

ARMA PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.

**MART 2012 DÖNEMİ
FAALİYET RAPORU**

ARMA PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.
OCAK - MART 2012 DÖNEMİ FAALİYET RAPORU

- 1- 2012 YILININ BİRİNCİ ÇEYREĞİNDEKİ GELİŞMELER**
- 2- 2012 YILI BİRİNCİ ÇEYREĞİNDE ÜST YÖNETİMDE GÖREV BAŞINDA BULUNANLARIN ADI, SOYADI VE ÜNVANLARI**
- 3- 2012 YILININ BİRİNCİ ÇEYREĞİNDEKİ ŞİRKET FAALİYETLERİ**

1- 2012 YILI BİRİNCİ ÇEYREĞİNDEKİ GELİŞMELER:

Hatırlanacağı gibi sene başında, Avrupa borç ve bankacılık krizine ilişkin endişelerin daha da derinleştiği “olumsuz senaryo” ve merkez bankalarının parasal genişleme adımları sayesinde Türkiye’ye (gelişmekte olan piyasalara) sermaye akımlarının hız kesmediği “olumlu senaryo” altında makro tahminlerimizi paylaşmıştık. Gelineen noktada bahsettiğimiz olumlu senaryo içine girildi. Ancak makro tahminlerimizi olumlu senaryodakine geçirmek için henüz çok erken. Bunun nedeni, genel küresel makro resimde bir değişiklikten (iyileşmeden) ziyade, ucuz ve bol paranın tetiklediği bir risk alma iştahının söz konusu olması. Gene de artan risk iştahı, ekonomik göstergelerde (kurlar, faiz, enflasyon, büyüme, vs.) de iyileşme getirdi ve getirmeye devam da edecektir. Ancak küresel makro sorunlara gerçekten çözümler üretilmezse, artan risk iştahının tetiklediği bu iyileşme kalıcı olamaz ve 2012 yılı (makro) rakamları iyileşse bile, 2013 yılına ilişkin tahminlerde aşağı yönlü revizyonlar yapmak gerekir.

Bu genel resmin ardından, sene başında çizdiğimiz (ve muddle-through olarak niteleyebileceğimiz) baz senaryomuza halen bağlı kalmakla beraber, risk iştahındaki iyileşme ve petrol fiyatlarında son dönemdeki yükselişler göz önüne alındığında büyüme ve cari açığın yılın başındaki tahminlerimizin üzerinde gerçekleşti. Bununla beraber, cari açığındaki gerilemenin beklenenden yavaş gitmesi (ki son açıklanan Ocak ayı dış ticaret verisi o yönde sinyaller verdi), TL’deki değerlenme sürecinin de sekteye uğramasına, belki global risk iştahındaki olası bir bozulma döneminde, TL’nin gene hızlı değer kaybetmesine yol açtı. Bu da tabii ki enflasyon üzerinde de yukarı yönlü baskı yaptı.

Mart ayını küresel borsalar açısından ikiye ayırmak mümkün. Ayın ilk 10 günlük bölümü, Yunanistan’ın borçlarına uygulanacak kesinti (hair-cut) konusunda anlaşmazlıklar, İspanya’nın bütçe kısıntılarından geri adım atması, Çin’de büyüme görünümünün beklentilerden kötüye gitmesi gibi haberlerin eşliğinde global ölçekte tüm borsaların geri çekildiği bir dönem oldu. Bu dönemde cari açığa ilişkin endişeler, TCMB’nin para politikasını gevşetme sinyalleri vermesi gibi faktörlerin etkisiyle, IMKB görece daha kötü performans gösterirken, TL de gelişmekte olan ülke para birimleri içinde en fazla değer kaybedenlerden biri oldu. Sonrasında ise özellikle FED Başkanı Bernanke’nin yeni bir parasal genişlemeye gidilebileceği sinyali vermesi, piyasalarda ivmenin tekrar yukarıya dönmesini sağladı.

