



TEVFİK ERASLAN

teraslan@yahoo.com.tr

2012'ye henüz adım atmışken...

2011 yılı ikinci yarısından itibaren finansal piyasalara ABD kaynaklı olarak daha fazla olumlu haber gelmeye başladı. Kriz döneminde yüzde 10'un üzerine çıkan işsizlik rakamı Kasım ayında yüzde 8,6 seviyesine gerilerken, güven endeksleri ise temmuz ayından bu yana yükselişe işaret ediyor. Avrupa ise Atlantik'in diğer yakasıyla kıyaslandığında sorunların üstesinden gelebilmiş görünmüyor. Almanya'ya göre çok zayıf, diğer Euro bölgesi ülkeleri için çok güçlü olan Euro, özellikle güney Avrupa ülkeleri için büyük sorun yaratıyor. Euro bölgesi ülkelerinin çözüm için para

ve maliye politikası üretememesi, sorunun uzamasına, maliyetlerin artmasına ve yatırımcıların güveninin kaybolmasına neden oluyor. Bütçe açığı ve borçluluk oranları konusunda AB bazında ortak görüş oluşturulmasına rağmen, ilgili yasaların üye ülkelerin parlamentolarından geçirilebileceğine, yatırımcılar kuşkuyla bakıyor. Ayrıca İngiltere'nin AB düzeyinde tedbir alınmasına itiraz etmesi, İngiltere ve başta Fransa olmak üzere diğer üye ülkelerin ilişkilerinin bozulmasına neden oluyor.

Global resim böyle olunca dış finansmana ihtiyaç duyan tüm ülkeler daha kırılgan hale geliyor. Türkiye yaklaşık 75 milyar dolar cari işlemler açığı ile dünyada en fazla dış finansmana ihtiyaç duyan ülkeler arasında yer alıyor. Bu makro ekonomik yapı finansman koşullarının uygun olduğu yıllarda sorun çıkarılmazken, riskten kaçışın arttığı şimdiki gibi dönemlerde yatırımcıların kafasında soru işaretleri oluşturuyor. Ekonomi yönetiminin yatırımcıların güvenini kazanmak ve sürdürülebilir büyüme sağlayabilmek için büyüme hızını yavaşlatmaya yönelik



olarak aldığı tedbirlerin sonuçlarının, önümüzdeki yıldan itibaren somut olarak görülmesi bekleniyor. Bunun sonucunda cari işlemler açığının da 60 milyar dolar seviyesine gerilemesi hedefleniyor. Ancak Avrupa sorununu çözemez ise önümüzdeki yıl azalan cari işlemler açığının finansmanı dahi zor olabilir. Bu nedenle yatırımlarda daha temkinli davranılmasının yararlı olacağını düşünüyorum.

2011 yılında, bireysel emeklilik katılımcıları ortalama olarak, geçmişe kıyasla daha düşük getiri elde ettiler. Ancak 2011 yılı başında yüzde 8 düzeyinde olan hazine bonusu ortalama faizlerinin şimdilerde yüzde 10,5 seviyesine yükselmiş olması, gelecek yıl faizlerde daha fazla yükseliş olmaz ise, emeklilik fonu getirilerinin daha yüksek olabileceğine işaret ediyor.

9 Aralık 2011 verilerine göre, katılımcı sayısının 2,6 milyon ve fon tutarının 14,2 milyar TL olduğu düşünüldüğünde, BES'in toplumda önemli oranda benimsendiğini ve önemli sayılabilecek bir sermaye birikimini başardığını söyleyebiliriz. Faizlerin geldiği seviyeler ve hisse senetlerinin önemli ölçüde değer kaybı, sisteme yeni katılacaklar açısından fırsat yaratıyor. Ancak fırsatları emekliliğe kalan süre ve almak istediğimiz risk düzeyini de hesaba katarak değerlendirmemiz çok daha doğru olacak. Her zaman belirttiğim gibi emekliliğine az süre kalan katılımcıların daha az risk almaları, diğer taraftan emekliliğine uzun süre kalan yatırımcıların ise risk tercihlerini hesaba katarak nispeten daha fazla risk almalarının daha uygun olduğunu hatırlatmak isterim. Tüm katılımcılar için yüksek getirili bir 2012 dilerim, mutlu seneler.