

SGMK Strateji

No: 11

Haftaya bakış

Bu haftanın önemli gündem maddeleri arasında Salı günü TCMB'nin munzam karşılık oranlarını artırması ve Çarşamba günü açıklanan enflasyon raporu vardı. Merkez Bankası'nın yeni para politikasını riskli bulan yatırımcıların satışlarıyla tahvil ve bono piyasası hafta boyunca dalgalı bir seyir izledi. İşlem hacminin ağırlıklı olduğu 07/11/2012 vadeli gösterge kıymet ve 15/01/20 vadeli uzun vadeli tahvilin faizinde haftalık bazda 48bp ve 22 bp artış görüldü.

31 Ocak haftasında, Hazine, Pazartesi ve Salı günü, üç ihale gerçekleştirecek. Hazine'nin bu ihalelerden 10 milyar TL kaynak sağlamasını bekliyoruz. Hazine'nin Çarşamba günü 14,5 milyar TL miktarında yüklü bir iç borç servisi bulunuyor. Şubat ayı içerisindeki toplam 16,5 milyar TL iç borç servisi yapacak.

Bu haftanın diğer önemli bir gündem maddesi ise Perşembe günü açıklanacak olan Ocak ayı enflasyon rakamı olacak. İlk çeyrekte enflasyonun gerilemesi beklentisine paralel kısa vadede TÜFE'ye endeksli kıymetleri tavsiye etmiyoruz.

Şubat ayı ihale takviminde değişiklikler olabileceğini düşünüyoruz. Pazartesi yayınlanacak olan Şubat-Nisan 2011 İç Borçlanma Stratejisi'nde Şubat ayında 10 yıl vadeli sabit faizli kıymet ihalesi kaldırılabilir

Piyasada, yerel bankaların Hazine'nin 15 Şubat'ta gerçekleştireceği 15/01/20 vadeli kıymetin yeniden ihracını iptal etmesini talep ettiğine dair spekülasyonlar dolaşıyor. 11 Ocak'ta yeniden ihracı gerçekleşen kıymete beklentilerin üzerinde talep gelmesi sebebiyle, 15 Şubat'ta yapılacak ihaleye talebin düşük olacağından endişe ediliyor. Pazartesi günü yayınlanacak olan Şubat-Nisan Borçlanma Stratejisi konuya açıklık getirecek.

BDDK'nın 17-21 Ocak tarihleri arasındaki verilerine bakıldığında, bankaların Kamu borçlanma senedi pozisyonlarında gerileme olduğu gözleniyor. Bankalar, zorunlu karşılık oranlarındaki Aralık ayındaki artış sonrasında TCMB nezdinde yeni oranlarla ilk blokajı bu hafta başında yaptılar. Bu nedenle artan nakit ihtiyaçlarını karşılamak için menkul kıymet portföylerinden bir miktar satış yaptıkları anlaşılıyor.

Hazine gelecek hafta üç ihale gerçekleştirecek. Bu ayın ilk ihalesi Pazartesi 31 Ocak günü 5 yıl vadeli sabit kuponlu kıymet ihracıyla gerçekleşecek

Aşağıda gelecek haftanın başlıca gündem maddelerini bulabilirsiniz:

31/01/11	<u>Ihale:</u> 5 yıl vadeli Sabit kuponlu kıymet (6 ay kupon ödemeli, ilk ihraç). Talebin sınırlı kalacağını ve Hazine'nin ihraçtan 1 milyar TL kaynak sağlayacağını düşünüyoruz.
31/01/11	Hazine Şubat- Nisan 2011 İç Borçlanma Stratejisi'ni yayınlıyacak
31/01/11	TCMB' nin 3 milyar TL miktarında haftalık repo geri dönüşü bulunuyor
01/02/11	<u>Ihale:</u> 21 Ay vadeli iskontolu kıymet (yeniden ihraç). Likiditesi göz önünde bulundurulduğunda, gösterge kıymet ihalesine iginin yüksek olacağını ve Hazine'nin bu ihaleden 4 milyar TL kaynak sağlayacağını düşünüyoruz.
01/02/11	<u>Ihale:</u> 7 yıl vadeli değişken kuponlu devlet tahvili (6 ay kupon ödemeli, yeniden ihraç). Yerel bankaların ilgisinin yoğun olacağını ve Hazine'nin ihraçtan 5 milyar TL kaynak sağlayacağını düşünüyoruz
01/02/11	TCMB' nin 4 milyar TL miktarında haftalık repo geri dönüşü bulunuyor
02/02/11	İtfa: TRT020211T11 iskontolu kıymet. Hazine'nin 11,6 milyar TL piyasalara ve 2,9 milyar TL Kamu Kuruluşlarına olmak üzere toplamda 14,5 milyar TL iç borç ödemesi bulunuyor.
02/02/11	TCMB' nin 4 milyar TL miktarında haftalık repo geri dönüşü bulunuyor
03/02/11	TÜFE ve ÜFE-Ocak
03/02/11	TCMB' nin 3 milyar TL miktarında haftalık repo geri dönüşü bulunuyor

Ugurşel Onder
uonder@isyatirim.com.tr
 +90 212 350 25 36

7 Şubat haftasının başlıca gündem maddelerini aşağıda bulabilirsiniz:

- 08/02/11** Sanayi Üretimi-Aralık 2010 ve TCMB Beklenti Anketi (Şubat I. dönem)
- 09/02/11** Hazine'nin 0,427 milyar TL piyasalara ve 0,005 milyar TL Kamu Kuruluşlarına olmak üzere toplamda 0,432 milyar TL iç borç ödemesi bulunuyor.
- 11/02/11** Ödemeler Dengesi-Aralık 2010

Burada yer alan bilgiler İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından bilgilendirme amacı ile hazırlanmıştır. Yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır. Herhangi bir yatırım aracının alım-satım önerisi ya da getiri vaadi olarak yorumlanmamalıdır. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

Burada yer alan fiyatlar, veriler ve bilgilerin tam ve doğru olduğu garanti edilemez; içerik, haber verilmeksizin değiştirilebilir. Tüm veriler, İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan alınmıştır. Bu kaynakların kullanılması nedeni ile ortaya çıkabilecek hatalardan İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş. sorumlu değildir.