.



Hızlı Çözüm İçin AI Capital

www.aicapital.com.tr



Bu dalgalanmalar, yatırımcıların, hisse senetlerinin Nisan 2024'teki zirvesinden bu yana değerinin dörtte birini kaybettiği ve göreceli değerlemelerinin düştüğü zaten durgunluk içindeki bir sektöre karşı tedirginliklerini ortaya koyuyor.

Ticarete maruz kalan tüketici sektörleri arasında Otomobillerin yanında, temel ihtiyaç maddeleri, lüks mallar ve endüstriyel ürünler yer alıyor. Gümrük vergilerine en çok maruz kalan Avrupa hisse senetleri sepeti, son altı ayda ana piyasaya göre yaklaşık %20-25 oranında düştü.

Euro bölgesi ekonomik zayıflığı Avrupa hisselerinin düşük performansını da uzatabilir. STOXX 600 2024'te %6 yükselirken, S&P 500 endeksi %23 artmıştı.

4/ ÇILGINLIĞA GİDİYORUZ

Kanada doları, Trump'ın Kasım ayında Kanada ve Meksika'ya uyusturucu ve göçmenlere yönelik kısıtlamalar getirilene kadar %25'lik gümrük vergisi tehdidinde bulunmasının ardından sert bir düşüş yaşayarak son dört yılın en düşük seviyesine yaklaştı.

Daha da düşme potansiyeli var. Piyasaların böyle bir tarife için sadece %5'lik bir ihtimal fiyatladığını düşünülüyor ve bunun gerçekleşmesinin pek olası olmadığını beklenirken, uzayan ticaret görüşmeleri riskleri canlı tutabilir.

Kanada'da ek faiz indirimleri gerektiren tam teşekküllü bir ticaret savaşının, loonie'yi ABD doları karşısında 1,50 seviyesine itebileceğini ihtimali var. Bu, şu anki yaklaşık 1,44 seviyesinden yaklaşık %5 daha fazla zayıflama anlamına gelecektir.

Kanada Başbakanı Justin Trudeau'nun istifası görünümü daha da karmaşık hale getiriyor.

5/ DALGALANAN PESO

Trump'ın seçildiği 2024 yılında Meksika pesosu dolara karşı zaten %16 değer kaybetmişti, dolayısıyla hem dolar için iyi hem de peso için kötü birçok haber fiyatlanmıştı.

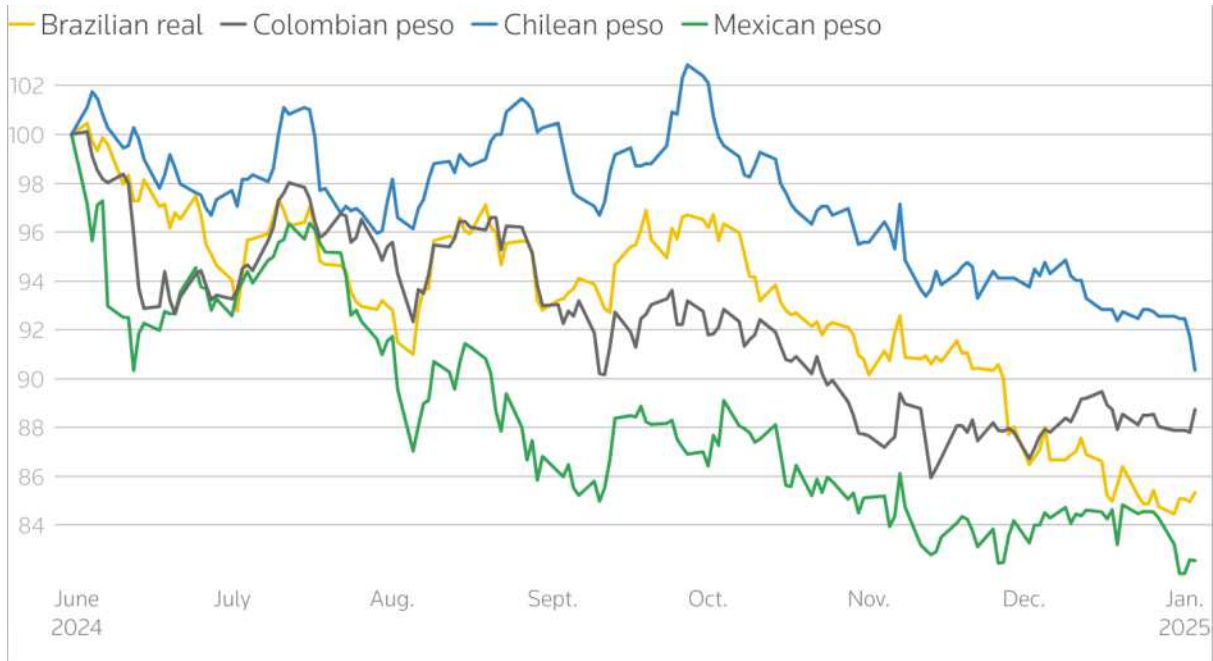
Pesonun 2024 performansı, %18,6'lık düşüşle 2008'den bu yana en zayıf yıllık performansı oldu. Meksika'nın ihracatının %80'inin hedefi olan ABD'den gelen tarife tehdidinin yanı sıra, tartışmalı bir yargı reformu da para birimini etkiledi.



Pazartesi günü gümrük vergisi haberi, Trump tarafından daha sonra yalanlansa da , peso %2'ye kadar yükseldi, ardından kazanımlarını azalttı. Bu durum, ABD'nin güney sınırındaki ticaretin seçilen başkan için hedef olmaya devam etmesiyle birlikte oynaklığın devam edebileceğini gösteriyor.

Kırılgan latin Amerika para birimleri

2024 ortasından bu yana ABD doları karşısında düşüşte, en çok etkilenen ise Meksika oldu.



Bu bir derleme çalışmasıdır.



Hızlı Çözüm İçin A1 Capital

www.a1capital.com.tr



A1 CAPITAL ARAŞTIRMA

Baki Atılal

Araştırmadan Sorumlu GMY

Özge Beyhan

Araştırma Uzmanı

ÇEKİNCE...

Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. 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 dayanılarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

Bu raporda yer alan bilgiler A1 CAPITAL Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin Araştırma Bölümü tarafından bilgi verme amacıyla hazırlanmış olup herhangi bir hisse senedinin alım satımına ilişkin bir teklif içermemektedir. Veriler, güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan alınmıştır. Bu kaynaklardaki hata ve eksikliklerden ve bu bilgilerin ticari amaçlı kullanılmasından doğabilecek zararlardan A1 CAPITAL Yatırım Menkul Değerler A.Ş. hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz.

İşbu rapordaki tüm görüş ve tahminler, söz konusu rapor tarihiyle A1 CAPITAL Yatırım Menkul Değerler A.Ş. Araştırma Bölümü'ne ait olup diğer GÜLER HOLDİNG Grubu şirketlerinin görüş ve tahminlerini temsil etmemektedir. Bu rapordaki tüm görüş ve bilgiler önceden haber verilmeksizin değiştirilebilir.

A1 CAPITAL Yatırım ve diğer grup şirketleri bu raporda adı geçen şirketlerin hisselerinde pozisyon sahibi olabilir veya işlem yapabilir. Ayrıca, yatırımcılar bu raporda adı geçen şirketlerle A1 CAPITAL Yatırım ve diğer grup şirketlerinin yatırım bankacılığı ve/veya diğer iş ilişkileri içinde olabileceğini veya bu tür iş fırsatları arayışında olabileceğini kabul ederler.

