

SGMK Haftalık Bülten

No: 34

Haftaya bakış

Haftanın başlıca gündem maddeleri BDDK'nın MB'nin kredi genişlemesini yavaşlatıcı politikasına destek olmak adına aldığı önlemler ve Para Politikası Kurulu'nun politika faizi ve karşılık oranlarını sabit tuttuğunu açıklamasıydı.

Kurul beklentiler dahilinde faiz oranlarında bir değişikliğe gitmezken bazı piyasa oyuncularının öngörülerinin tersine zorunlu karşılık oranlarında da herhangi bir değişiklik yapmadı.

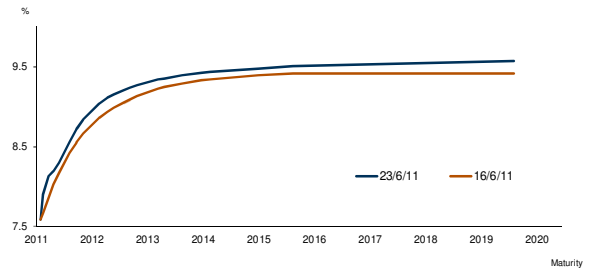
Haftanın başlıca gündem maddeleri Bankacılık Denetleme ve Düzenleme Kurulu'nun (BDDK) Merkez Bankası'nın (MB) yeni politika oluşumuna destek olmak adına aldığı önlemler ve Para Politikası Kurulu'nun (PPK) politika faizi ve karşılık oranlarını sabit tuttuğunu açıkladığı toplantıydı. Uluslararası tarafta, devam eden Yunan borç krizi, ABD ve Avrupa'dan gelen düşük ekonomik büyüme sinyalleri zaten baskı altında olan TL'nin ve dolayısıyla Türk kıymetlerinin değer kayıplarını artırdı.

Geçtiğimiz hafta sonu BDDK, bankaların kredi verme maliyetlerini artırmaya yönelik aldığı kararlarla piyasaların beklentilerini doğruladı. BDDK getirdiği iki yeni önlemlerle taşıt ve konut kredisi hariç tüketici kredilerinin karşılık oranlarını artırmakla kalmayarak, vadesi bir yılı aşan tüketici kredilerinin öz sermaye hesaplamalarında kullanılan ağırlıklarını da artırdı. Böylece BDDK bankaların tüketici kredisi maliyetlerini artırmak yoluyla, kredi büyümesini engelleme yolunu seçti. Geride bıraktığımız günlerde yeni önlem beklentilerini faiz artışı olarak yansıtan bono piyasası bu kararlara tepkisiz kaldı.

Perşembe günü yapılan Para Politikası Kurulu faiz kararları toplantısı öncesi tahvil ve bono piyasasında tedirgin bir hava hakimdi. Döviz piyasalarında yabancı yatırımcıların TL satıp Euro ve USD almasına paralel, Türk Hükümet kıymetlerinde özellikle likit olan 2 yıllık gösterge kıymet ve ona yakın vadelerde sert satışlar görüldü. Bir yabancı bankanın portföylerde Türk kıymetlerinin ağırlığını düşürün önerisiyle satış baskısının hız kazandığı gözlemlendi.

Para Politika Kurulu sonuçları için beklentimiz MB'nin bekle-gör politikasını sürdürerek sene başından beri gerçekleştirdiği önlemlerin sonuçlarını izlemeye devam etmesi yönündeydi. Kurul beklentiler dahilinde faiz oranlarında bir değişikliğe gitmezken bazı piyasa oyuncularının öngörülerinin tersine zorunlu karşılık oranlarında da herhangi bir değişiklik yapmadı. Yaptığı basın açıklamasında ise bekle-gör politikasına devam edeceğini, kredi büyüklüğü konusunda son dönemde BDDK'nın aldığı kararın sonuçlarının takip edileceğini vurguladı. Kurul ayrıca enflasyonla alakalı önemli bir risk görmediğini ve yıl sonuna doğru cari açıkta düzelme beklediğini belirtti. Kararın duyurulmasından sonra TL'nin USD karşısında değer kaybetmeye devam ederek rekor seviyelere çıkması piyasaların asıl beklentisinin MB'nin enflasyon ve cari açık önlemleri hakkında daha net ve sert bir tutum benimsemesi olduğunu düşündürdü. Bono piyasasında ilk etapta yabancı satışlarıyla gösterge kıymet %9,29 bileşik seviyesini test etse de, daha kısa vadelerde ortalama 10 baz puanlık değer kaybı gerçekleşti. Satışlar sonrası piyasaya tepki alımları geldi ve gösterge kıymet tekrar %9,20 bileşik seviyesinde dengelendi. Haftanın son işlem gününde ise kapasite kullanım oranları beklentilerin üzerinde de gelse de piyasalar tepki vermedi ve gösterge kıymet faizi haftalık bazda 9bp yukarıda %9,13 bileşikten haftayı kapattı.

Getiri Eğrisi



Uğursel Önder

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

Uğur N. Küçük, PhD

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

10-17 Haziran tarihleri arasında, yabancı yerleşik kişilerin USD 277 milyon'luk net (kur ve fiyat etkisinden arındırılmış) DİBS alımı yaptıkları gözlemlendi. Ancak, TL'nin ve kıymetlerin değer kaybetmesiyle, yabancıların ellerinde bulundurdıkları DİBS stok rakamlarında "piyasa değerine" göre USD 42,7 milyon'dan USD 42,1 milyon'a düşüş görüldü. Ocak ayından bu yana yabancılar portföylerindeki DİBS miktarını USD 11,1 milyar artırırken, yabancıların toplam DİBS stokundaki payı %11,9'dan %15,5 seviyelerine yükseldi. ABD ve Avrupa'daki düşük ekonomik büyümeyle beraber faiz makası da açık kaldığı sürece yabancı yatırımcıların DİBS'lere olan talebinin artarak devam edeceğini öngörüyoruz.

DİBS'lerin Piyasaki Dağılımı
(milyar TL)

As of 23/06/2011	Net	1haf Değ.	YoY Değ.
Yabancılar	67,261	3.4%	65.1%
Bankalar	278,326	-0.4%	0.9%
Özel Şirketler	58,540	2%	11.0%
Hane Halkı	23,681	-0.2%	-10.5%
Banka-dışı Finans Şirk.	6,463	-0.1%	7.7%
Toplam	434,271	0.4%	8.1%

TL geçtiğimiz hafta gelişmekte olan ülke geneline göre en kötü performans gösteren para birimi oldu. TL bu hafta USD karşısında %2,1, Euro karşısında %1,6 ve sepet karşısında %1,83 değer kaybederken, gelişmekte olan ülke ortalamasına göre de %1,5 daha kötü performans gösterdi. Orta ve Avrupa ve Latin Amerika ülke para birimleri MXN (+%0,6) ve KZT (+0,4%) haftanın en yüksek performans gösteren para birimleri olurken, gelişmekte olan Doğu Avrupa ülke para birimleri ve ZAR (%-1,2), TL'den sonra en düşük performans gösteren para birimleri oldu.

Azalan risk iştahıyla birlikte, TL'nin zayıflaması hafta başında başladı ve TCMB'nin politika faiz oranı ve munzam karşılıklarda değişikliğe gitmemesiyle birlikte de artarak devam etti. USDTRY ün içerisinde 1,6350 seviyesinin üzerine çıkarak, bir senedir gördüğü en yüksek seviyeye ulaştı.

TCMB bu hafta piyasalara repo ihaleleri vasıtasıyla 1 milyar TL likidite çekti. Haftalık repo geri ödemeleri 548 milyar TL iken TCMB bu hafta 53 milyar TL tutarında yeni repo ihalesi açtı. Böylece, TCMB Mart 23'ten bu güne piyasaya 8 milyar TL tutarında likidite enjekte etmiş oldu. Gecelik repo faizleri bu hafta politika faizleriyle normalleşme eğilimin geçti ve bugün ortalama %6,91 seviyesinde seyreliyor.

Gelecek hafta veri yayını açısından sakin bir hafta olacak. Dolayısıyla yerel döviz ve tahvil piyasalarının yön bulmak için global piyasaları takip edeceğini düşünüyoruz. Haftanın en önemli gündem maddeleri Perşembe günü açıklanacak olan 1. Çeyrek GSYİH'si, Mayıs ayı dış ticaret istatistikleri ve Haziran ayı PPK tutanakları olacak.

Aşağıda gelecek iki haftanın başlıca gündem maddelerini bulabilirsiniz:

- 27/06/2011** TCMB' nin 11 milyar TL miktarında haftalık repo geri dönüşü bulunuyor
- 28/06/2011** TCMB' nin 10 milyar TL miktarında haftalık repo geri dönüşü bulunuyor
- 29/06/2011** TCMB' nin 10 milyar TL miktarında haftalık repo geri dönüşü bulunuyor
- 30/06/2011** TCMB' nin 10 milyar TL miktarında haftalık repo geri dönüşü bulunuyor
- 30/06/2011** 1. Çeyrek GDP (Piyasa medyan beklentisi: %9,7)
- 30/06/2011** PPK Toplantı Tutanakları
- 30/06/2011** Mayıs ayı Dış Ticaret Verileri
- 04/07/2011** TÜFE ve ÜFE-Haziran
- 05/07/2011** TCMB Aylık Fiyat Gelişmeleri Raporu-Haziran
- 08/07/2011** Sanayi Üretimi-Mayıs
- 08/07/2011** TCMB Beklenti Anketi (Haziran I. dönem)

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.