

PIYASALAR

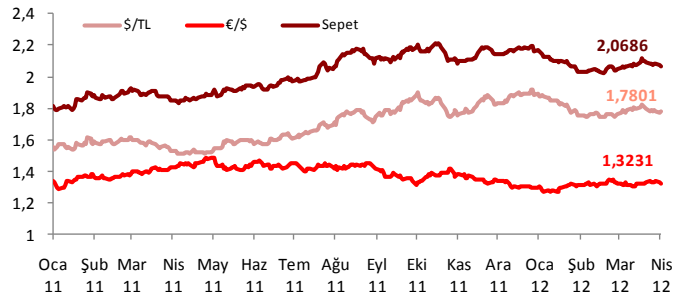
□ Döviz Piyasası

➤ USD/TL kuru Salı gününe 1,7760 seviyesinden başladı. ABD'den gelen olumlu verilerin ardından yükselen kur günü %0,3 yükselişle 1,7801 seviyesinden kapattı. USD/TL, Çarşamba gününe 1,7835 seviyesinden başladı.

	31 Ara 11	2 Nis 12	3 Nis 12	Günlük Değişim	Yıl Sonuna Göre Değişim
\$/TL	1,8840	1,7750	1,7801	0,3%	-5,5%
€/TL	2,4430	2,3669	2,3571	-0,4%	-3,5%
Sepet*	2,1635	2,0707	2,0686	-0,1%	-4,4%
€/ \$	1,2945	1,3321	1,3231	-0,7%	2,2%
\$/Yen	76,94	82,05	82,82	0,9%	7,6%
\$ Endeks	80,18	78,82	79,48	0,8%	-0,9%

Kaynak: Reuters

* (0,5\$+0,5€)



Kaynak: Reuters

➤ Salı gününe 1,3335 seviyesinden başlayan EUR/USD paritesi, ABD'de açıklanan Şubat ayı fabrika sipariş verisinin beklenenden olumlu gelmesiyle günü %0,7 düşüşle 1,3231 seviyesinden kapattı. Parite bu sabah 1,3188 seviyesinden işlem görüyor.

➤ Sepet bazında TL günü 2,0686 ile kapatarak, 31 Aralık'tan bu yana yaklaşık %4,5 değer kazandı.

□ Faiz Piyasası

➤ Salı gününe %9,35 seviyesinden başlayan faiz beklenenden iyi gelen enflasyon verilerinin de etkisiyle günü 4 baz puanlık düşüşle %9,31 seviyesinden sonlandırdı.

	31 Ara 11	2 Nis 12	3 Nis 12	Günlük Değişim	Yıl Sonuna Göre Değişim
Gösterge Tahvil*	11,04	9,35	9,31	-0,04	-1,73
USD Libor(3 aylık)	0,58	0,47	0,47	0,00	-0,11
EUR Libor(3 aylık)	1,29	0,68	0,67	0,00	-0,62
O/N İMKB Repo	10,98	10,17	10,25	0,08	-0,73
Eurobond 2030*	6,13	5,79	5,76	-0,03	-0,38

Kaynak: Reuters, İMKB, Bloomberg

* bileşik faiz

➤ TCMB'nin yaptığı toplam fonlama miktarı 44 milyar TL düzeyine inerken, bu rakamın 24 milyar TL'lik kısmı %8,08'den haftalık, 20 milyar TL'lik kısmı %9,81'den aylık fonlamadan oluşmaktadır. TCMB tarafından yapılan toplam fonlamanın maliyeti %8,85 düzeyinde seyretmektedir.

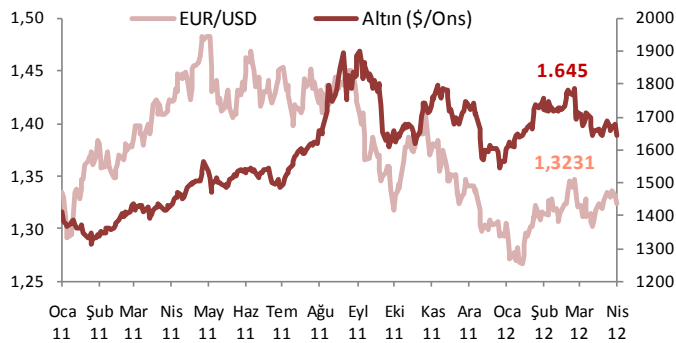
➤ Türkiye'nin 5 yıl vadeli CDS'i Salı gününü 232 baz puandan sonlandırdı. 2030 vadeli USD cinsi gösterge Eurobond faizi ise 3 baz puan azalarak 5,76 bileşik seviyesinden kapandı.

04 Nisan 2012

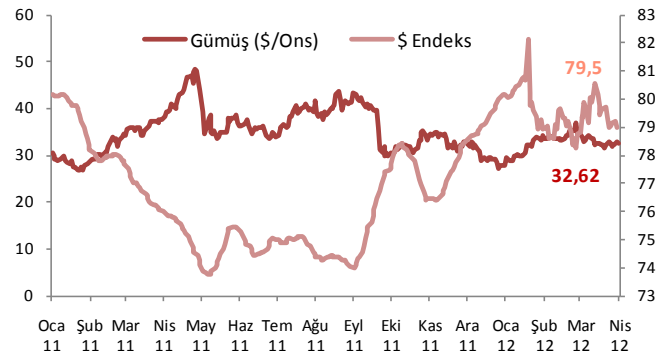
Hazine Yönetimi /Aktif – Pasif Yönetimi ve Ekonomik Araştırmalar

□ Emtia Piyasası

➤ Brent ham petrolün varil fiyatı Suudi Arabistan'ın, ABD stratejik rezervini serbest bıraksa bile üretimini arttıracak yönündeki haberlerle günü %0,5 değer kaybederek USD 125 seviyesinden sonlandırdı. Altın ise yeni haftaya yükselişe başladıktan sonra dün %1,9 değer kaybederek ons başına USD 1.645 seviyesinden kapandı.



Kaynak: Reuters



Kaynak: Reuters

	31 Ara 11	2 Nis 12	3 Nis 12	Günlük Değişim	Yıl Sonuna Göre Değişim
Altın(\$/Ons)	1.576	1.677	1.645	-1,9%	4,3%
Petrol(Brent)	107	125	125	-0,5%	16,3%
Gümüş(\$/Ons)	28	33,0	32,6	-1,0%	17,0%

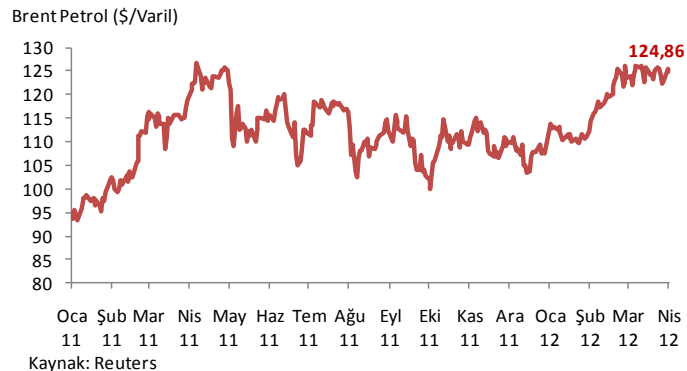
Kaynak: Reuters

 Borsalar

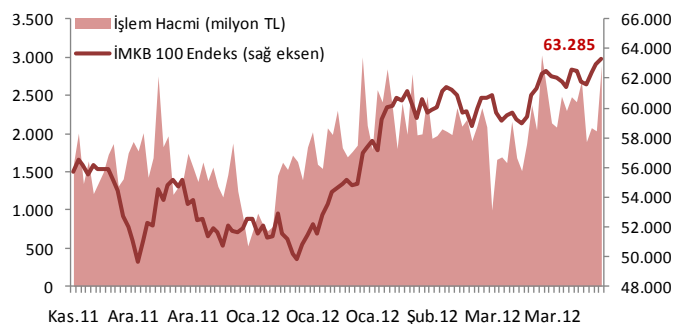
➤ İMKB-100, Avrupa ve ABD borsalarından pozitif yönde ayrılarak günü %0,5 yükselişle 63.285 puandan sonlandırırken Temmuz 2011'den beri ilk defa 63.000 puanın üzerinde bir kapanış gerçekleştirdi. Bankacılık endeksi ise günü %0,8 yükselişle sonlandırdı.

	31 Ara 11	2 Nis 12	3 Nis 12	Günlük Değişim	Yıl Sonuna Göre Değişim
İMKB-100	51.267	62.969	63.285	0,5%	23,4%
İMKB-30	61.698	76.490	76.992	0,7%	24,8%
Sanayi	48.244	56.029	56.275	0,4%	16,6%
Hizmetler	34.300	40.637	40.526	-0,3%	18,2%
Mali	70.945	90.271	90.931	0,7%	28,2%
Bankalar Endeksi	99.100	124.929	125.888	0,8%	27,0%
Dow Jones	12.218	13.265	13.200	-0,5%	8,0%
S&P 500	1.258	1.419	1.413	-0,4%	12,4%
DAX	5.898	7.057	6.982	-1,1%	18,4%
Nikkei 225	8.455	10.110	10.050	-0,6%	18,9%
Bovespa	56.754	65.216	64.284	-1,4%	13,3%

Kaynak: Reuters, Bloomberg



Kaynak: Reuters



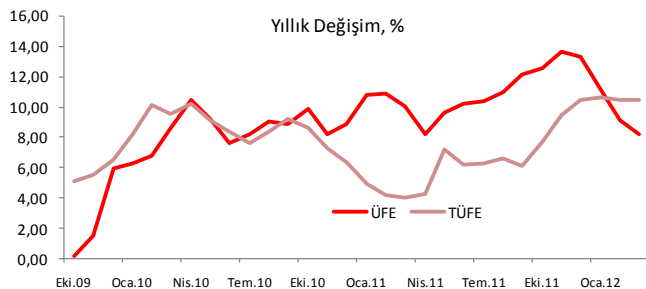
Kaynak: Reuters

PIYASALARDAKİ GELİŞMELER

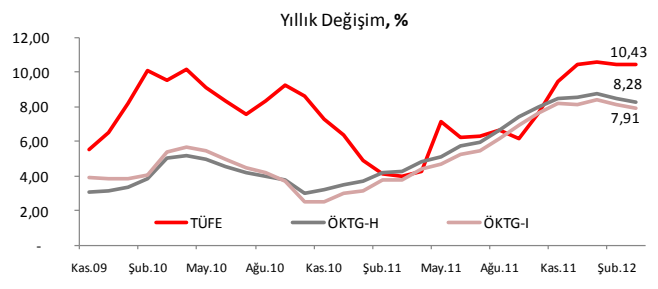
- Mart ayı TÜFE enflasyonu aylık bazda %0,41 artarak, piyasa beklentisi olan %0,59'un altında gerçekleşti.
- TCMB tarafından Nisan ayı ekonomistler toplantısı gerçekleştirildi.
- Türk Hava Yolları (THY) yakıt maliyetindeki artışlar nedeniyle 10 farklı fiyat sınıfından en yüksek 5 tanesinde yukarı yönlü fiyat ayarlaması yaptı.
- İş Bankası'nın 175 gün vadeli 700 milyon TL'lik banka bonusu ihracında bileşik faiz %10,29 oldu.
- Yunanistan'ın en büyük rafinerisi Hellenic Petroleum Tahran yönetimine yönelik yaptırımların bankacılık sistemindeki ödemeleri neredeyse imkansız hale getirmesi nedeniyle İran'dan ham petrol alımını durdurdu.
- ABD Merkez Bankası (FED) son faiz toplantısı tutanaklarında yeni bir parasal genişleme (QE3) açıkça yer almadı.
- Fitch Euro bölgesi yardım fonlarının güçlendirilmesinin olumlu bir karar olduğunu açıkladı.
- ABD'de Şubat ayında fabrika siparişleri %1,5 artış beklentisine karşın %1,3 arttı.
- Avustralya Merkez Bankası, politika faizini %4,25'te sabit tuttu.

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 bütün ürünleri ve altın hariç) yıllık bazda %7,91'e, H endeksi ise %8,28'e gerilemiştir.

Mart ayı enflasyon verisiyle, 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 ayarlamanın 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

TCMB tarafından Nisan ayı ekonomistler toplantısı gerçekleştirildi. Toplantıda büyümede yeni bir dengelenmenin söz konusu olduğu, 2011 son çeyrek itibari ile bir yavaşlama görüldüğü, ancak bu yavaşlamanın zaten öngörülmüş 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 gerçekleştirmelerine ilişkin olarak enerji fiyatlarındaki yükselişin, gıda fiyatlarındaki düşüş ile telafi edildiği belirtilirken, çekirdek enflasyondaki düşüşe dikkat çekildi. Hafta sonu 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.

Fitch Euro bölgesi yardım fonlarının güçlendirilmesinin olumlu bir karar olduğunu açıkladı. Uluslararası kredi derecelendirme kuruluşu Fitch, Euro bölgesi yardım fonları Avrupa İstikrar Mekanizması (ESM) ve Avrupa Finansal İstikrar Fonu'nun (EFSF) ortak kredi tavanının yükseltilmesi kararının, Euro bölgesi ülkeleri açısından olumlu bir gelişme olduğunu açıkladı. Ayrıca Euro bölgesinin koruma duvarının büyüklüğünün artırılmasının potansiyel yayılmanın önüne geçilmesi ve likidite krizi riskinin azaltılması için gerekli bir adım olduğu ifade edildi. Ayrıca ESM'nin EUR 500 milyarlık kredi sağlama kapasitesinin İtalya ve İspanya'nın orta vadeli brüt fonlama gereksinimlerini karşılamaya yetmeyeceğini belirtti.

VERİ GÜNDEMİ

Yurtiçinde piyasalara yön verecek önemli bir veri bulunmazken, yurtdışında Almanya hizmetler PMI ve sanayi siparişleri, Euro bölgesinde ECB (Avrupa Merkez Bankası) faiz kararı, hizmetler PMI ve perakende satışlar, ABD'de ise ISM hizmetler endeksi ve ADP özel istihdam verisi takip edilecek.