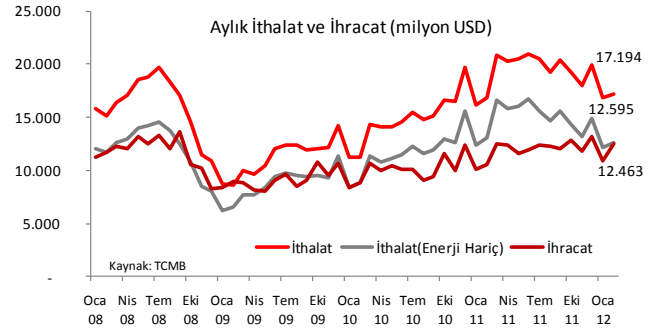
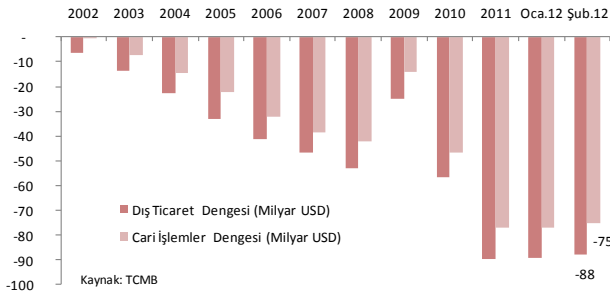


YURTIÇİ GELİŞMELER

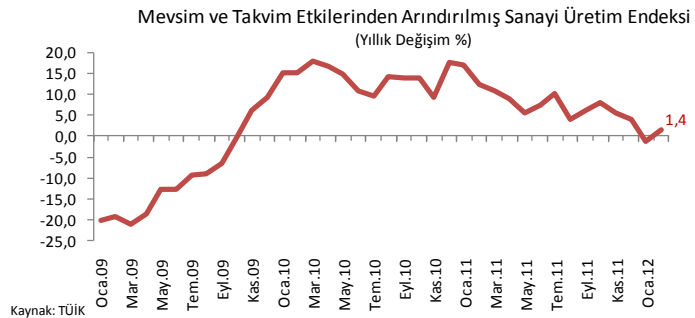
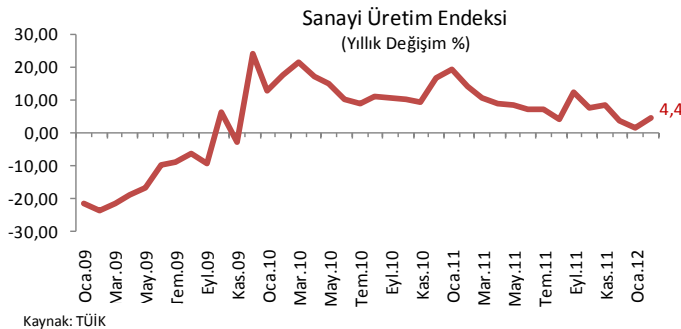
Cari açık beklentilerin altında USD 4,22 milyar olarak gerçekleşti. Şubat ayında cari işlemler açığı %28,8 oranında azalarak piyasa beklentisi olan USD 4,5 milyar değerinin altında gerçekleşti ve USD 4,22 milyara geriledi. Enerji hariç cari açık ise USD 0,4 milyar oldu. Şubat ayında bir önceki aya göre ihracatın %14, ithalatın %1,8 artması sonucunda cari işlemler açığının en önemli nedeni olan dış ticaret açığı %20 azalarak USD 4,7 milyara geriledi. Hizmet dengesi, taşımacılık sektörü gelirlerindeki artış ve turizm gelirlerindeki yatay seyre bağlı olarak aylık bazda %26 artış gösterdi.

12 aylık verilere bakıldığında ihracat USD 146,2 milyar değerine ulaşırken ithalat USD 233,9 milyar değerine ulaştı ve böylece 12 aylık cari açık USD 77,1 milyar seviyesinden USD 75,3 milyar seviyesine geriledi. Enerji hariç cari açık ise USD 22 milyardan USD 19,4 milyara düştü.



Şubat ayında USD 4,22 milyar olarak gerçekleşen cari işlemler açığı, USD 0,6 milyar net doğrudan yatırım girişi, USD 0,8 milyar portföy yatırımları girişi, USD 2,6 milyar diğer yatırım girişi ve USD 1,4 milyar net hata noksan ile finanse edilmiştir. Merkez Bankası rezervlerini USD 1,1 milyar artırmıştır. Finansman tarafında dikkati çeken unsurlar, USD 1,4 milyar artan net hata noksan kalemi ve USD 1,5 milyar azalan bankaların YP cinsi efektif ve mevduat varlıkları olmuştur.

Toplam sanayi üretimi Şubat'ta %4,4 ile beklentilerin üzerinde arttı. Şubat ayı sanayi üretim endeksi bir önceki yılın aynı ayına göre %4,4 artarak, %3,5 olan piyasa beklentisinin üzerinde gerçekleşirken, bir önceki aya göre %1,4 azalış gösterdi. Mevsim ve takvim etkisinden arındırılmış sanayi üretim endeksi ise bir önceki yılın aynı ayına göre %1,4 artarken, bir önceki aya göre %0,7 oranında arttı. Geçen yıla göre daha düşük seviyelerde gelen mevsimsellikten arındırılmış sanayi üretimi rakamı, önceki yıla göre ekonomik aktivitede yavaşlamanın göstergesi olarak değerlendirilebilir.



Hazine Yönetimi / Aktif – Pasif Yönetimi ve Ekonomik Araştırmalar

Büyümenin en önemli göstergelerinden biri olan sanayi üretimi endeksinin alt sektörleri incelendiğinde bir önceki yılın aynı ayına göre, madencilik ve taşocakçılığı sektörü %6,9, imalat sanayi %3,2, elektrik, gaz ve su sektörü %12,5 artış göstermiştir. Öte yandan ana gruplarına göre incelendiğinde yıllık değişim oranları: Ara malı imalatı %1,2, Dayanıklı tüketim malı imalatı %4,9, Dayanısız tüketim malı imalatı %3,5, Enerji %11,4, Sermaye malı imalatı %6,5 olmuştur.

Hazine, Dünya Bankası ve İslam Kalkınma Bankası ile kredi anlaşmaları imzaladı. Dünya Bankası ile imzalanan EUR 455,4 milyon tutarında kredinin vadesi 8 yılı geri ödemesiz 15,5 yıl olarak belirlendi. Söz konusu krediyle enerji sektörü, sürdürülebilir çevre yönetimi ve iklim değişikliği alanlarında uygulanmakta olan reformların destekleneceği belirtildi. Hazine, İslam Kalkınma Bankası ile toplam tutarı USD 554 milyon olan 3 kredi anlaşması imzaladı.

- 1.İstanbul İl Özel İdaresi tarafından yürütülen İstanbul Sismik Riskin Azaltılması ve Acil Durum Hazırlık Projesi (İSMEP) kapsamındaki 13 adet okulun yeniden yapımı projesi için USD 110,07 milyon tutarında kredinin vadesinin üç yılı geri ödemesiz toplam 18 yıl,
- 2.İSMEP kapsamındaki Okmeydanı Eğitim ve Araştırma Hastanesi projesi için EUR 158,93 milyon tutarında kredinin vadesinin 5 yılı geri ödemesiz toplam 15 yıl,
3. Devlet Demiryolları (TCDD) Genel Müdürlüğü tarafından yürütülen Ankara-Konya hattı 6 adet hızlı tren seti temini projesi için EUR 174,35 milyon tutarında kredinin vadesinin 3,5 yılı geri ödemesiz toplam 15,5 yıl olduğu belirtildi.

Otomotiv sanayi üretimi Mart ayında %10 düşüşle 102.324 adet oldu. Otomotiv Sanayi Derneği'nin (OSD) açıkladığı verilere göre, otomotiv sektörü üretimi Mart ayında geçen yılın aynı ayına göre %10 düşüşle 102.324 adete gerilerken, Ocak-Mart döneminde %8 düşüşle 281.239 adet olarak gerçekleşti. Otomotiv pazarı Mart ayında %17 düşüşle 68.831 adet olurken, üç aylık dönemde ise %26 gerileyerek 143.805 adete indi. Ticari araçlar ve ÖTV artışına maruz kalan hafif ticari araçlarda, 2011 yılı son aylarında başlayan talep azalmasının giderek büyüdüğü 2012 yılı ilk üç aylık dönemde de ihracattaki daralma ile birlikte üretimi olumsuz etkilemeye devam ettiği görülmektedir.

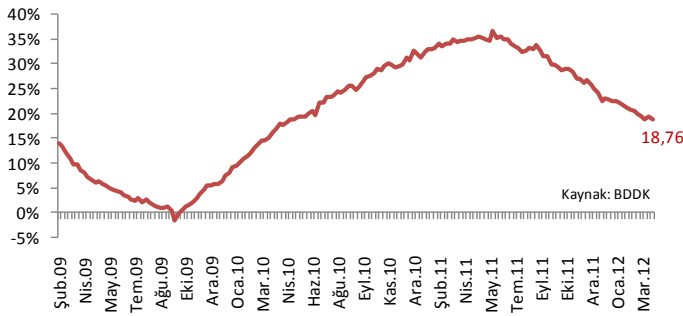
Hazine nakit dengesi Mart'ta 427 milyon TL, Ocak-Mart'ta 8,21 milyar TL açık verdi. Hazine Müsteşarlığı'nın açıkladığı verilere göre, faiz dışı denge Mart'ta 2,59 milyar TL fazla verirken, Ocak-Mart'ta 7,82 milyar TL fazla verdi. Şubat ayında tahakkuk eden vergilerin yaklaşık 5,7 milyar TL'lik kısmı Mart ayında Hazine hesaplarına girmiştir.

TCMB verilerine göre TCMB'nin 30 Mart'ta USD 80,149 milyar olan brüt döviz rezervi 06 Nisan itibarıyla USD 79,147 milyara düştü. Altın rezervleri 6 Nisan itibarıyla USD 11,198 milyar olurken, TCMB'nin toplam rezervi USD 90,345 milyar oldu. TCMB haftalık basın bülteninde 30 Mart'ta altın rezervlerinin USD 11,198 milyar, brüt rezervlerin USD 80,149 milyar, toplam rezervlerin ise USD 90,347 milyar olduğunu açıklamıştı. Ayrıca TCMB verilerine göre yurtdışı yerleşiklerin DİBS portföyü USD 664 milyon azalırken hisse senedi portföyü USD 58 milyon arttı.

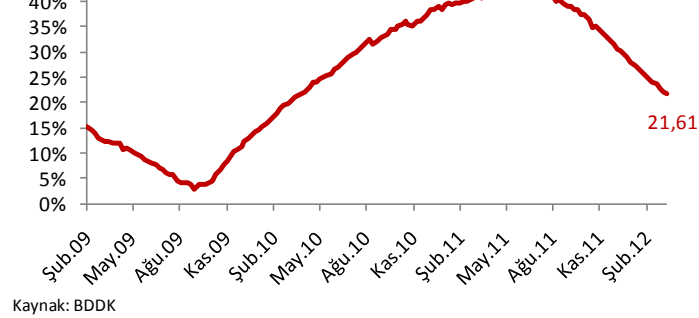
T.C. Ziraat Bankası 350 milyon TL nominal tutarlı banka bonusu ile 150 milyon TL nominal tutarlı tahvilin 24-25-26 Nisan'da halka arz yoluyla ihracı için SPK'ya başvurdu.

Bankacılıkta kredi toplamı 6 Nisan itibariyle 707 milyar TL olurken, krediler yıl sonuna göre %1,96 arttı. Bankacılık sektörü kredi toplamı 6 Nisan itibariyle 707 milyar TL olurken, krediler bir önceki haftaya göre %0,27 azalırken, yıl sonuna göre ise %1,96 arttı. Kredilerde yıllık bazda büyüme ise %24,29 oldu. BDDK verilerine göre, önceki hafta kredi toplamı 709 milyar TL, 2011 sonunda 693,4 milyar TL seviyesindeydi.

Kur Etkisi Hariç Krediler Yıllık Değişim (%)



Kur Etkisinden Arındırılmış Tüketici Kredileri (Yıllık Değişim, %)



Türkiye Bankalar Birliği (TBB), finansal kuruluşların müşterilerinin risk bilgilerini toplamak ve bu bilgilerin ilgili kuruluşlarla paylaşılmasını sağlamak amacıyla "Risk Merkezi" kurulduğunu açıkladı. Türkiye Bankalar Birliği (TBB), finansal kuruluşların müşterilerinin risk bilgilerini toplamak ve bu bilgilerin ilgili kuruluşlarla paylaşılmasını sağlamak amacıyla "Risk Merkezi" kurulduğunu açıkladı. Konuya ilişkin TBB'den yapılan açıklamada TBB nezdinde, Bankacılık Düzenleme ve Denetleme Kurumu (BDDK) ile Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası'nın (TCMB) ve kanunda belirtilen kuruluşların temsilcilerinin yer aldığı çalışma grubu ile taslak yönetmeliklerin hazırlandığı belirtildi. Açıklamada, bunların BDDK ve TCMB'nin de uygun görüşleri alınarak Resmi Gazete'nin 10 Nisan 2012 tarihli nüshasında yayımlandığı ifade edildi. Yönetmelik ile Risk Merkezi'nin kuruluşuna, faaliyetine ve çalışmasına, merkez yönetiminin oluşumuna, toplanmasına ve karar almasına, merkeze sunulan bilgilerin kapsam, biçim ve içeriğine ve bunların paylaşılmasına, paylaşılacak bilgilerin kapsam ve içeriğine, ücretlendirilmesine ve üyelere ödenecek aidatların belirlenmesine ilişkin usul ve esaslar belirlendi. Bundan sonraki aşamada, Risk Merkezi Yönetiminin oluşturulacağı ve bilgi alışverişini sağlayacak sistem altyapısı ile ilgili çalışmaların başlatılacağı kaydedilen açıklamada, "Bu aşamaların tamamlanmasından sonra Risk Merkezi'nin faaliyete geçeceği tarih ayrıca kamuoyuna duyurulacaktır" denildi.

YURTDIŞI GELİŞMELER

İspanya-Almanya 10 yıllık tahvil faiz farkı 30 Kasım'dan bu yana en yüksek düzeye çıktı. İspanya'nın son dönemde 30 yılın en sert kemer sıkma önlemlerini alıyor olması ile birlikte işsizlik rakamları ve bütçe gerçekleştirmeleri ülkenin tahvil faizlerini %6 sınırına dayadı. İspanyol ile Alman tahvilleri arasındaki faiz farkı açılırken borç krizine yönelik endişeler İspanyol bonolarına satış getirdi. Bu da Alman bono faizlerinin rekor seviyeye düşmesine neden oldu. İspanyol 10 yıllık tahvil faiz getirileri %5,87 seviyelerindeyken İspanya Başbakanı Rajoy'un bütçe açıklamaları sonrasında %5,94'e kadar tırmandı. Alman 10 yıllık tahvil faiz getirileri ise %1,62 seviyelerine kadar geriledi.

İtalya yeni bono ve tahvil ihaleleriyle borçlandı. İtalya 3 ay vadeli bono ihracıyla EUR 3 milyar, 12 ay vadeli bono ihracıyla EUR 8 milyar borçlandı ve 12 ay vadeli bononun getirisi %2,84'e yükseldi. Bir yıl vadeli borçlanma maliyetleri Kasım'dan itibaren gerileyen İtalya'nın Mart ayında yapılan 1 yıl vadeli bono ihalesinde getiri %1,40 seviyesindeydi. 3 ay vadeli bono ihalesinde oluşan ortalama faiz ise %0,49 seviyesinden %1,24'e yükseldi. 3 yıllık tahvil ihalesiyle EUR 2,88 milyar borçlanırken faiz %3,89 seviyesine yükselerek Ocak ortasından bu yana en yüksek seviyeyi gördü.

Almanya'nın ihracatı Şubat ayında %1,6 arttı. Federal İstatistik Bürosu (FSO), Almanya'nın mal ve hizmetler ihracatının Şubat ayında Ocak ayına göre %1,6 artarak EUR 91,3 milyar olduğunu açıkladı. Almanya'nın ihracatı Ocak ayında %3,4 yükselmisti. İthalat ise Şubat ayında %3,9 artarak EUR 76,5 milyar oldu. Ayrıca Almanya'nın Ocak ayında EUR 13,2 milyar olan dış ticaret fazlası Şubat ayında EUR 14,7 milyar olurken, cari işlemler fazlası da Şubat ayında EUR 11,1 milyar olarak gerçekleşti.

ABD Merkez Bankası (Fed) ekonominin, kışın son aylarında ılımlı büyümeyi sürdürdüğünü ancak yükselen benzin ve diğer enerji ürünleri fiyatlarının ülke genelinde üretici ve tüketicileri endişelendirmeye başladığını belirtti. Fed'in Beige Book raporunda, "Fed'in 12 bölgesinden gelen raporlar ekonominin Şubat ortasından Mart sonuna kadar olan dönemde mütevaziden ılımlıya doğru bir hızla büyümeye devam ettiğini gösterdi. Bölgedeki bir çok üretici kısa vadeli büyüme beklentisini iyimser tutarken, yükselen petrol fiyatları konusunda endişelerini korumaya devam etti" ifadesine yer verildi. Raporda ayrıca yeni araç satışlarının ülkenin büyük bölümünde güç kazandığı, bölgelerin çoğunda işe alımların yatay veya hafif yükselen bir seyir izlediği de belirtildi.

ABD'nin dış ticaret açığı Şubat'ta USD 46,03 milyar ile beklentilerin altında gerçekleşti. 12 Nisan'da açıklanan verilere göre ÜFE, Mart'ta artış beklentisine karşılık değişim kaydetmezken, gıda ve enerji fiyatlarını içermeyen çekirdek endeks %0,3 ile beklentilerin üzerinde yükseldi. Tüketici fiyatları endeksi (TÜFE) Mart ayında %0,3 ile enerji ve gıda fiyatlarındaki değişimleri içermeyen çekirdek endeks %0,2 ile beklentilere paralel yükseldi. ABD'de geçtiğimiz hafta işsizlik maaş başvuruları 380.000 ile beklentilerin (350.000) üstünde artış kaydetti.

Çin'de yıllık enflasyon Mart ayında %3,6 ile beklentilerin (%3,3) üzerinde açıklandı. Çin'de yıllık enflasyon, Mart'ta gıda fiyatlarındaki yükselişin etkisiyle %3,6 ile beklentilerin üzerinde açıklandı. Tahminler enflasyonun Mart'ta %3,3 seviyesinde gerçekleşmesi yönündeydi. Yılın geri kalan kısmında fiyat baskılarının kontrol altında kalmasının beklendiği Çin'de, 2012 için %4 olarak belirlenen enflasyon hedefinin tutturulacağı düşünülmektedir. Üretici fiyatları da %0,3 ile beklentilerin biraz üzerinde düşüş kaydetti. Ayrıca Çin'de ihracatın beklenenden hızlı büyümesi ve ithalattaki büyümenin 13 ayın en yüksek seviyesinden gerilemesiyle Mart ayında USD 5,35 milyarlık ticaret fazlası gerçekleştiği açıklandı. Beklentiler dış ticaret dengesinin USD 1,3 milyarlık açık vermesi yönündeydi. Açıklanan veriler birçok analistin, Çin'in ticarete duyarlı ekonomisinin yumuşak iniş yönünde ilerlediği görüşünü destekledi.

Japonya merkez bankası politika faizini değiştirmede. Japonya Merkez Bankası (BOJ) politika faizini değiştirmeyerek bulunduğu % 0-0,1 aralığında bırakma kararı aldı. Ekonomiye ilişkin değerlendirmesini genel hatlarıyla değiştirmeyen BOJ yaptığı yazılı açıklamada ekonomik aktivitenin genel olarak yatay seyir izlediğini, ancak yukarı yönlü bazı işaretlerin de gözlemlendiğini belirtti.

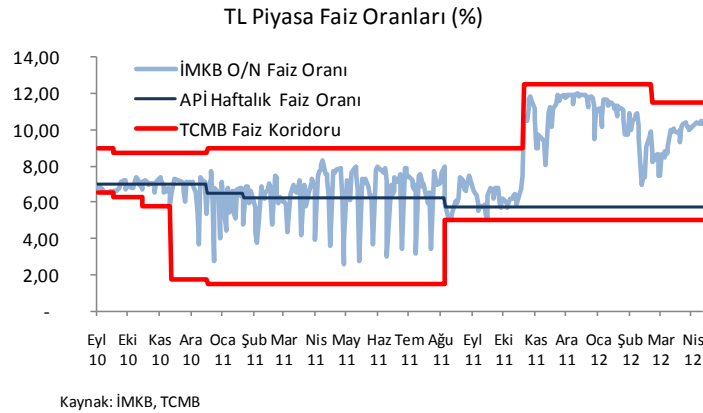
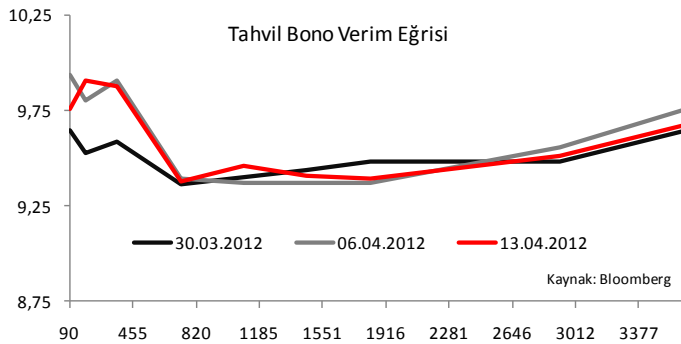
Haftalık Bülten

16 Nisan 2012

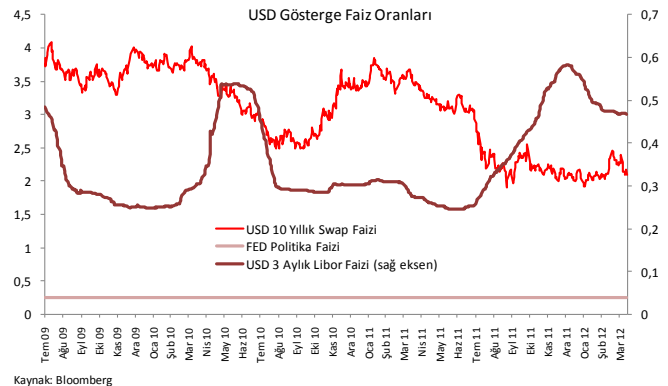
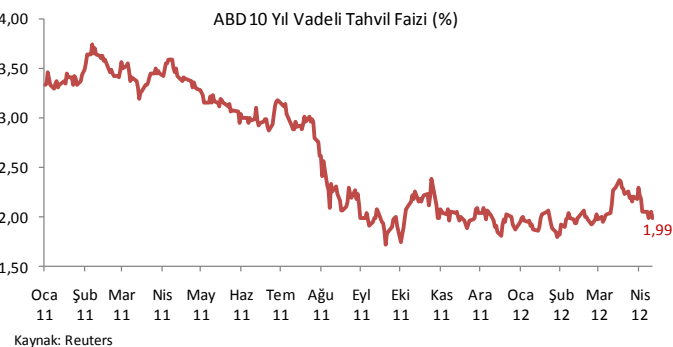
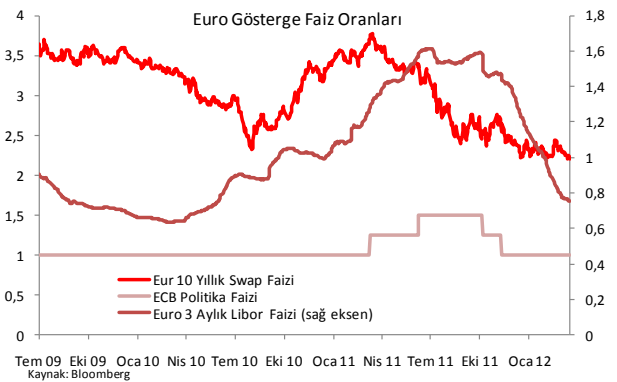
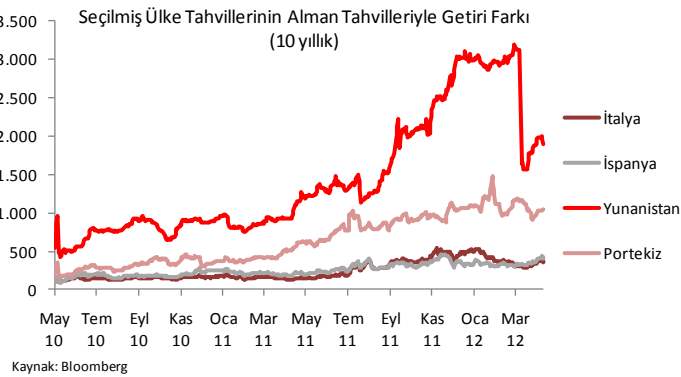
Hazine Yönetimi /Aktif – Pasif Yönetimi ve Ekonomik Araştırmalar

Faiz Piyasası

➤ Sepetteki harekete ve TCMB'nin istisnai gün uygulamasına bağlı olarak yükselen gösterge tahvilin bileşik faizi TL'nin görece iyi performans göstermesiyle haftayı %9,37 seviyesinden sonlandırdı.



➤ Borç krizine yönelik endişeler İspanyol tahvillerine satış getirirken, Alman tahvil faizlerinin rekor seviyeye düşmesine neden oldu. Böylece İspanya-Almanya 10 yıllık tahvil faiz farkı 30 Kasım'dan bu yana en yüksek düzeye çıktı.

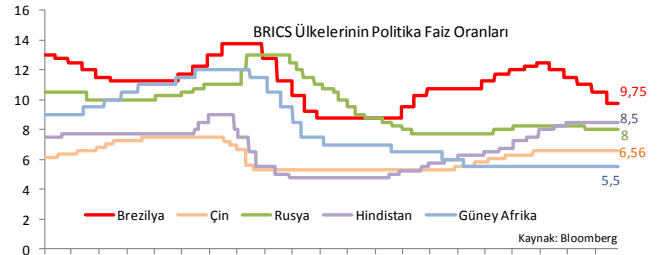
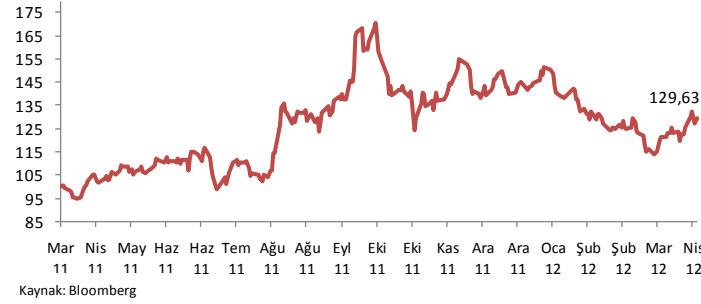


Haftalık Bülten

16 Nisan 2012

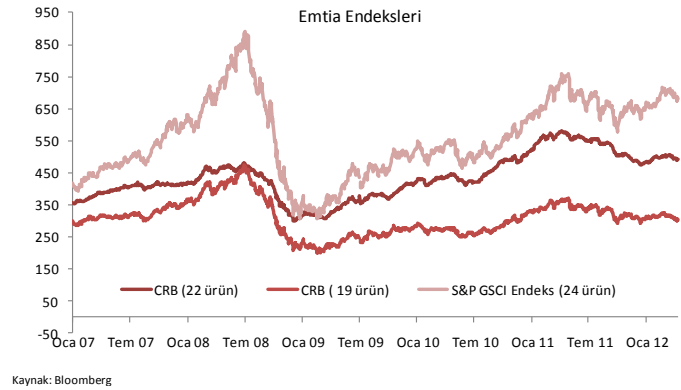
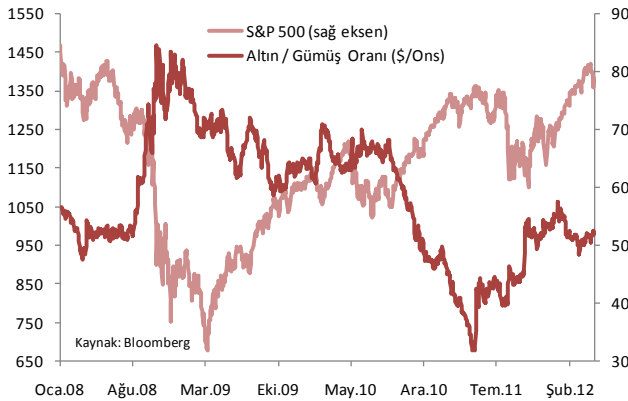
Hazine Yönetimi /Aktif – Pasif Yönetimi ve Ekonomik Araştırmalar

Gelişmekte Olan Ülkelerin Tahvil Endeksi
(EMBI+ 30.03.2011 değeri 1 kabul edilmiştir.)



Emtia Piyasası

➤ Brent ham petrolün varil fiyatı Çin'den gelen düşük ithalat verileri ve yine bu ülkenin 2012 ilk çeyreğinde %8,1 ile son 3 yılın en düşük büyümesini kaydetmesiyle talep yönlü endişelerle haftayı %0,5 düşüşle kapadı. Altın küresel piyasalardaki endişelerin artmasıyla haftayı %1,1 yükselişle ons başına USD 1.658 seviyesinden kapattı.



Emtia (Spot)	Haftalık Değişim	31.12.2011'e Göre Değişim
Gümüş	-1,1%	13%
Paladyum	0,4%	-1%
Platin	-1,1%	14%
Altın	1,1%	6%
Petrol	-0,5%	12,1%

Kaynak: Bloomberg

Emtia (3 ay vadeli Kontrat)	Haftalık Değişim	31.12.2011'e Göre Değişim
Bakır	-4,4%	5,1%
Alüminyum	-1,8%	2,5%
Nikel	-0,5%	-2,1%
Kalay	-4,2%	15,7%
Kurşun	0,3%	1,5%

Kaynak: Bloomberg

Haftalık Bülten

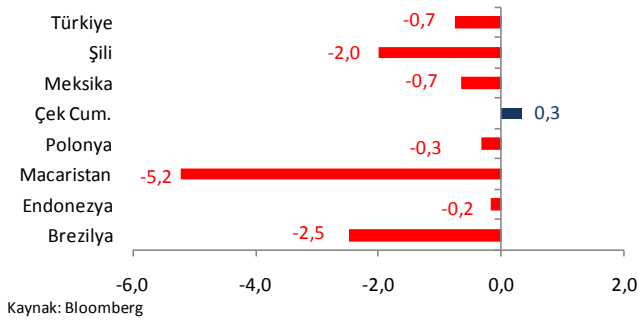
16 Nisan 2012

Hazine Yönetimi /Aktif – Pasif Yönetimi ve Ekonomik Araştırmalar

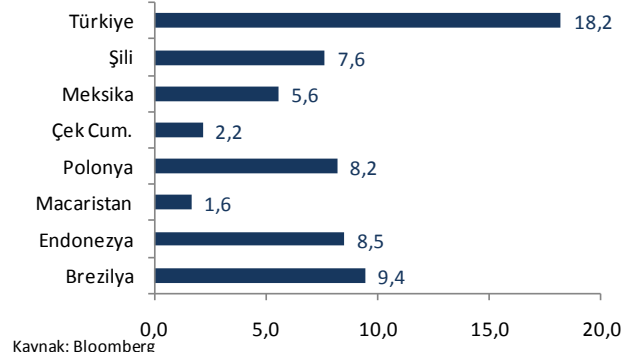
Borsalar

➤ Haftaya yurtdışı piyasaların Paskalya tatili sebebiyle düşük hacimle ve yatay olarak başlayan İMKB-100 endeksi, İspanya ile ilgili gelişmeler sebebiyle Salı gününü %1,4 düşüşle kapattı. Haftanın geri kalanında gelen tepki alımlarıyla 61.000 puanın üzerinde tutunmaya çalışan endeks haftayı %0,7 düşüşle 60.583 puandan sonlandırdı.

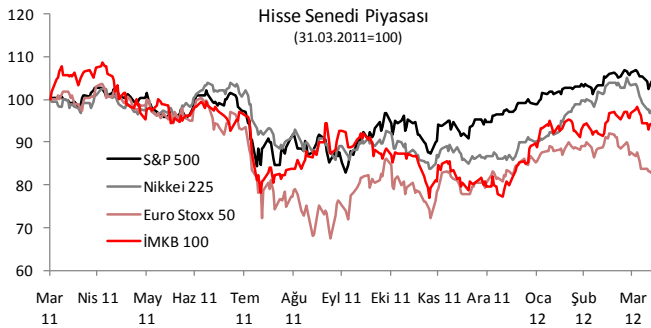
Gelişmekte Olan Ülke Borsaları
(Haftalık Değişim)



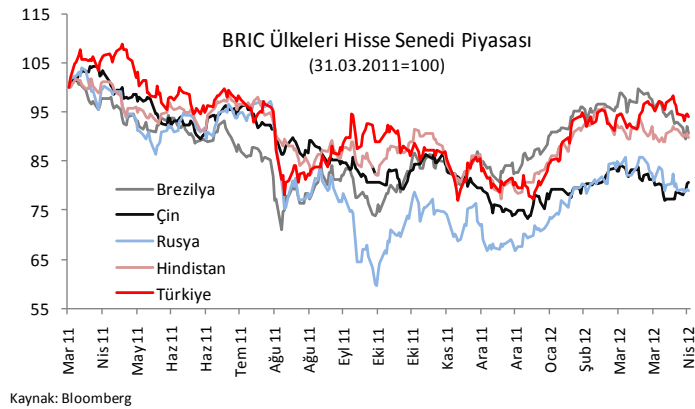
Gelişmekte Olan Ülke Borsaları
(31.12.2011'e Göre Değişim, %)



Hisse Senedi Piyasası
(31.03.2011=100)

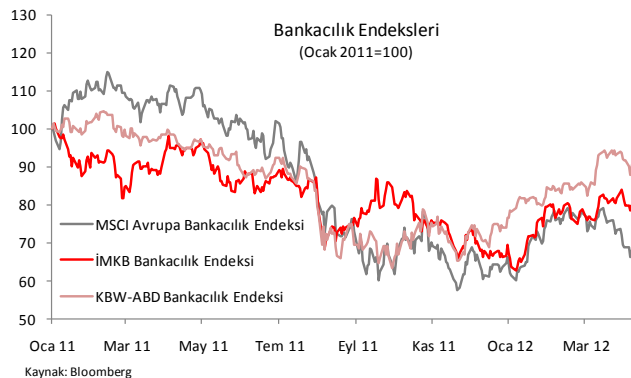


BRIC Ülkeleri Hisse Senedi Piyasası
(31.03.2011=100)

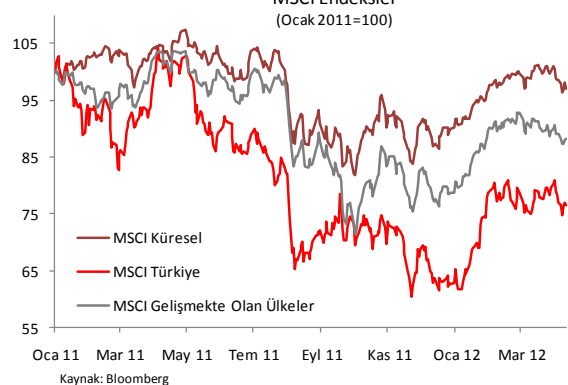


➤ Bankacılık endeksi bu haftayı %0,37 düşüşle 118.925 puandan sonlandırdı.

Bankacılık Endeksleri
(Ocak 2011=100)



MSCI Endeksler
(Ocak 2011=100)



Veri Takvimi

Tarih	Ülke	Veri	Beklenti	Önceki
16 Nis	Türkiye	İşsizlik Oranı (Aralık-Ocak-Şubat)		9,80%
		Tüketici Güven Endeksi (Mart)		93,2
		Bütçe Dengesi (Mart, Milyar TL)		-2,6
	Euro Bölgesi	Dış Ticaret Dengesi (Şubat, milyar Euro)	3,0	7,6
	ABD	Perakende Satışlar (Mart)	0,3%	1,1%
		NY Fed İmalat Endeksi	18,0	20,2
	İtalya	Dış Ticaret Dengesi (Şubat, milyar Euro)	-1,337	-4,35
17 Nis	Japonya	Sanayi Üretimi (Şubat, yıllık)		1,5%
		Kapasite Kullanım Oranı (Şubat, aylık)		3,4%
	İngiltere	TÜFE (Mart, yıllık)	3,4%	3,4%
	Almanya	Zew Ekonomik Beklenti Endeksi (Nisan)	19,0	22,30
	Euro Bölgesi	TÜFE (Mart, aylık)	1,2%	0,5%
	ABD	Sanayi Üretimi (Mart, yıllık)	0,3%	0,0%
		Yeni Konut İnşaatları	705.000	689.000
		Kapasite Kullanım Oranı (Mart, aylık)	78,60	78,40
	İtalya	Cari İşlemler Dengesi (Şubat, milyar Euro)		-7.953
18 Nis	Türkiye	Para Politikası Kurulu Kararı (Nisan)		
	İngiltere	İngiltere Merkez Bankası Tutanakları		
	Euro Bölgesi	Cari İşlemler Dengesi (Şubat, milyar Euro)		4,5
19 Nis	Japonya	Dış Ticaret Dengesi (Mart, milyar Yen)	-223,2	29,4
	İtalya	Sanayi Siparişleri (Şubat, yıllık)		-5,6%
	ABD	İkinci El Konut Satışları (Mart, milyon)	4,6	4,59
		Philadelphia FED Endeksi (Nisan)	12,0	12,50
		İşsizlik Maaş Başvuruları	370.000	380.000
20 Nis	Türkiye	Merkezi Yönetim Borç Stoku (Mart, milyar TL)		518,5
		TCMB Beklenti Anketi (TÜFE, Nisan 2.Dönem)		7,47%
	Almanya	IFO Endeksi (Nisan)	109,5	109,8
		ÜFE (Mart, yıllık)	3,1%	3,20%
	İngiltere	Perakende Satışlar (Mart, aylık)	0,5%	-0,8%

Kaynak: Reuters, Bloomberg