



HAFTALIK BÜLTEN

Hazine Yönetimi

Aktif - Pasif Yönetimi ve Ekonomik Araştırmalar

12 Mart 2012

Sayı: 11

HAFTANIN GÖRÜNÜMÜ

Yunanistan'da tahvil takasındaki olumlu gelişme ile moraller yükseldi

Uluslararası kredi derecelendirme kuruluşu Moody's'in, Yunanistan'ın kredi notunu Ca'dan mümkün olan en düşük seviye olan C'ye düşürmesi ülkeye yönelik kaygıları devam ettirirken, Yunanistan takasının başarıyla sonuçlanması, sonrasında ise ABD tarım dışı istihdam verilerinin beklentileri karşılması, uluslararası piyasalarda moralleri düzeltti.

Çin'in rekor dış ticaret açığı piyasaları etkiledi

Çin'de şirketlerin emtia ithalatını artırmasının etkisiyle, ülke Şubat'ta son 22 yılın rekor dış ticaret açığını kaydetti. Dış ticaret açığı 31.5 milyar dolar oldu. Uluslararası piyasalar, Çin'de ihracatın tahminlerden daha yavaş büyümesinin etkisi ile satıcıları seydetti. Asya hisse senetleri geçtiğimiz hafta ilk kez düşerken, emtia grubu ve yuan değeri kaybetti.

OECD: "Belirsizlik ortadan kalktı"

OECD tarafından yapılan açıklamaya göre, Yunanistan'ın özel sektör kreditorlerinin tahvil takasına katılımındaki başarısı Yunanistan'a, ekonomik büyümeyi teşvik, rekabet gücünü artırma ve borcunu kontrol altına alma girişimine odaklanma imkanı vereceği belirtiliyor.

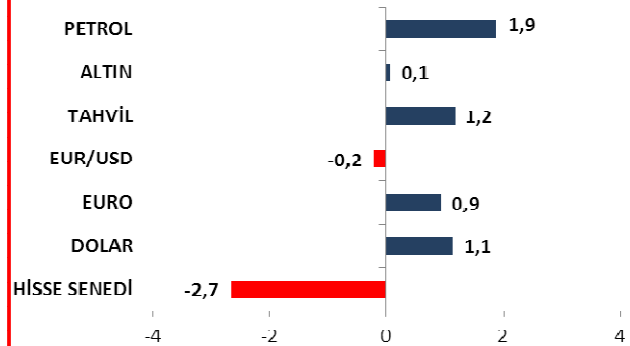
Bu hafta FED'in kararları izlenecek

FED'in 13 Mart'ta yapacağı toplantısında politika faizinde değişiklik yapması beklenmiyor. FED yetkilileri 'sterilize edilmiş tahvil alım programı' olarak ifade edilen yeni bir yapılanma kapsamında, piyasadan uzun vadeli hazine ve mortgage tahvilleri alıp burada oluşacak fazla likiditeyi kısa vadeli ters repo ihaleleri ile piyasadan geri çekmeyi planlıyor. Fed toplantısında bu konunun gündeme gelmesi beklenmese de, bu hafta piyasaların radarında olacak başlıklardan birisi de yeni program ihtimalleri olacaktır.

TAKVİM

12 Mart Pazartesi	Beklenti	Önceki
TR-Cari Denge Verileri-Ocak	0,6%	-6,57 mly
BOJ Faiz Kararı		0,1%
13 Mart Salı	Beklenti	Önceki
Almanya ZEW Endeksi-Mart	8,0	5,4
ABD Perakende Satışlar-Şubat	0,9%	0,4%
14 Mart Çarşamba	Beklenti	Önceki
Euro Bölgesi Sanayi Üretimi-Ocak	0,8%	-1,1%
Euro Bölgesi Enflasyon-Şubat		2,7%
15 Mart Perşembe	Beklenti	Önceki
TR-Bütçe Dengesi-Şubat		+1,7 mly
TR İşsizlik-Kasım-Aralık-Ocak		9,1%
ABD ÜFE-Şubat	0,3%	0,1%
16 Mart Cuma		
TR-Tüketici Güven Endeksi-Şubat		92,2
ABD TÜFE-Şubat	0,4%	0,2%
ABD Sanayi Üretimi-Şubat	0,3%	0,1%

YATIRIM ARAÇLARININ HAFTALIK GETİRİSİ (%)



HİSSE SENEDİ ve TAHVİL PİYASALARI

İMKB'de zayıf seyir

İMKB-100 Endeksi, geçtiğimiz hafta izlediği zayıf seyri, haftanın son iş gününde de devam ettirdi. 60.000 seviyesinin üzerinde tutunmakta zorlanan endeks böylece haftayı %2,7 düşüşle tamamladı.

Yeni gösterge tahvile alıcılı seyir izledi

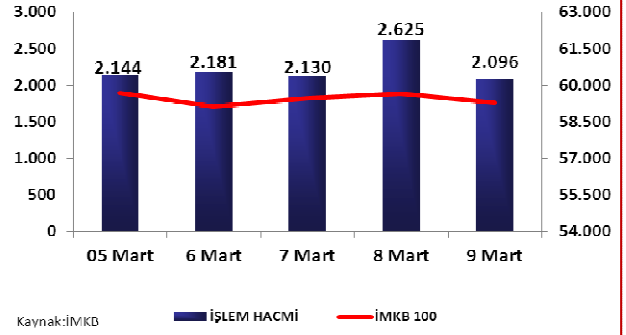
Gösterge tahvilin değiştiği haftada bono piyasası haftaya Çin'in büyüme beklentisini düşürmesi, Yunanistan için kontrolsüz temerrüt riski ve Bernanke'nin 3. parasal genişlemeye sıcak bakmadığına dair açıklamalarıyla başladı. Dışarıdaki olumsuz gelişmelere karşın beklentilere paralel gelen Şubat enflasyonu piyasayı %9,25-9,40 bileşik bandında dengeledi. Hazine ihalelerde borçlanma rakamını sınırlayınca, kağıtlar ikinci pazarda primli işlem gördü. Yeni gösterge tahvil %9,4 bileşik seviyelerden işlem görmeye başladıktan sonra gelen alımlarla %9,10'lu bileşik seviyelerine geriledi ve haftayı 9,17 bileşik düzeyinden kapattı.

DÖVİZ PİYASALARI

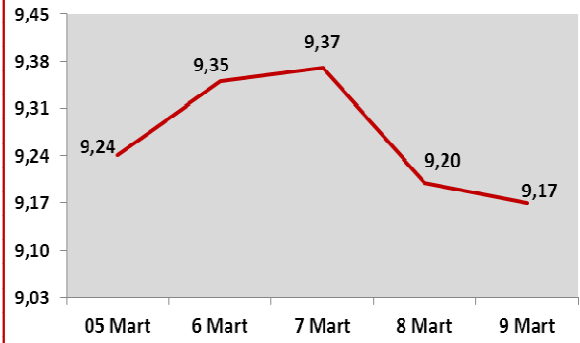
Dolar güçleniyor

Yeni haftaya sepet bazında 2,0760 seviyesine kadar yükselerek başlayan TL'de dolar karşısında 1,7980'lere kadar değer kaybı yaşandı. Geçtiğimiz hafta ABD tarım dışı istihdam verisinin tüm dünyada güçlü dolar hareketini tetiklemesi ve beklentilerden kötü gelen cari açık rakamının etkisiyle yabancı çıkışının hızlanması beklenebilir.

HİSSE SENETLERİNİN GÖRÜNÜMÜ



Gösterge Tahvil (%)



DÖVİZ KURU*

	2011	02.Mar	09.Mar	Yılsonuna göre değ.	Haft. Değ.
\$	1,8889	1,7537	1,7735	-6,11	1,13
€	2,4438	2,3228	2,3441	-4,08	0,92
€/ \$	1,2938	1,3245	1,3217	2,16	-0,21

* TCMB Döviz alış kurları

BANKACILIK SEKTÖRÜ

Ziraat Bankası'nın 2011 yılında net karı 2,1 milyar lira

Ziraat Bankası Genel Müdürü Hüseyin Aydın, bankanın 2011 yılsonu finansal büyüklükleri ve stratejilerine ilişkin açıklamasında, Bankanın net karının 2,1 milyar TL olarak gerçekleştiğini ve toplam aktiflerinin 2011 yılında %6 artarak 161 milyar TL seviyesine ulaştığını bildirdi. Dengeli bir aktif pasif yönetimini hedeflediklerini belirten Aydın, başlatılan değişim projesiyle Ziraat'ı yakın gelecekte daha keskinleşmesini bekledikleri rekabet ortamına hazırlamanın öncelikleri arasında olduğunu ifade etti. (A.A)



Bankacılık sektörünün karı Ocakta %18 arttı

BDDK "Türk Bankacılık Sektörü Konsolide Olmayan Ana Göstergeleri-Ocak 2012" raporunu yayınladı. Rapora göre, sektörünün aktif büyüklüğü 2011 yılsonuna göre %0,3 azalış göstererek 1.214 milyar TL oldu. Sektörün kârı önceki yılın aynı dönemine göre %18 artarak 1.847 milyon TL düzeyinde gerçekleşti. Ocak 2012 itibarıyla en büyük plasman kalemlerinden olan krediler 676.842 milyon TL bakiye arz etti. Ocak 2011'de %18,4 seviyesinde olan sermaye yeterliliği standart oranı ise 1,6 puan azalışla Ocak 2012 itibarıyla %16,8 düzeyinde gerçekleşti. (FOREKS)

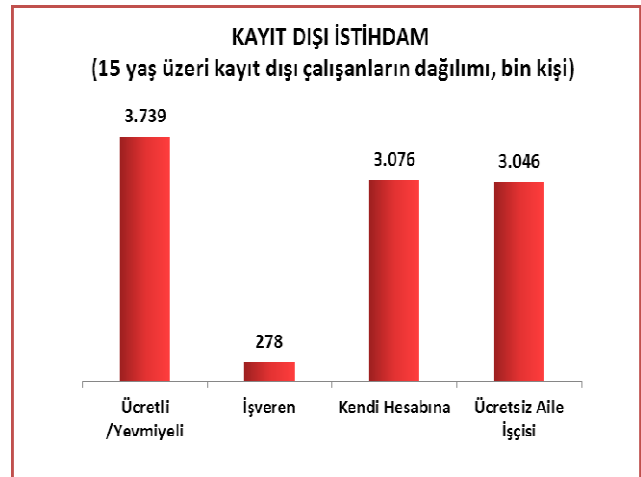
AYLIK BANKACILIK SEKTÖR VERİLERİ			
Milyar TL	Oca.12	Ara.11	Oca.11
AKTİF TOPLAMI	1.214	1.218	1.021
KREDİLER	677	683	537
TAKİPTEKİ ALACAKLAR (BRÜT)	19	19	20
MENKUL DEĞERLER	285	285	286
MEVDUAT	681	696	615
ÖZKAYNAKLAR	148	145	134
DÖNEM KAR/ZARARI	1,8	19,8	1,6
SERMAYE YETERLİLİĞİ (%)	16,8	16,5	18,4

Kaynak: BDDK

TÜRKİYE EKONOMİSİ

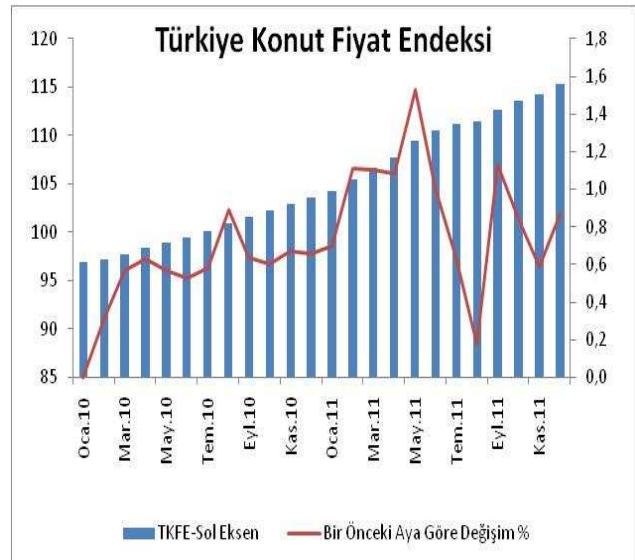
Kayıt dışı istihdam geriliyor

İşsizlik oranının %9,8 düzeyinde gerçekleştiği 2011 yılında kayıt dışı istihdam oranı, bir önceki yıla göre 1,2 puan azalışla %42,1 düzeyine geriledi. Kayıt dışı istihdam ise bir önceki yıla göre 367 bin kişi artışla 10,1 milyona yükseldi. 2011 yılında istihdam edilen kişi sayısı bir önceki yıla göre 1,5 milyon kişi artış gösterdiği göz önüne alındığında, istihdam edilen her dört kişiden birinin kayıtdışı çalıştığı sonucu ortaya çıkıyor. Kayıt dışı 10,1 milyon kişinin 3,7 milyonunu ücretli veya yevmiyeli çalışanlar, 3 milyonunu ücretsiz aile işçileri, 3 milyon kişisini kendi hesabına çalışanlar, 278 bin kişisini işverenler oluşturdu. (ANKA)



Konut fiyatları artış eğiliminde

TCMB tarafından konut fiyatlarının izlenmesi amacıyla oluşturulan, 2010=100 bazlı Konut Fiyat Endeksi (TKFE) verileri, konut fiyatlarındaki artışa işaret ediyor. TCMB verilerine göre, 2011 yılı Aralık ayında konut fiyatları, bir önceki aya göre %0,87 artış gösterdi. Bir önceki yılın aynı ayına göre değişim %11,34 düzeyinde gerçekleşirken, reel bazda yıllık artış %0,81 olarak açıklandı. 26 ilde son iki yılda yapıımı gerçekleşen konutların değerlendirme raporları analiz edilerek yapılan Türkiye Yeni Konutlar Fiyat Endeksi ise 2011 yılında yıllık bazda %10,25 oranında artış gösterdi. (TCMB, ANKA)



DÜNYA EKONOMİSİ

Hisse senetleri performansı nasıl seyredecek?

Wall Street'te boğa piyasası dördüncü yılına girerken yatırımcı hisselerde daha ne kadar gidecek yol olduğunu merak ediyor. Geçtiğimiz Cuma günü 3 yılını bitiren boğa piyasalarında Nasdaq ve S&P Mart 2009'dan beri değerini ikiye katlarken, Dow'un kazancı %97'de fazla oldu. Yılın şimdiye kadar olan döneminde ABD'nin iyi gelen makro verileri ve Euro Bölgesi tarafında çözüm sinyalleri ile ABD yükselişine devam etti. Fakat yatırımcıyı tedirgin eden; petrol fiyatlarındaki sert yükselişin hisseleri baskı altına alabilecek olması. (TheLira)

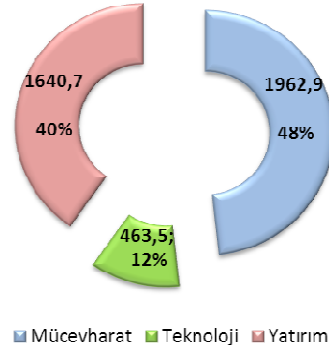
Geçen yıl küresel altın talebi artış gösterdi

Dünya Altın Konseyi verilerine göre, 2011 yılı küresel altın talebinin arttığı bir yıl oldu. 2011 yılında küresel altın talebi, %0,4 artışla 4.067 tona yükseldi. Talep artışında en büyük katkı, toplam küresel talebin %40'ını oluşturan yatırım amaçlı altın talebinden gelirken, altın fiyatlarının hızlı yükselişinin mücevherat amaçlı altın talebini düşürdüğü görülüyor. (DÜNYA ALTIN KONSEYİ)

ULUSLARARASI GÖSTERGELER

	02.Mar	09.Mar	Değ.(%)
DOW JONES	12.978	12.922	-0,43
NASDAQ	2.976	2.988	0,40
NIKKEI 225	9.699	9.890	1,97
BOVESPA	67.782	66.704	-1,59
FTSE 100	5.911	5.887	-0,41
ALTIN (\$/Ons)	1.712	1.713	0,06
PETROL (Brent)	127,5	129,9	1,91
VIX	17,29	17,11	-1,04

Dünya Altın Talebinin Bileşenleri (2011, ton)



MAKRO EKONOMİK GÖSTERGELER

	2009	2010	2011	Mar.12	Son Dönemi
GSYH (Cari Fiyatlarla-Mia.TL)	952,6	1.103,8	-	957,3	2011-III
GSYH Büyüme (%)	-4,8	9,0	-	8,2	2011-III
ÜFE (Yıllık-%)	5,93	8,87	13,33	9,15	Şub.12
TÜFE (Yıllık-%)	6,53	6,40	10,45	10,43	Şub.12
Dış Ticaret Dengesi (Mia.\$)	-38,8	-71,7	-105,9	-7,0	Oca.12
Cari Denge (Mia.\$)	-14,0	-47,1	-77,1	-6,0	Oca.12
Bütçe Dengesi (Mia.TL)	-52,8	-40,1	-17,4	1,7	Oca.12
İşsizlik Oranı (%)	14,0	11,9	9,8	9,1	Kas.11
TCMB Brüt Rezervi (Altın dahil-Mia.\$)	73,4	94,3	88,2	88,1	Şub.12
Bankacılık Sektörü Toplam Aktif (Mia TL)	834,0	1.006,7	1.217,6	1.213,7	Oca.12
Halka Açık Bankaların Piyasa Değeri (Mia \$)	96,1	113,5	-	72,5	Kas.11
İMKB Şirketlerinin Piyasa Değeri (Mia \$)	236,0	307,6	-	239,6	Oca.12