

SGMK Haftalık Bülten

No: 43

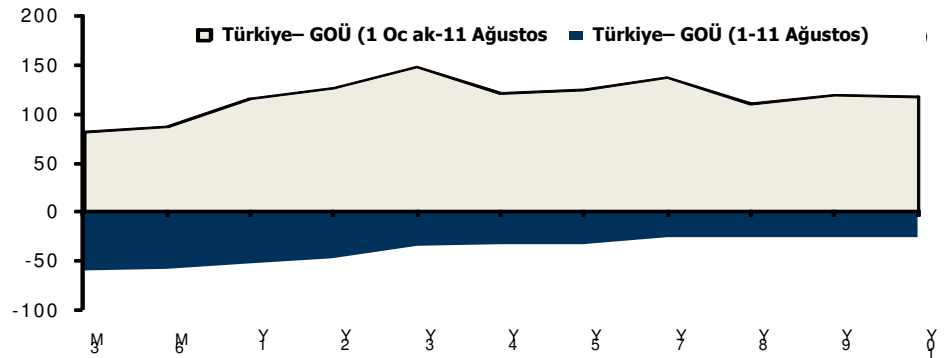
Haftaya bakış

Tahvil ve bono piyasası TCMB'nin para politikasını gevşetmesinin moraliyle yükselmeye devam ediyor

Tahvil ve bono piyasası TCMB'nin para politikasını gevşetmesinin desteğiyle değer kazanmaya devam ediyor. TCMB politika faizinde sürpriz bir indirmeye gitti ve bunun akabinde geçtiğimiz hafta da piyasadaki likiditeyi artırmaya yönelik somut adımlar atmaya devam etti. Piyasanın faiz kararına tepkisi beklentiler dahilinde gerçekleşti. Tahvil ve bono piyasasında, azalan global risk iştahı ve gelişmekte olan ülke (GOÜ) piyasalarında gözlenen değer kayıplarına rağmen, hafta boyunca kazançlar yaşandı. Kısa ve orta vadeli kıymetlerin getirilerinde 36 ile 54 bp arasına düşüşler gözlemlendi. Uzun vade ise hafif satıcılıydı ve getirilerde haftalık bazda 3 bp artış gözlemlendi. Gösterge kıymetin getirisi bu hafta 40 bp'lık bir düşüş kaydederek, haftayı 40 bp aşağıda %8,52 seviyesinden kapattı.

Tahvil ve bono piyasası diğer gelişmekte olan ülke borçlanma piyasalarından ayrışmaya devam ediyor

Türkiye-gelişmekte olan ülkeler ortalaması karşılaştırılması



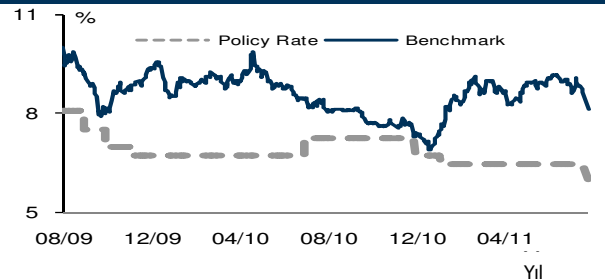
Önümüzdeki dönemde kısa ve orta vadeli kıymetlerin getirilerinde düşüş bekliyoruz ve gösterge kıymetin getirisinin de politika faizine yaklaşmasını bekliyoruz

Getiri eğrisinin dikleşeceğine dair verdiğimiz görüşü koruyoruz. Geçtiğimiz haftaya baktığımızda, 2 ve 10 yıl vadeli kıymetler arasındaki ve 2 yıl ile 5 yıl vadeli kıymetler arasındaki spreadlerin sırasıyla 65 ve 16 bp genişlediğini gözledik.

Alınan önlemlerle birlikte, haftalık tüketici kredilerinde de yavaşlama gözlemlendi. Ekonomik büyümenin de yavaşlamaya devam ettiği ortamda, bu hafta bankaların DİBS alımlarını artırdıklarını gözledik.

Baz senaryomuzda getirilerin kısa ve uzun vadeli kıymetlerde düşüşlerini sürdürmelerini ve gösterge kıymetin de getirinin %7,5-%8 bandında hareket etmesini bekliyoruz. Bu nedenle 2 ile 10 yıl vadeli kıymetlerin getirileri arasındaki spreadin de genişlemeye devam edeceğini düşünüyoruz.

Gösterge kıymet ve 1 haftalık repo faizi



Uğursel Önder

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

Uğur N. Küçük, PhD

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

Önümüzdeki dönemde kısa ve orta vadeli kıymetlerin getirilerinde düşüş bekliyoruz ve gösterge kıymetin getirisinin de politika faizine doğru yaklaşmaya devam etmesini bekliyoruz.

**TL döviz piyasası
geçtiğimiz hafta
S&P'nin ABD'nin kredi
notunu düşürmesi ve
Fransa'nın kredi
notunda da bir indirime
gidileceğine dair
haberlerle birlikte, bir
hayli dalgalı bir hafta
geçirdi**

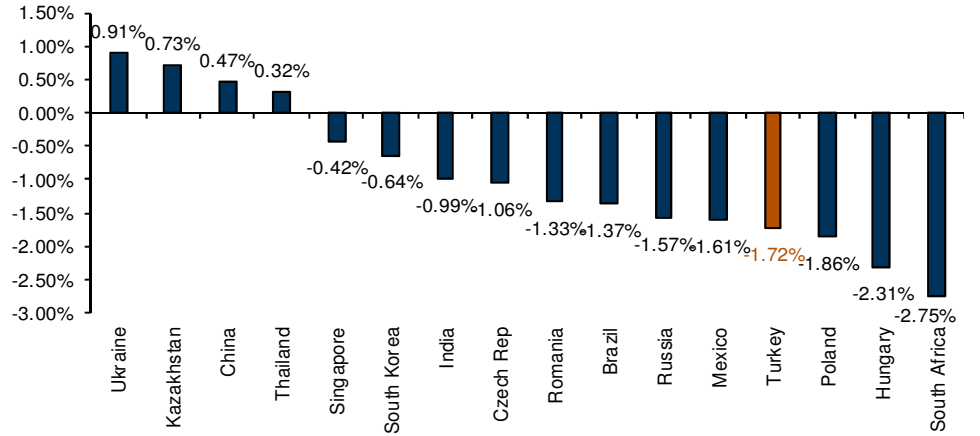
Döviz piyasası geçtiğimiz hafta S&P'nin ABD'nin kredi notunu düşürmesi ve Fransa'nın kredi notunda da bir indirime gidileceğine dair haberlerle birlikte, bir hayli dalgalı bir hafta geçirdi.

Piyasadaki döviz likiditesini artırmak için, TCMB borç verme faizini USD için %5,5'ten %4,5'e, EURO için de %6,5'ten %5,5'e indirdi. Ayrıca PPK toplantısı sonrasında, TCMB'nin 330 milyon USD satış ihalesi dışında, İşsizlik Sigorta Fonu da 200 milyon USD satarak TL'yi destekledi. TCMB, döviz piyasasının yakından takip edilmeye devam edileceğini ve döviz satış ihalelerinde önümüzdeki dönemlerde artışların devam edeceğini sinyali verdi. Alınan önlemlerin etkilerini tam olarak değerlendirmek için henüz erken. Ancak TCMB'nin piyasalara döviz likidite vermek için attığı adımların TL'nin değer kaybını durdurmadığı bir gerçek.

USD/TL tüm hafta artış gösterdi ve 1,7395-1,7985 bandında hareket etti. EUR/TL ise 2,4500-2,4385 bandında hareket etti ve TL haftayı sepet bazında %2,9 aşağıda kapattı ve gelişmekte olan ülkeler ortalamasına göre %1,3 değer kaybı yaşadı. TL, haftalık bazda USD karşısında %2,84, USD karşısında %2,9 değer kaybetti.

**TCMB'nin döviz
likiditesini artırmak
için attığı adımlar TL'de
değer kaybını
durdurmak için yeterli
olmadı**

Sepetin diğer gelişmekte olan ülkelere göre haftalık performansı



Bu haftanın başlıca gündem maddesi Hazine'nin Salı günü gerçekleştireceği 4 yıl vadeli (27-01-2016) sabit kuponlu kıymetin yeniden ihracı olacak. Hazine'nin bu ihaleden, 1 milyar piyasalardan ve 0,5 milyar Kamu Kuruluşlarından olmak üzere toplam 1,5 milyar TL kaynak sağlamasını bekliyoruz. Hafta içerisinde yayınlanacak başlıca makroekonomik veriler bugün yayınlanan Hanehalkı İşgücü verisi ve yarın yayınlanacak olan tüketici güven endeksi olacak.

Aşağıda bu haftanın başlıca gündem maddelerini bulabilirsiniz:

- 15/08/2011** Hanehalkı İşgücü Anketi– Mayıs
- 15/08/2011** Merkezi Yönetimi Bütçesi –Temmuz
- 16/08/2011** Tüketicii Güven Endeksi-Temmuz
- 22/08/2011** TCMB Beklenti Anketi (Ağustos II.dönem)
- 23/08/2011** Para Politikası Kurulu-Ağustos
- 25/08/2011** Reel Kesim Güven Endeksi ve Kapasite Kullanım Oranı-Ağustos
- 26/08/2011** PPK Tutanakları-Ağustos
- 26/08/2011** Dış Ticaret İstatistikleri-Temmuz
- 26/08/2011** Turizm İstatistikleri-Temmuz

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.