



"Büyüme trendi ve faizde artış trendi başlayana kadar ABD doları zayıf seyrini sürdürecektir."

Uygun bir rezerv para adayı yok

1) ABD ekonomisi 14.2 trilyon dolarlık büyüklüğüyle dünyanın en büyük ekonomisi. Onu 13.6 trilyon dolarla Euro Bölgesi, 4.9 trilyon dolarla Japonya ve 3.9 trilyon dolarla Çin ekonomileri izliyor. Dünya dış ticaretinde ABD'nin payı 2008 itibarıyla yaklaşık yüzde 11 seviyesinde. ABD ayrıca askeri ve siyasi olarak da dünyadaki birinci aktör. Kısa vadede ABD'nin hem askeri, hem siyasi hem de ekonomik alanda birinci güç olmaya devam etmesini bekliyoruz. Bu yüzden doların kısa vadede rezerv para tahtından inmesini beklemiyoruz.

2) Rezerv para niteliği bugünden yarına kazanılabilecek bir özellik değildir. Büyük ve gelişmiş bir ekonomiye sahip olmak, dünya ticaretinde ön planda yer almak, paranın değerinin piyasada serbestçe belirlenmesi, sermaye hareketlerinin serbest olması ve hem para hem de menkul kıymet piyasalarının derin olması diğer önemli koşullardır. Konuşulan alternatif para birimlerine baktığımızda Çin'de sermaye hareketlerinin serbest olmadığını, para biriminin

değerinin piyasada serbestçe belirlenmediğini görüyoruz. Euro Bölgesi ise tek para biriminin getirdiği koordinasyon sorunlarıyla boğuşuyor. Bu veriler ışığında ABD dolarının önümüzdeki dönemde de önemini koruyacağını düşünüyoruz.

3) ABD doları dünyada risk iştahının azaldığı ortamda değer kazanıyor. Risk iştahının arttığı dönemlerde ise değer kaybediyor. 2009 yılında ABD'de bütçe açığının 1.75 trilyon doların üzerinde ve milli gelirin yüzde 12.5'i seviyesinde gerçekleşeceği öngörülüyor. Bunun neticesinde net borç stoğunun milli gelire oranının 2008 yılındaki yüzde 48 olan seviyesinden 2014 yılında yüzde 85'e yükselmesi bekleniyor. Borç stoğundaki bu artış ABD dolarına karşı en büyük güvensizlik unsuru olarak ortaya çıkıyor. FED'in büyümeyi sağlamak amacıyla faizleri hızla indirmesi neticesinde euro faizi ABD doları faizinin üzerinde kaldı. Bu unsurlar büyüme trendi ve faizlerde yükseliş trendi başlayana kadar doların zayıf bir seyir izlemeye devam edeceğine işaret ediyor.