

SGMK Haftalık Bülten

No: 32

Haftaya bakış

Geçtiğimiz haftanın başlıca gündem maddesi Hazine'nin gerçekleştirdiği iki tahvil ihracı ihalesiydi.

Hazine 21-ay vadeli iskontolu gösterge tahvilin yeniden ihracını ve 3-yıl vadeli sabit kuponlu tahvilin ilk ihracını gerçekleştirdi.

Hazine kamu kuruluşlarına, satmayı planladığı 1,5 milyar TL yerine 2,2 milyar TL satarak piyasa iç borç çevirme oranını da düşürmüştü.

Geçtiğimiz haftanın başlıca gündem maddesi Hazine'nin gerçekleştirdiği iki tahvil ihracı ihalesiydi. Hazine 21-ay vadeli iskontolu gösterge tahvilin yeniden ihracını ve 3-yıl vadeli sabit kuponlu tahvilin ilk ihracını gerçekleştirdi.

21-ay vadeli iskontolu gösterge kıymet ihracından Hazine, 1,15 milyar TL'si kamu kuruluşlarına olmak üzere toplamda bekletilerimizin üzerinde 2,7 milyar TL kaynak sağladı. Bu ihalede en dikkat çekici gelişme Hazine'nin kamu kuruluşlarına beklentilerden fazla satması oldu. Hazine'nin piyasa talebinin sadece 20%'sini karşıladığı ihalede, ortalama getiri %9,24 basit (%8,95 bileşik) seviyesinde gerçekleşti. İhalede hemen sonra gösterge kıymet faizi 8bp düşerek %8,92 bileşik seviyelerine kadar geriledi.

3-yıl vadeli sabit kuponlu kıymetin ihracına beklediğimizden düşük bir talep geldi ve Hazine toplam 1,8 milyar TL kaynak sağladığı bu kıymetin büyük bir kısmını (1,1 milyar TL) kamu kuruluşlarına sattı. Hazine, ROT'un %100'ünü karşılarken, piyasa talep karşılama oranı %45,5 olarak gerçekleşti. Düşük gelen taleple bağlantılı olarak ihalede ortalama getiri beklenti aralığımızın üst limiti olan %9,12 basit (%9,44 bileşik) seviyesinde gerçekleşti. İhale sonrası ise bu kıymette ikinci el piyasada hacim görülmezken, 3 yıl vadeli sabit kuponlu kıymet Cuma gününü yatay kapattı.

Bu hafta gerçekleştirdiği iki ihaleyle, Hazine 2,2 milyar TL'si piyasaya olmak üzere toplamda 4,5 milyar TL borçlandı. Hazine'nin hedeflediği

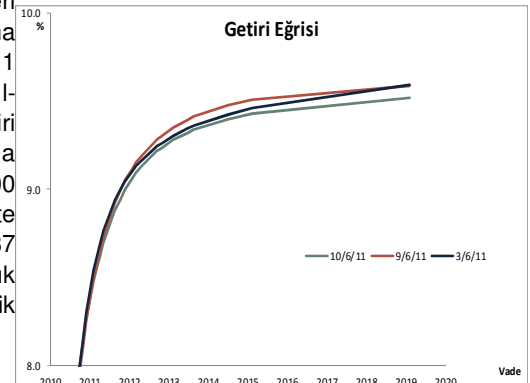
piyasa iç borç çevirme oranının %65,1 ve toplam iç borç çevirme oranının %74,5 olduğunu hatırlatalım. Hazine kamu kuruluşlarına, satmayı planladığı 1,5 milyar TL yerine 2,2 milyar TL satarak piyasa iç borç çevirme oranını da düşürmüştü. Bu iki ihalenin ardından Haziran ayı iç borç çevirme oranı hedeflenene paralel %75,5 olarak gerçekleşirken, piyasaya iç borç çevirme oranı planlananın çok altında %50,4 olarak oluştu. Yılın ilk altı ayında iç borç çevirme oranı %83 seviyesinde gerçekleşti ve bu rakam Hazine'nin yıl sonu iç borç çevirme hedefi olan 88% seviyesinin altında bulunuyor.

	GERÇEKLEŞEN			HEDEFLENEN		
	Piyasa	Kamu	Toplam	Piyasa	Kamu	Toplam
Borç Servisi	4,455.0	1,453.0	5,908.0	4,455.0	1,453.0	5,908.0
İhraçlar	2,244.6	2,215.0	4,459.6	2,900.0	1,500.0	4,400.0
Borç Geri Çevirme	50.4%	152.4%	75.5%	65.1%	103.2%	74.5%

Haziran İhale Sonuçları

	Kamu	Piyasa				Piyasa Talep Karşılama Oranı	
		Teklifler		Kabul Edilen			
		ROT	ROT	İhale	ROT	İhale	ROT
21-ay vadeli iskonto lu	1,145.0	2,950.7	4,788.8	590.0	945.6	20.0%	45.0%
3 yıl vadeli sabit kuponlu	1,070.0	101.3	1,351.5	101.3	607.7	100.0%	19.7%
Toplam	2,215.0	3,052.0	6,140.3	691.3	1,553.3		

Genel seçimler öncesi tahvil ve bono piyasası haftanın son gününe kadar geçen sürede yatay ve hacimsizdi. Haftanın son işlem gününde ise genel seçimler öncesi pozisyon alma hamlesi olarak değerlendirdiğimiz alıcılı bir seyir gözlemledik. Bütün vadelerdeki tahviller, değişken kuponlu ve TÜFE endekli kıymetler de dahil olmak üzere, değer kazançları kaydetti. Bankaların dispo dönüş günleri olduğu için İMKB repo piyasası oranlarında gerileme yaşanması orta ve uzun vadeli kıymetlere alım gelmesine sebep oldu. Kısa vadede 2-3bp faiz düşüşleri yaşanırken, orta ve uzun vadede daha yüksek değer artışları oldu ve faizler 8-11 bp düştü. 6ay-2yıl spreadinin 5bp, 2yıl-10yıl spreadinin ise 3 bp daralmasıyla getiri eğrisinde bir miktar yataylaşma gözlemlendi. Hafta içinde %8,80 -%9,00 bandında hareket eden gösterge kıymette faiz hafta başına göre 3bp aşağıda %8,87 bileşikten, 10 yıl vadeli kıymet ise haftalık bazda 5bp aşağıda %9,51 bileşik seviyesinden haftayı kapattı.



Uğursel Önder

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

Uğur N. Küçük, PhD

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

**Önceki haftalardaki
değer kayıplarının bir
kısımını geri vererek,
TL geçtiğimiz hafta
özellikle Euro
karşısında güçlü değer
kazançları kaydetti.**

Önceki haftalardaki değer kayıplarının bir kısmını geri kazanan TL geçtiğimiz hafta özellikle Euro karşısında güçlü değer artışları kaydetti. Euro'da geçtiğimiz hafta sert düşüşler gözlemlendi ve EURUSD hafta kapanışına doğru 1.45 seviyelerine kadar geriledi. Söz konusu gerilemede Yunanistan borç kriziyle ilgili belirsizlikler, Avrupa Merkez Bankası'nın faizleri %1,25 'te sabit tutma kararı ve Euro bölgesinde enflasyon beklentilerinin yukarı yöne geçmesi etkili oldu. RUB'un gelişmekte olan para birimleri arasında, haftanın en iyi performans gösteren para biri olduğu haftada (%0,8 sepet bazında artış), gelişmekte olan Doğu Avrupa ülkeleri ve Latin Amerika ülkeleri para birimleri değer kaybetti. TL ise haftanın en çok değer kazanan para birimleri arasındaydı ve haftayı USD'ye karşı %0,1, EUR'ya karşı %0,59 ve sepete karşı %0,59 yukarıda ve gelişmekte olan ülkeler geneline göre de sepet bazında %0,52 yukarıda kapattı.

TCMB bu hafta piyasalara repo ihaleleri vasıtasıyla 2 milyar TL likidite çekti. Haftalık repo geri ödemeleri 60 milyar TL iken TCMB bu hafta 58 milyar TL tutarında yeni repo ihalesi açtı. Böylece, TCMB Mart 23'ten bu güne piyasaya 22 milyar TL tutarında likidite enjekte etmiş oldu. Gecelik repo faizleri likiditedeki artışa paralel hafta sonuna doğru bir hayli düştü ve geçtiğimiz Cuma %7,5 seviyelerinden %2 seviyelerine geriledi. Munzam karşılıkların son dönemine girdiğimiz için, bankaların likidite ihtiyaçlarında azalış gözlenmekte.

Seçimler sonrasında ortaya çıkan AKP'nin tek parti iktidarını sürdürdüğü anacak Anayasa'yı değiştirecek çoğunluğa sahip olmadığı tablo tahvil piyasasının haftaya alıcılı bir seyirle başlamasını sağladı. Veri açısından, bu hafta sakin bir hafta olacak. Bugün açıklanan cari açık rakamları beklentilerin altında gelerek yükselişi destekledi. Ayrıca Perşembe günü yayınlanacak olan Mayıs ayı Tüketici güven endeksi de yakından takip edilecek. Bir diğer önemli veri ise Çarşamba günü yayınlanacak olan Mayıs ayı Merkezi Yönetim Bütçesi olacak.

Aşağıda gelecek iki haftanın başlıca gündem maddelerini bulabilirsiniz:

- 13/06/2011** Ödemeler Dengesi-Nisan (İş Yatırım beklentisi: 8,3 milyar dolar, Piyasa medyan beklentisi: 7,65 milyar dolar)
- 13/06/2011** TCMB' nin 11 milyar TL miktarında haftalık repo geri dönüşü bulunuyor
- 14/06/2011** TCMB' nin 13 milyar TL miktarında haftalık repo geri dönüşü bulunuyor
- 15/06/2011** Merkezi Yönetim Bütçesi-Mayıs
- 15/06/2011** Hanehalkı İşgücü Anketi-Mart
- 16/06/2011** Tüketici Güven Endeksi-Mayıs
- 20/06/2011** Program Tanımlı Merkezi Yönetim Bütçesi-Mayıs
- 22/06/2011** TCMB Beklenti Anketi (Haziran II. dönem)
- 23/06/2011** Para Politikası Kurulu-Haziran
- 24/06/2011** Reel Kesim Güven Endeksi
- 24/06/2011** Kapasite Kullanım Oranı-Haziran
- 24/06/2011** Turizm İstatistikleri-Mayıs

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.