

SGMK Haftalık Bülten

No: 29

Haftaya bakış

Bu haftanın başlıca gündem maddesi Hazine'nin gerçekleştirdiği Mayıs ayının son ihalesi ve TCMB'nin Merkez Para Politikası Kurulu toplantısıydı.

Hazine 7 yıl vadeli değişken kuponlu kıymetin (24/01/18) yeniden ihracıyla birlikte, piyasa beklentilerinin üzerinde, 1,4 milyar TL kaynak sağladı

TCMB politika faizini %6,25'te sabit tutarken munzam karşılıklarda bir değişiklik yapmadı

30 Mayıs haftasının başlıca gündem maddeleri Salı günü duyurulacak olan Dış Ticaret İstatistikleri ve Cuma açıklanacak TÜFE VE ÜFE verileri olacak.

Uğursel Önder

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

Uğur N. Küçük, PhD

ukucuk@isyatirim.com.tr
+90 212 350 25 14

Bu haftanın başlıca gündem maddesi Hazine'nin gerçekleştirdiği Mayıs ayının son ihalesi ve TCMB'nin Merkez Para Politikası Kurulu toplantısıydı.

Hazine 7 yıl vadeli değişken kuponlu kıymetin (24/01/18) yeniden ihracıyla birlikte, piyasa beklentilerinin üzerinde, 950 milyon TL Kamu Kuruluşlarından olmak üzere toplamda 1,4 milyar TL kaynak sağladı. Hazine ROT'un %20'sini (120 milyon TL) ve ihaleden gelen talebin % 58'ini karşıladı (331 milyon TL). İhalede ortalama getiri %7,86 olurken ortalama temiz fiyat 97,5 TL olarak gerçekleşti. TRT240118T19 kıymetinde ihale öncesi ve sonrasında işlem geçmedi. Gösterge kıymetin getirisinde ROT sonuçlarının açıklanmasından sonra 5 bp'lık bir düşüş gözlemlendi ancak daha sonrasında faizler bir önceki günkü kapanış seviyesi olan %8,96 seviyesine geri döndü.

Hazine daha önceki ihalelerden, 3,2 milyar TL Kamu Kuruluşlarından ve 6,5 milyon TL piyasalardan olmak üzere toplamda 9,7 milyar TL kaynak sağlamıştı. Bu haftaki ihaleyle birlikte, Hazine Mayıs ayında (6,9 milyar TL piyasalardan ve 4,2 milyar TL Kamu Kuruluşlarından olmak üzere) hedefi olan 10,8 milyar TL'nin üzerinde, toplamda 11,1 milyar TL finansman sağlamış oldu.

Hazine'nin hedeflediği Mayıs ayı piyasa iç borç çevirme oranının %66,4 ve toplam iç borç çevirme oranının %74,2 olduğunu hatırlatalım. İhale sonrasında Mayıs ayı iç borç çevirme oranı %76,5 ve piyasaya iç borç çevirme oranı %61,8 olarak gerçekleşti.

Beklentilerimiz doğrultusunda TCMB politika faizini %6,25'te sabit tutarken munzam karşılıklarda bir değişiklik yapmadı. Piyasa faiz artırımını beklenmiyordu ancak TL munzam karşılıkların yükseltilmesi bekleniyordu. Bu nedenle karar sonrası gösterge tahvil faizi 11bp birden düşerek %8,86 bileşik seviyesine kadar geriledi.

ABD'den gelen zayıf büyüme rakamları ve gittikçe büyüyen FED bilançosu güvenli liman olarak görünen ABD Hazine bonolarına olan ilgiyi artırırken, gelişmekte olan ülke kıymet ve para birimlerinden de kaçışı tetikledi. Buna paralel olarak, Merkez Bankası PPK sonuçlarının piyasalarca olumlu karşılanmasıyla alıcılı bir seyre başlayan gösterge kıymette hareket haftanın son iş gününde tersine döndü. Hafta boyunca %8,82 – %9,08 aralığında seyreden gösterge kıymette faiz hafta başına göre 3bp yukarıda %8,98 bileşik seviyesinde işlem görmekte. 10-yıl vadeli sabit kuponlu kıymet ise durgun başladığı haftanın son gününde satış baskısına maruz kalarak hafta başına göre 16bp yukarıda % 9,56 bileşik seviyesinde işlem görüyor.

Bu hafta TL diğer gelişmekte olan ülke para birimlerine göre %1,5 daha kötü performans gösterdi. Çoğu gelişmekte olan ülke para birimlerinde USD ve Euro karşısında değer kayıpları görülürken, yüksek cari açık baskısının sürdüğü TL'de daha büyük kayıpların olduğunu belirtmekte fayda görüyoruz. ABD'den gelen zayıf büyüme rakamları ve Çin'in Avrupa Finansal İstikrar Fonu'nun (EFSD) Portekiz için ihraç ettiği bonolara yatırım yapacağı haberinin gelmesiyle Euro USD karşısında güçlendi. USD/Euro paritesi hafta içinde 1,3969 seviyesine kadar düştükten sonra şu an hafta başına göre %0,52 değer kazancıyla 1,4229 seviyesinde işlem görüyor. Hafta başına göre TL, USD karşısında % 1,4, Euro karşısında %1,9 ve Sepet karşısında %1,66 değer kaybederken, Sepet 1,9494'ten işlem görüyor.

TCMB bu hafta 48 milyar TL tutarında yeni repo ihalesi açarken haftalık repo geri ödemeleri 48 milyar TL olarak gerçekleşti. Böylece TCMB bu hafta piyasadaki likiditeye müdahale etmemiş oldu. TCMB Mart 23'ten bu güne piyasaya sağladığı toplam likidite miktarı 21 milyar TL olarak sabit kaldı. Gecelik repo faizleri ise normalleşme hareketine devam ederek %7,34 seviyesine bulunuyor.

Gelecek haftanın başlıca gündem maddesi Salı günü açıklanacak Nisan ayı Dış Ticaret ve Perşembe günü açıklanacak enflasyon verileri olacak. Dış ticaret açığında piyasa beklentisi 10 milyar TL iken İş Yatırım olarak beklentimiz 10.2 milyar TL. Küresel likiditenin azalmasından endişe edilen mevcut konjonktür dış ticaret verisinin önemini artırıyor. Merkez Bankası Para Politikası Kurulu kararında Mayıs ayı enflasyon rakamının yüksek geleceğine piyasaları hazırladı. Piyasa alt detaylarda önümüzdeki aylarda enflasyonun seyri konusunda ipuçları arayacak. Pazartesi çıkacak olan TCMB Finansal İstikrar Raporu ve Çarşamba duyurulacak olan Mayıs ayı PPK Tutanakları da haftanın diğer gündem maddeleri olacak.

Aşağıda gelecek iki haftanın başlıca gündem maddelerini bulabilirsiniz:

- 30/05/11** TCMB Finansal İstikrar Raporu
- 30/05/11** TCMB' nin 12 milyar TL miktarında haftalık repo geri dönüşü bulunuyor
- 31/05/11** Dış Ticaret İstatistikleri-Nisan (İş Yatırım beklentisi: 10,2 milyar dolar, Piyasa medyan beklentisi: 10 milyar dolar)
- 30/05/11** TCMB' nin 10 milyar TL miktarında haftalık repo geri dönüşü bulunuyor
- 01/06/11** PPK Tutanakları-Mayıs
- 01/06/11** TCMB' nin 10 milyar TL miktarında haftalık repo geri dönüşü bulunuyor
- 03/06/11** TÜFE ve ÜFE-Mayıs

- 06/06/11** TCMB Aylık Fiyat Gelişmeleri Raporu-Mayıs
- 08/06/11** Sanayi Üretimi-Nisan
- 08/06/11** TCMB Beklenti Anketi (Haziran I. dönem)
- 13/06/11** Ödemeler Dengesi-Nisan

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.