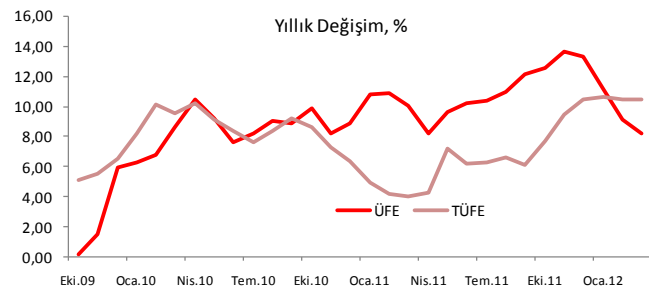


YURTIÇİ GELİŞMELER

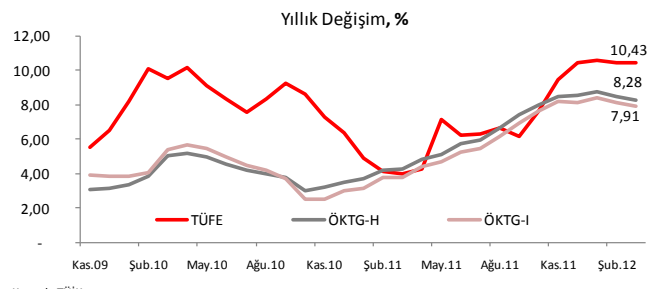
2011 yılı 4. çeyrek büyümesi geçen senenin aynı dönemine göre %5,2 artarak, piyasa beklentilerine paralel gerçekleşti. Mevsim ve takvim etkilerinden arındırılmış çeyreksele büyüme ise %0,6 olarak kaydedildi. Talep yönlü büyümenin alt kalemlerine baktığımızda, *kamu ve özel tüketimin* oldukça hız kestiği, *kamu ve özel yatırımın* gerilediği görülmektedir. İthalat daralırken dış talebin net etkisi bir önceki çeyrekte olduğu gibi pozitif olmuştur. Özel tüketim %3,4, özel yatırım %5,2 artarken, kamu tüketimi %4,3, kamu yatırımı ise %9,4 azalış göstermiştir. Açıklanan büyüme verilerinde yumuşak iniş senaryolarının gerçekleşmeye başladığı gözlenmektedir. Ayrıca 2012 yılının ilk çeyreğine ilişkin öncü göstergeler (sanayi üretim endeksi, PMI, krediler, otomotiv satışları) iç talepte belirgin bir yavaşlamaya işaret ederken, TCMB Başkanı Erdem Başçı daha önce yaptığı açıklamalarda ilk çeyrek büyümesinin %0'a yakın, yıllık büyümenin ise %4-5 civarında gerçekleşeceğine dikkat çekmişti. Bunun yanı sıra TCMB tarafından büyümenin %4'ün altında kalması halinde para politikasıyla ufak bir destek verebileceği ifade edilmiş ve öncü verilere göre ikinci çeyrekte ılımlı bir toparlanma yaşanacağını belirtilmiştir.

Mart ayı TÜFE enflasyonu aylık bazda %0,41 artarak, piyasa beklentisi olan %0,59'un altında gerçekleşti. Yıllık enflasyon ise %10,43 düzeyinde kalarak değişim göstermemiştir. Enflasyonun alt kalemlerine bakıldığında, en yüksek artış %1,15 ile ulaştırma ve %1,07 ile giyim ve ayakkabıda görülmektedir. Ev eşyasında %0,91, lokanta ve oteller kaleminde %0,76, çeşitli mallar ve hizmetlerde ise %0,67 artış yaşanmıştır. Artan petrol fiyatlarına bağlı olarak ulaştırma fiyatları %1,15 yükselerek aylık enflasyona %0,2 yukarı yönlü katkı yapmıştır. Konut grubu ise %0,65 artarak aylık enflasyona 0,11 puan katkı yapmıştır. Gıda ve alkolsüz içecekler beklentilerin aksine %0,33 düşerek aylık enflasyonu 0,09 puan aşağı çekmiştir. Yıllık enflasyona baktığımızda en yüksek katkının 2,95 puanla gıdada, bunu takiben 1,81 puanla ulaştırmada, 1,66 puanla konutta yaşandığı görülmektedir. ÜFE ise %0,36 artış ile piyasa beklentisi olan %0,74 seviyesinin altında gerçekleşmiştir. Yıllık bazda %9,15'ten, %8,22'ye gerileyerek tek haneli seviyelerini korumuştur. Bütün özel kapsamlı göstergelerde yıllık bazda azalış gözlenmektedir. Merkez Bankası'nın para politikası uygulamalarında referans olarak kullandığı I endeksi (Enerji, gıda ve alkolsüz içecekler, alkollü içkiler ile tütün ürünleri ve altın hariç) yıllık bazda %7,91'e, H endeksi ise %8,28'e gerilemiştir.

Mart ayı enflasyon verileri değerlendirildiğinde TCMB'nin politika duruşunda bir değişikliğe gideceği düşünülmemektedir. TCMB'nin günlük likidite yönetimine dayalı mevcut para politikasını bir müddet daha sürdüreceği tahmin edilmektedir. Son PPK toplantı özetinde kısa vadede enflasyon görünümüne ilişkin olarak enerji fiyatlarının yukarı yönlü risk oluşturduğu belirtilirken, elektrik ve doğalgaz fiyatlarında yapılabilecek bir ayarlanmanın enerji fiyatlarında belirgin bir artış getirebileceği ifade edilmiştir. Nitekim elektrik ve doğalgaza yapılan son zamlar yıllık enflasyonun Nisan ayında tek haneli seviyelere gelmesini güçleştirmektedir. Önümüzdeki dönemde arz yönlü gelişmelerin dikkatle izlenmeye devam edileceği ve TCMB tarafından enflasyon beklentilerinin bozulmasına izin verilmeyeceği düşünülmektedir.



Kaynak: TÜİK



Kaynak: TÜİK

Başbakan Tayyip Erdoğan, 1 Ocak 2012'den itibaren geçerli olacak yeni teşvik sistemiyle ilgili detayları açıkladı. 1 Ocak 2012 tarihinden itibaren yapılacak yatırımları kapsayacak yeni teşvik paketinin ana hedefinin cari açığı azaltmak olduğunu belirten Başbakan Erdoğan, yeni teşvik paketiyle ithalat bağımlılığı yüksek olan ara malların üretiminin artırılmasını hedeflediklerini söyledi.

Genel teşvik uygulamaları, bölgesel teşvik uygulamaları, büyük ölçekli yatırımların teşviki, stratejik yatırımların teşviki olarak 4 ana bileşenden oluşan yeni teşvik paketinde, KDV istisnası, vergi indirimi ve faiz indirimi gibi teşvikler yer alacak. Başbakan Erdoğan ayrıca illeri sosyo ekonomik gelişmişliğine göre 6 bölgede sınıflandırdıklarını ve az gelişmiş illere yapılacak yatırımları daha avantajlı şekilde destekleyeceklerini belirtti.

Stratejik yatırımlar kapsamında firmalara; yatırım malı ithal makine ve teçhizat için gümrük vergisi muafiyeti, KDV istisnası, yatırımın tamamlanmasını müteakiben 7 yıl süreyle sigorta primi desteği, yapılan yatırım tutarının %50'sine varan tutarda vergi indirimi, yatırım kredileri için 50 milyon TL'ye ulaşan faiz desteği, yatırım yeri tahsis, asgari 500 milyon TL tutarındaki yatırımların bina inşaat harcamaları için KDV iadesi desteği sağlanacak. Ayrıca stratejik yatırımda kullanılan enerjiye de destek verilecek. Uzun, savunma ve otomotiv gibi lokomotif sektörleri destekleyeceklerini söyleyen Erdoğan, eğitim yatırımlarının da destekleneceğini belirtti.

Yeni Teşvik Sistemi			
Genel Teşvik Uygulamaları	Bölgesel Teşvik Uygulamaları	Büyük Ölçekli Yatırımların Teşviki	Stratejik Yatırımların Teşviki
KDV İstisnası	KDV İstisnası	KDV İstisnası	KDV İstisnası
Gümrük Vergisi Muafiyeti	Gümrük Vergisi Muafiyeti	Gümrük Vergisi Muafiyeti	Gümrük Vergisi Muafiyeti
	Vergi İndirimi	Vergi İndirimi	Vergi İndirimi
	Sigorta Primi İşveren Hissesi Desteği	Sigorta Primi İşveren Hissesi Desteği	Sigorta Primi İşveren Hissesi Desteği
	Yatırım Yeri Tahsis	Yatırım Yeri Tahsis	Yatırım Yeri Tahsis
	Faiz Desteği		Faiz Desteği
			KDV İadesi

Türkiye İmalat Sanayi PMI endeksi, Mart ayında 49,6 ile bir önceki ayla aynı seviyede kalarak, art arda iki aydır daralmasını sürdürdü. Şubat ayında ani bir bozulma gösteren imalat sanayi koşulları, hem fabrika çıkışlarında hem de yeni siparişlerde daralmaya neden olurken, kötü hava şartları piyasa hareketliliğini olumsuz etkilemişti. Bunun sonucunda ortaya çıkan ulaşım zorlukları, teslimat açısından da zorluklar doğururken, mamul mal stokları ve tedarikçilerin teslimat süresi artırmıştı. Mart ayında ise, bir önceki ayda yaşanan zayıflık devam etmiş olup, iş dünyasındaki güven, azalış eğilimini sürdürmüştür. Sektördeki daralmaya üretim ve siparişlerdeki düşüş öncülük ederken, ankete verilen cevaplardan yeni siparişlerdeki gerilemenin hem iç hem de Avrupa pazarlarındaki müşterilerden kaynaklandığı görülmüştür. Sektörün aldığı yeni ihracat siparişlerinde artış hızı azalmaya devam etmiş, bunda başlıca etkenlerin Ortadoğu'daki belirsizlik ve yüksek girdi fiyatları olduğu kaydedilmiştir. Buna karşın istihdam halen istikrarlı seyretmektedir.

Bankacılık Sektörünün aktif büyüklüğü Şubat 2012 itibarıyla 1.221.097 milyon TL olmuştur. Sektörün aktif toplamı 2011 yılsonuna göre 3.402 milyon TL (%0,3) artış göstermiştir. Şubat 2012 itibarıyla en büyük plasman kalemlerinden olan krediler 683.857 milyon TL ve menkul değerler 286.652 milyon TL bakiye arz etmektedir. 2011 yılsonuna göre krediler %0,14, menkul değerler %0,4 oranında artmıştır. Sektörün Şubat 2012 itibarıyla kârı 3.445 milyon TL düzeyinde olup, önceki yılın aynı dönemine göre 350 milyon TL (%11,3) artmıştır. Şubat 2011 döneminde %18,14 seviyesinde olan sermaye yeterliliği standart oranı ise 1,38 puan azalışla Şubat 2012 itibarıyla %16,76 düzeyinde gerçekleşmiştir.

Sektör (Milyon TL)	Şub 11	Ara 11	Oca 12	Şub 12	Yıllık Değişim	31.12.2011'e Göre Değişim
Krediler	552.264	682.893	676.836	683.857	23,8%	0,14%
Menkul Kıymetler	285.641	284.983	285.333	286.652	0,4%	0,59%
Mevduat	625.505	695.496	681.066	692.204	10,7%	-0,47%
Repo	74.180	96.953	108.352	102.097	37,6%	5,31%
Aktif Toplamı	1.049.680	1.217.695	1.213.671	1.221.097	16,3%	0,28%
Dönem Net Karı	3.095	19.844	1.846	3.445	11,3%	-82,64%
SYR*	18,14	16,46	16,78	16,76	-1,38	0,30

* Sermaye Yeterlilik Rasyosu Kaynak: BDDK

TCMB verilerine göre TCMB'nin 23 Mart'ta USD 79,123 milyar olan brüt döviz rezervi 30 Mart itibarıyla USD 80,149 milyara yükseldi. Altın rezervleri 30 Mart itibarıyla USD 11,198 milyar olurken, TCMB'nin toplam rezervi USD 91,347 milyar oldu. TCMB haftalık basın bülteninde 23 Mart'ta altın rezervlerinin USD 11,626 milyar, brüt rezervlerin USD 79,123 milyar, toplam rezervlerin ise USD 90,749 milyar olduğunu açıklamıştı.

TCMB verilerine göre yurtdışı yerleşiklerin DİBS portföyü USD 816 milyon artarken hisse senedi portföyü USD 72 milyon azaldı. Yurtdışında yerleşik kişilerin mülkiyetindeki devlet iç borçlanma senedi (DİBS) portföyü, 30 Mart haftasında bir önceki haftaya göre piyasa fiyatı değişimi ve kur farkından arındırılmış olarak net USD 816 milyon arttı. Hisse senedi portföyü ise piyasa fiyatı değişimi ve kur farkından arındırılmış olarak net USD 72 milyon azaldı.

Mart ayı enflasyonuna ilişkin fiyat gelişmeleri açıklandı. Buna göre, Mart ayında enerji fiyatları artışının aylık tüketici enflasyonuna katkısının 0,30 puan olduğu ve bunun petrol fiyatlarındaki artış ve Türk lirasında gözlenen değer kaybı sonucunda gerçekleştiği ifade edilmektedir. Ayrıca Nisan ayı itibarıyla elektrik ve doğal gaz tarifelerinde gidilen artışların Nisan ayı tüketici enflasyonuna doğrudan etkisinin 0,5 puan civarında olacağı öngörülmektedir. Bu çerçevede, enerji grubu fiyat artışının Nisan ayında ivmelenerek devam etmesi ve grup yıllık enflasyonunun belirgin bir oranda yükselmesi beklenmektedir. Önümüzdeki dönemde petrol fiyatlarının yüksek seviyelerde seyretmesi durumunda TCMB'nin TL'deki zayıflamayı göz ardı etmeyeceği ve enflasyon hedefini tehlikeye düşürmeyeceği düşünülmektedir.

Para Politikası Kurulu (PPK) toplantı tutanakları açıklandı. PPK toplantısı tutanaklarında 2012 yılının ilk çeyreğinde iktisadi faaliyette iç talep kaynaklı bir yavaşlama gözlemlendiğinin altı çizilirken, 2.çeyrekten itibaren iktisadi faaliyetin ılımlı bir artış eğilimine gireceği öngörülmektedir. Dış denge tarafında ise on iki aylık birikimli cari açığa Kasım ayında başlayan düzeltmenin Mart ayı sonunda daha da belirginleşeceği ifade edilmektedir. Enflasyon tarafında ise, kısa vadede enflasyon görünümüne ilişkin olarak enerji fiyatlarının yukarı yönlü, işlenmemiş gıda fiyatlarının ise aşağı yönlü risk oluşturduğu belirtilmektedir. Öte yandan kurul arz yönlü gelişmeleri dikkatle izlemeye devam edeceğini ve enflasyon beklentilerinin bozulmasına izin vermeyeceğini vurgulamaktadır.

TCMB tarafından Nisan ayı ekonomistler toplantısı gerçekleştirildi. Toplantıda büyümede yeni bir dengelenmenin söz konusu olduğu ve 2011 son çeyrek itibarıyla öngörülen bir yavaşlama olduğu belirtildi. 2011 son çeyrekte iç talebin yatay seyrettiği, net ihracatın büyümedeki payının arttığı ve büyümedeki yavaşlamanın yumuşak bir iniş olarak görüldüğü ve 2012 I. çeyrekte yavaşlamanın devam etmesinin beklendiği ve büyümenin ilk çeyrekte negatif olabileceği, II. çeyrekte ise hızlı bir büyümeden ziyade yavaş bir ivmelenme beklendiği ve sene sonu hedefi ile uyumlu bir seyir izleneceğinin öngörüldüğü belirtildi. Enflasyon gelişmelerine ilişkin olarak enerji fiyatlarındaki yükselişin, gıda fiyatlarındaki düşüş ile telafi edildiği belirtilirken, çekirdek enflasyondaki düşüşe dikkat çekildi. 1.Nisan itibarıyla elektrik ve doğalgazda yapılan fiyat ayarlamalarının enflasyon üzerinde 52 baz puan civarında yukarı yönlü etkisi olacağı ifade edildi. Ayrıca Basel II'ye geçişte bankacılık sektörü sermaye yeterlilik rasyosunun (SYR) 1,5 puan kadar düşebileceğinin hesaplanmakta olduğu belirtildi. Özetle TCMB'nin sıkı para politikasını kısa vadede sürdürmekte kararlı olduğu görülürken, ek parasal sıkılaştırmanın gerekli görüldüğü takdirde güçlü, efektif ve geçici olarak tekrarlanabileceği anlaşılmaktadır.

TCMB, Nisan ayı 1. dönem beklenti anketini yayımladı. Yıl sonu yıllık TÜFE beklentisi %7,22'den %7,47' yükseldi. Mart ayı 2. dönem anketinde USD 63,9 milyar düzeyinde olan yıl sonu cari açık beklentisi, USD 64,3 milyara yükseldi. Yıl sonu USD/TL kuru beklentisi ise 1,8007'ya düşerken, önceki dönemde beklenti 1,8036 seviyesindeydi.

YURTDIŞI GELİŞMELER

Avrupa Merkez Bankası (ECB) beklentilere paralel olarak politika faizini %1 seviyesinde sabit tuttu. Avrupa Merkez Bankası (ECB) Başkanı Mario Draghi, politika faizinin %1'de tutulması kararının ardından yaptığı basın toplantısında, çıkış stratejileri konusunda konuşmak için henüz erken olduğunu söyledi. Enflasyon oranlarının 2012 yılında %2'nin üzerinde seyredeceğini, yukarı yönlü risklerin (petrol fiyatları ve vergi artışları) etkisini koruduğunu ve enflasyonun 2013 yılı başında %2'nin altına düşeceğini belirtti. Euro bölgesi ekonomik görünümünün aşağı yönlü risklere açık olduğunu ve yılın geri kalanında ekonomik aktivitede ılımlı toparlanma beklediklerini ifade etti. ECB'nin üç yıllık likidite ihalelerinin tam etkisinin görülmesi için zamana ihtiyaç olduğunu sözlerine ekledi.

İspanya ve Portekiz yeni tahvil ihaleleri gerçekleştirdi. İspanya toplam Eur 3,5 milyar borçlanmayı hedeflediği ihaleden Eur 2,6 milyar borçlanırken, borçlanma maliyetleri yükseldi. İspanya 2015 vadeli tahvil ihracında Eur 1,1 milyar borçlanırken getiri bir önceki ihalede oluşan %2,44 seviyesinden %2,89'a yükseldi. 2016 vadeli tahvilin ihracıyla ise Eur 973 milyon borçlandı. 2016 vadeli tahvil ihalesinde oluşan ortalama getiri %3,37'den %4,31'e yükseldi. 2020 vadeli tahvil ihalesinde Eur 489 milyon borçlanırken ortalama getiri %5,15 seviyesinden %5,33'e yükseldi.

Portekiz 6 ve 18 ay vadeli ihalelerle Eur 1,5 milyar borçlanırken, 6 ay vadeli bono ihracında borçlanma maliyeti düşüş kaydetti. 6 ay vadeli bono ihalesinde Eur 500 milyon borçlanırken oluşan ortalama getiri bir önceki ihalede oluşan %4,33 seviyesinden %2,90'a düştü. Portekiz'in Eur 1 milyar borçlandığı 18 ay vadeli tahvilin getirisi ise %4,53 seviyesinde oluştu.

FED toplantı tutanakları parasal genişleme beklentilerini azalttı. 13 Mart FED toplantısı tutanaklarında 10 FED yöneticisinden sadece 2'sinin parasal genişleme taraftarı olduğu, genişlemenin ancak ekonomi hız keserse ve enflasyon hedeflenen %2'nin altına düşerse yapılabileceği açıklandı. Ayrıca FED yetkililerinin büyüme için beklentilerini bir miktar artırırken işsizlik oranı ile ilgili tahminlerini aşağı çekmeleri de düzelen ekonomi vurgusunu güçlendirerek genişleme beklentilerini azalttı.

Dünya gıda fiyatları Mart ayında yükseldi. Birleşmiş Milletler Gıda ve Tarım Örgütü (FAO), küresel gıda fiyatlarının Mart ayında, bitkisel yağlar ve tahıllarda görülen fiyat artışları nedeniyle önceki iki ayda olduğu gibi yükseldiğini ve enflasyona katkı yapan bir etken olarak görüldüğünü açıkladı. Tahıllar, yağlı tohumlar, süt ve süt ürünleri, et ve şekerin yer aldığı gıda sepetinin aylık değişimini izleyen FAO endeksinin Mart ayı ortalaması 215,9 puan oldu. FAO, 2012 için dünya tahıl stoklarında devreden miktar tahminini, 1 milyon ton daha artırdı.

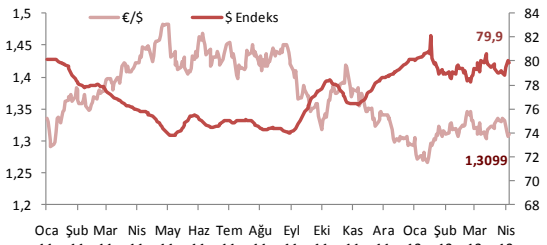
Euro bölgesi imalat PMI Mart ayında nihai 47,7, Şubat ayı işsizlik oranı %10,8 ile beklentiler seviyesinde açıklandı. Euro bölgesi perakende satışlar Şubat ayında %0,1 düşüş kaydederken yıllık bazda %2,1 azaldı. Euro bölgesi hizmet sektörü satın alma yöneticileri endeksi (PMI) Mart ayında 49,2 ile beklentilerin (48,7) üzerinde açıklandı.

Almanya'da nihai imalat PMI Mart ayında 48,4, hizmet sektörü PMI 52,1 ile beklentilerin üzerinde açıklandı. Sanayi siparişleri Şubat ayında %0,3 ile beklentilerin (%1,2) altında artarken sanayi üretimi Şubat ayında -%1,3 ile beklentilerin (-%0,5) üzerinde azaldı.

ABD'de istihdam artışı beklentilerin altında açıklandı. Cuma günü açıklanan ABD Çalışma Bakanlığı'nın verilerine göre Mart ayında tarım dışı istihdam 120.000 artışla beklentilerin (203.000) altında kaldı. Şubat ayı fabrika siparişleri %1,3 ile beklentilerin (%1,5) altında artış kaydederken ISM hizmetler endeksi de Mart ayında 56 ile beklentilerin (57) altında kaldı. Mart ayı ISM imalat endeksi ise 53,4 ile beklentilerin (53) üzerinde bir değer aldı. Ayrıca ABD'de işsizlik maaş başvuruları 31 Mart'ta sona eren haftada 357.000 ile beklentilerin üzerinde (355.000) açıklandı.

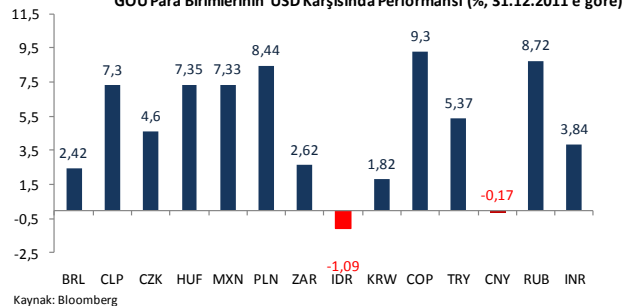
İngiltere Merkez Bankası (BOE) politika faizini %0,5 seviyesinde sabit tuttu.

Avustralya Merkez Bankası politika faizini değiştirmeyerek %4,25 seviyesinde bıraktı.

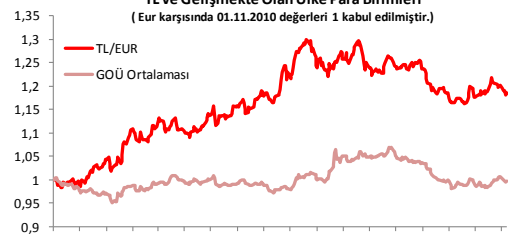


Kaynak: Reuters

GOÜ Para Birimlerinin USD Karşısında Performansı (% , 31.12.2011'e göre)



TL ve Gelişmekte Olan Ülke Para Birimleri
(Eur karşısında 01.11.2010 değerleri 1 kabul edilmiştir.)



Kaynak: Bloomberg

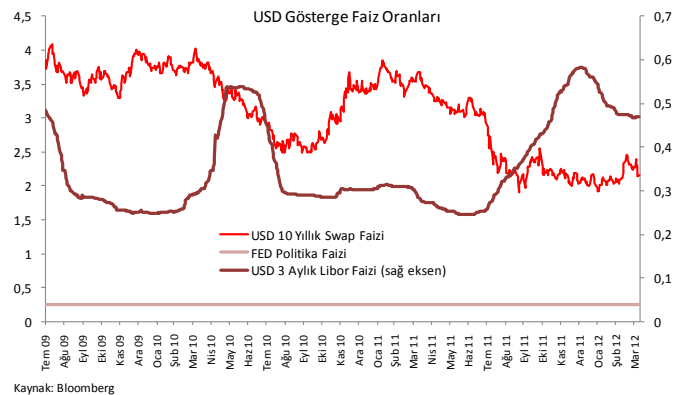
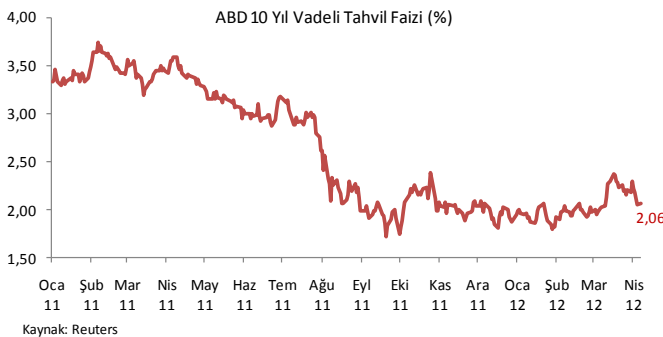
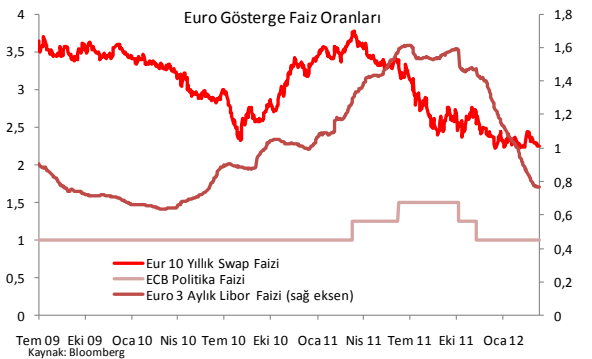
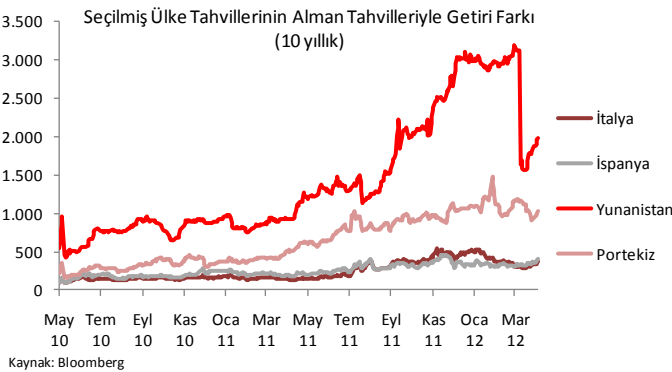
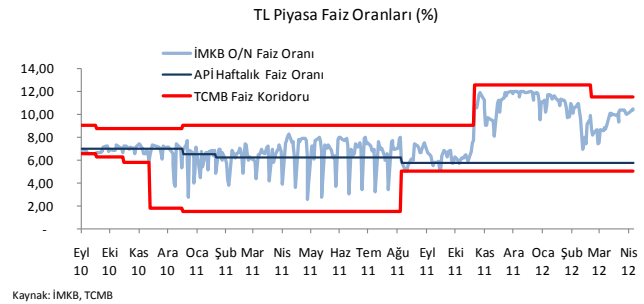
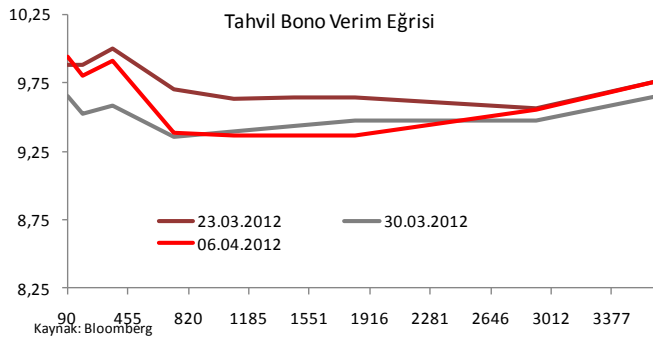
Haftalık Bülten

09 Nisan 2012

Hazine Yönetimi /Aktif – Pasif Yönetimi ve Ekonomik Araştırmalar

■ Faiz Piyasası

➤ Geçtiğimiz hafta TCMB'nin 6 gün süren "istisnai gün" uygulamasının sona ermesinin ardından gösterge tahvilde bileşik faiz %9,50 seviyesinin üzerinden %9,30 seviyesine kadar geriledi. USD/TL'nin yukarı yönlü hareketine rağmen sepetin 2,07 seviyelerini koruması verim eğrisinde 2 yıl ve üzeri vadelerde seviyelerin korunmasını sağladı.



Haftalık Bülten

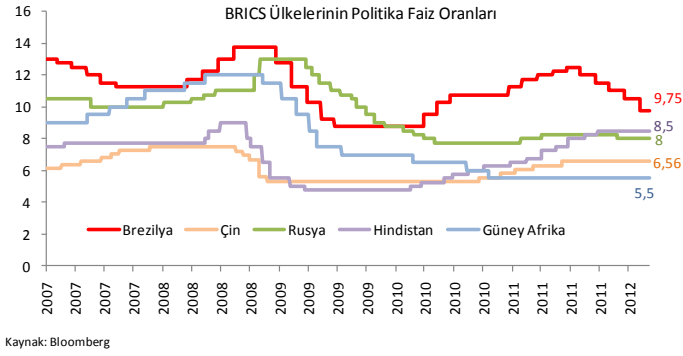
09 Nisan 2012

Hazine Yönetimi /Aktif – Pasif Yönetimi ve Ekonomik Araştırmalar

Gelişmekte Olan Ülkelerin Tahvil Endeksi (EMBI+)

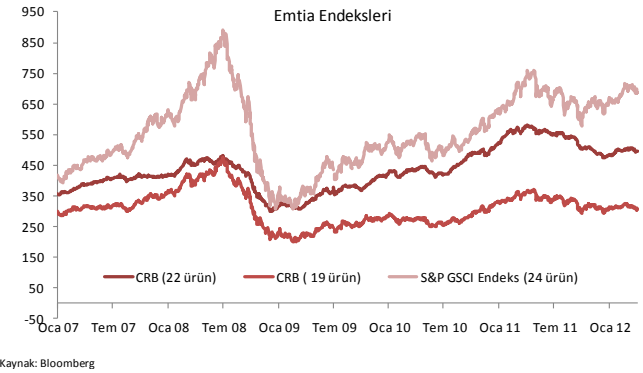


BRICS Ülkelerinin Politika Faiz Oranları



Emtia Piyasası

➤ Brent ham petrolün varil fiyatı İngiliz petrol şirketi BP'nin Kuzey Denizi'ndeki Valhall platformunu kapattığını açıklaması ve ABD'den gelen olumlu imalat ve işsizlik verileri ardından yükselişe geçerken, İran'ın nükleer görüşmelerin yeniden başlamasını kabul etmesiyle haftayı %0,3 düşüşle kapadı. Dolardaki değer kazançları altına sert satış getirirken hafta başında 1670 seviyesinden başlayan altın hafta içinde 1612 seviyesine kadar düşerken, paskalya tatilinin de etkisi ile geçen hafta %1,7 değer kaybetti.



Emtia (Spot)	Haftalık Değişim	31.12.2011'e Göre Değişim
Gümüş	-1,2%	14%
Paladyum	-1,9%	-2%
Platin	-2,3%	15%
Altın	-1,7%	5%
Petrol	-0,3%	12,7%

Kaynak: Bloomberg

Emtia (3 ay vadeli Kontrat)	Haftalık Değişim	31.12.2011'e Göre Değişim
Bakır	-1,0%	10,0%
Alüminyum	-0,8%	4,4%
Nikel	3,3%	-1,6%
Kalay	1,6%	20,7%
Kurşun	0,9%	1,2%

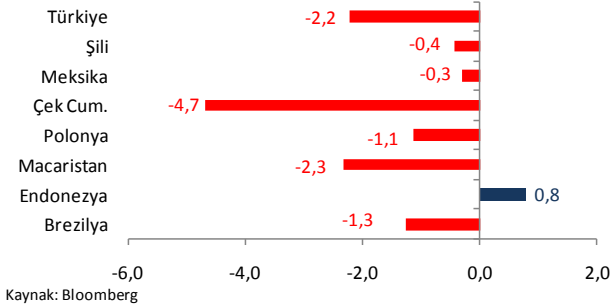
Kaynak: Bloomberg

Borsalar

➤ Haftaya 62.423 puandan başlayan İMKB-100 endeksi hafta başında açıklanan ABD Şubat ayı fabrika siparişleri verisinin beklenenden olumlu olmasının etkisiyle Salı günü 63.285 puandan kapanarak Temmuz 2011'den beri ilk kez 63.000 puanın üzerinde bir kapanış gerçekleştirmiş oldu. Salı akşamı yayınlanan FED tutanakları ve kar satışlarının etkisiyle Çarşamba gününden itibaren düşüşe geçen Cuma günü ABD'de tarım dışı istihdam verisinin beklentilerin altında açıklanmasıyla kayıplarını arttıran endeks haftayı 60.940 puandan kapattı.

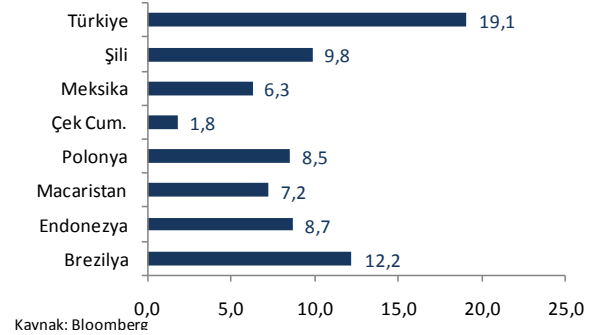
Gelişmekte Olan Ülke Borsaları

(Haftalık Değişim)



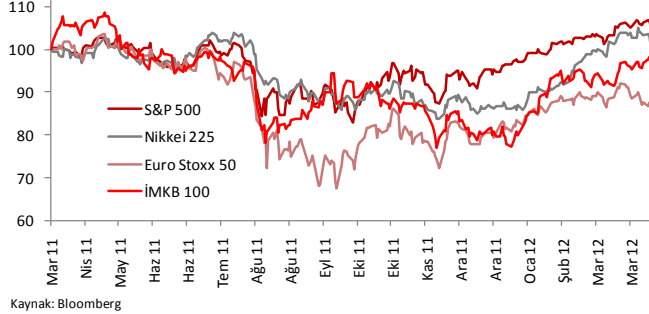
Gelişmekte Olan Ülke Borsaları

(31.12.2011'e Göre Değişim, %)



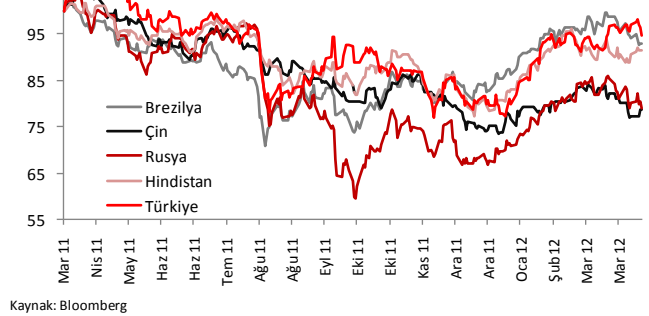
Hisse Senedi Piyasası

(31.03.2011=100)



BRIC Ülkeleri Hisse Senedi Piyasası

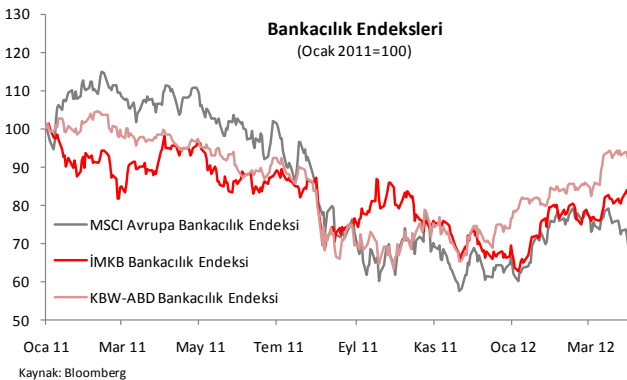
(31.03.2011=100)



➤ Bankacılık endeksi bu haftayı %1,8 düşüşle sonlandırdı.

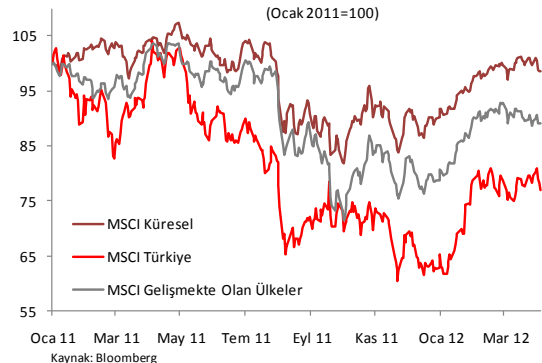
Bankacılık Endeksleri

(Ocak 2011=100)



MSCI Endeksler

(Ocak 2011=100)



Veri Takvimi

Tarih	Ülke	Veri	Beklenti	Önceki
9 Nis	Türkiye	Sanayi Üretimi (Şubat)	3,50%	1,50%
		Hazine Nakit Dengesi (Mart, milyar TL)		-8.134
	Japonya	Cari İşlemler Dengesi (Şubat, milyar Yen)	1.120	-437,3
		Dış Ticaret Dengesi (Şubat, milyar Yen)	104,3	-1.382
10 Nis	Almanya	Dış Ticaret Dengesi (Şubat, milyar Euro)	12	13,1
		Cari İşlemler Dengesi (Şubat, milyar Euro)	12	8,0
	Japonya	Japonya Merkez Bankası Faiz Kararı	0,1%	0,1%
	Fransa	Sanayi Üretimi (Şubat, yıllık)	-1,5%	-1,5%
11 Nis	Türkiye	Cari İşlemler Dengesi (Şubat, milyar USD)	-4,5	-6,0
	ABD	Mortgage Başvuruları		4,80%
		İthalat Fiyat Endeksi (Mart,yıllık)	4,10%	5,50%
		FED Bej Kitap		
12 Nis	Euro Bölgesi	Sanayi Üretimi (Şubat, yıllık)	-1,80%	-1,50%
		Avrupa Merkez Bankası Nisan Ayı Bülteni		
	ABD	Dış Ticaret Dengesi (Şubat, yıllık, milyar USD)	-52	-52,6
		ÜFE(Mart,yıllık)	3,00%	3,30%
		İşsizlik Maaş Başvuruları	355.000	357.000
	İngiltere	Toplam Dış Ticaret Dengesi (Şubat, yıllık, GBP milyar)		
13 Nis	Almanya	TÜFE (Mart, aylık)	0,3%	0,3%
	İtalya	Sanayi Üretimi (Şubat, yıllık)	-5,1%	-5,0%
		TÜFE (Mart, yıllık)	2,6%	2,9%
	İngiltere	ÜFE (Şubat,yıllık)	4,9%	7,3%
	ABD	TÜFE (Mart, yıllık)	2,60%	2,90%
		Michigan Üniversitesi Güven Endeksi	76,5	76,2

Kaynak: Reuters, Bloomberg