



# TEB

## GÜNLÜK BÜLTEN

Selim Çakır Başekonomist (selim.cakir@teb.com.tr)  
Emre Tekmen Ekonomist (emre.tekmen@teb.com.tr)

04 Şubat 2010

	USD/TL*	EUR/TL*	EUR/USD*	16.11.2011 Faiz (%)	ABD Ham Petroli (\$/varil)	Altın (ons)	10 Yıl ABD Tahvili Faizi	İMKB 100
<b>3 Şubat 2010</b>	1.4747	2.0638	1.3995	8.90	76.74	1,105.4	3.73	55,068.7
<b>Günlük Değişim (%)</b>	-0.21	0.20	0.42	-0.08	-1.16	-1.38	0.04	-0.14
<b>Yıl Başından Değişim (%)</b>	-0.85	-3.68	-2.85	0.03	-4.12	-0.10	-0.21	4.25

\*TCMB alış kuru.

- TÜİK verilerine göre Ocak ayında TÜFE yüzde 1,85 artışla beklentimizin (yüzde 2,1 artış) üzerinde gerçekleşti, piyasa beklentisi ise yüksek gelen İTO verisi ardından yüzde 2 civarındaydı. TÜFE'nin tahminlerden düşük gerçekleşmesinde işlenmemiş gıda fiyat artışlarının beklentinin altında kalması etkili olurken sigara, içki ve akaryakıttaki ÖTV artışlarının TÜFE artışına katkısı 1,3 puan oldu. Böylece, yıllık TÜFE enflasyonu Aralık ayındaki yüzde 6,5'ten Ocak'ta yüzde 8,2'ye yükseldi. Çekirdek enflasyon göstergelerindeki yatay seyir ise devam etti ve çekirdek H ve I endekslerindeki yıllık artışlar sırasıyla yüzde 3,4 ve yüzde 3,8 oldu. Tahminlerin hafif altında gelen Ocak enflasyonuna rağmen yılın ilk yarısında olumsuz baz etkisi ile yıllık enflasyonun çift haneli seviyelere ulaşmasını ve yılın ikinci yarısında TCMB'nin 150 bp faiz artırımını gerçekleştirmesi beklentimizi koruyoruz.
- Sabah gazetesinin haberine göre Başbakan Yardımcısı Babacan 2011 yılından itibaren uygulanacak olan mâli kuralın Mayıs ayında yasalaşmasının beklendiği, IMF ile ilgili sürecin bununla birlikte gittiğini ve Nisan-Mayıs aylarına kadar sürecin şekillenmiş olacağını belirtti.
- ABD Başkanı Barack Obama, Demokrat Partili Kongre üyelerinden, sağlık ve finans sektörünün düzenlenmesini amaçlayan reformlara desteklerini artırmalarını istedi. Obama'nın konuşmasının ardından ABD borsalarında sağlık ve finans şirketleri hisseleri değer kaybetti.
- ABD'de ISM hizmetler endeksi Ocak ayında 50,5 ile Aralık gerçekleşmesinin (49,8) üzerinde ancak beklentilerin (51,0) altında kaldı. ABD'li ilaç üreticisi Pfizer'in dördüncü çeyrekte hisse başına kârı özel kalemler hariç tutulduğunda 0,49 dolar ile beklentilere (0,5

dolar) yakın gerçeğe geçti. Ancak şirket doların kuvvetli seyrine bağlı olarak gelir tahminlerini aşağı yönlü revize etti.

- Avrupa Komisyonu, Yunanistan'ın bütçe açığını indirmeyi öngören mali istikrar programını desteklediğini, ancak kamu sektöründe maaşların azaltılması ve kamu maliyesinin düzeltilmesi için ek tedbirler alınması gerektiğini söyledi. Yunanistan'la ilgili endişeler hafiflerken dikkatler bu defa Portekiz'e çevrildi. Portekiz tahvil faizlerindeki yükselişle birlikte Portekiz borç ofisi 500 milyon euroluk tutarındaki bono ihracını 300 milyon euroya indirdi. Son gelişmelerin ardından Portekiz'in CDS spreadi Türkiye CDS spreadinin üzerine çıktı. Yunanistan'ın CDS spreadi ise bir süredir Türkiye CDS'lerinin oldukça üzerinde seyrediyor.
- IMF Başkanı Dominique Strauss Kahn, talep gelmesi halinde IMF'nin Yunanistan'a yardım edeceğini, ancak hükümetin sorunları çözmek için gerekli adımları atacağına inandığını söyledi.
- Euro bölgesi hizmetler PMI endeksi Ocak'ta 52,5 ile beklentilerin (52,3) üzerinde ancak Aralık seviyesinin (53,6) altında gerçekleşti. Perakende satışlar, ise Aralık'ta bir önceki aya göre değişmezken, yıllık bazdaki gerileme de önceki döneme ilişkin revizyonla beklentilerin altında gerçekleşti.
- ABD'de Obama'nın reform önerileri, Euro bölgesinde ise Yunanistan'ın ardından Portekiz ve İspanya'nın da mali sorunlarının yarattığı endişelerle küresel piyasalardaki risk iştahı zayıfladı. ABD borsalarının dün yüzde 0,5 civarındaki düşüşlerinin ardından küresel hisse senedi piyasalarında kayıplar devam ediyor. Dün 1,4020'ye kadar yükselen EUR/USD paritesinin burayı aşamaması ve mali yapısı zayıf Euro bölgesi ülkelerine ilişkin endişelerin artmasıyla paritede aşağı yönlü görünüm ağırlık kazanıyor. Gün içinde ECB ve BoE'nin faiz toplantılarından bir değişiklik beklenmiyor, yarınki ABD tarım dışı istihdam verisinin öncesinde bugün de ABD'de işsizlik maaşı başvuruları izlenecek. EUR/USD'de teknik seviyeler ise yukarıda 1,3910-50 aşağıda ise 1,3820 olarak görülüyor. Doların global olarak değer kazanması ve gelişmekte olan ülke para birimlerindeki zayıflığa bağlı olarak 1,49'un üzerine yükselen USD/TL kurunda ise teknik seviyeler yukarıda 1,50, aşağıda ise 1,4880 olarak görülüyor. Tahvil bono piyasasında ise yukarı yönlü revize edilmiş beklentinin altında gelen TÜFE verisiyle dün gösterge faiz 8,90 seviyelerine gerilemişti. Öte yandan, IMF ile ilgili belirsizliğin devamı ve enflasyonun önümüzdeki aylarda da yüksek seyredeceğinin yarattığı baskı ile 16.11.11 vadeli gösterge tahvil faizinin yüzde 8,95-9,20 aralığında kalması bekleniyor.

**YURTDIŐI VERİ GÜNDEMİ**

SAAT		BEKLENEN	ÖNCEKİ
13:00	Almanya fabrika sipariŐleri (m/m Aralık)	0.2%	2.8%
14:00	İngiltere Merkez Bankası faiz kararı	0.50%	0.50%
14:00	ECB faiz kararı	1.00%	1.00%
15:30	ABD işsizlik maaşı başvuruları	455000	470000
17:00	ABD fabrika sipariŐleri (Aralık)	0.50%	1.10%

**YURTDIŐI BORSALAR**

	ENDEKS	DEĞİŞİM(%)
DJ INDU AVERAGE	10,271	-0.26
S&P 500	1,097	-0.55
FTSE 100 INDEX	5,253	-0.57
NIKKEI 225 INDEX	10,356	-0.46
MERVAL Argentina	1,634	-0.48
BRSP BOVESPA IND	67,109	-0.08

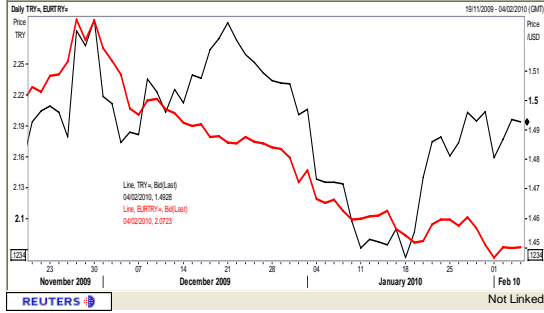
EUROBONDS(offer)	KapanıŐ	Önceki
TANIM VE KUPON	SATIŞ	SATIŞ
15.01.2030 USD 11.875	160.500	160.188
15.06.2010 USD 11.75	104.188	104.188
05.06.2020 USD 7	109.875	109.938
14.02.2034 USD 8	114.438	114.375
15.01.2014 USD 9.5	120.125	120.063
05.02.2025 USD 7.375	111.063	111.000

**LIBOR ORANLARI**

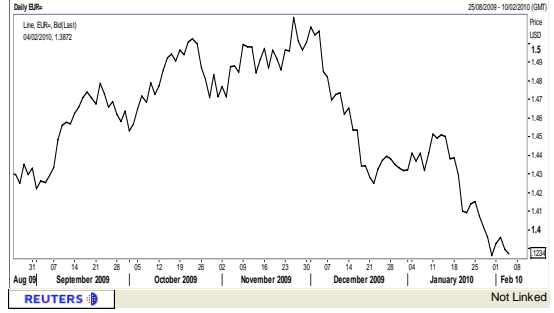
VADE	USD	JPY	EUR	GBP
1 AY	0.2291	0.1550	0.3856	0.5225
2 AY	0.2391	0.1956	0.4725	0.5494
3 AY	0.2491	0.2550	0.6063	0.6156
6 AY	0.3838	0.4619	0.9263	0.8456
12 AY	0.8463	0.6831	1.2063	1.2650

FX/FX	SPOT	1.DESTEK	2.DESTEK	1.DİRENÇ	2.DİRENÇ
EUR/USD	1.3872	1.3860	1.3830	1.4030	1.4090
USD/CHF	1.0600	1.0470	1.0445	1.0605	1.0625
USD/JPY	90.99	89.75	89.55	91.20	91.85
GBP/USD	1.5877	1.5850	1.5800	1.6110	1.6180

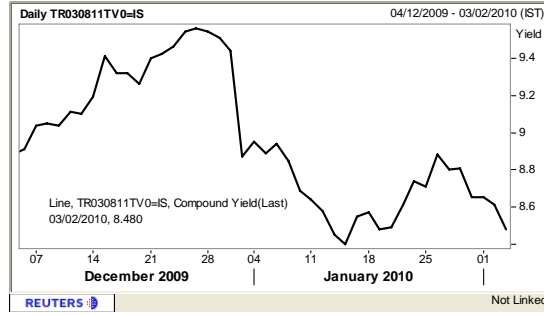
### USD/TL-EUR/TL:



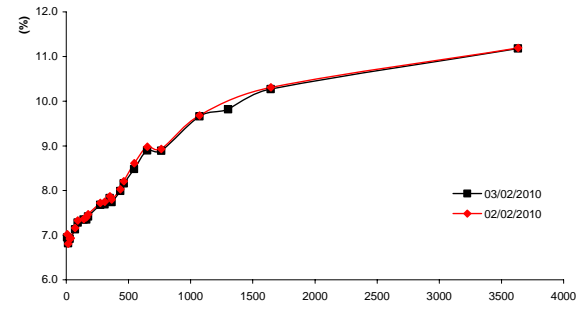
### EUR/USD:



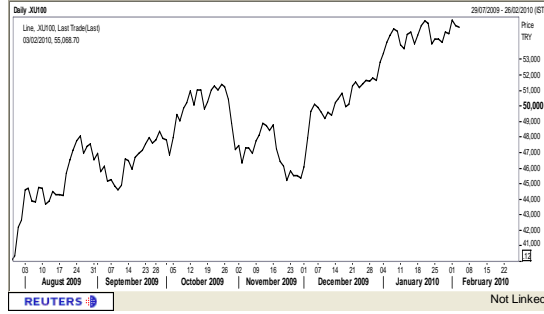
### 03/08/2011 VADELİ TAHVİLİN FAİZİ:



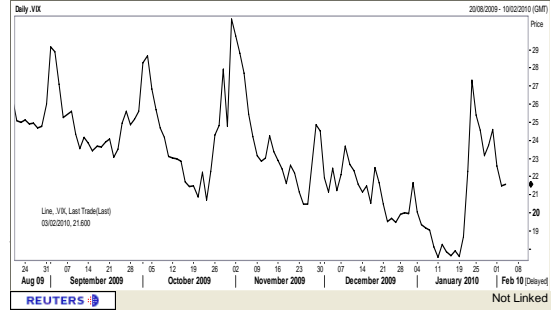
### VERİM EĞRİSİ:



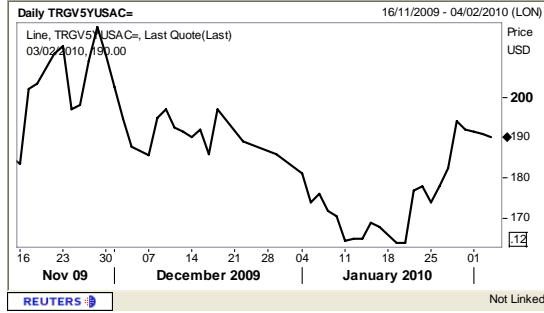
### IMKB 100:



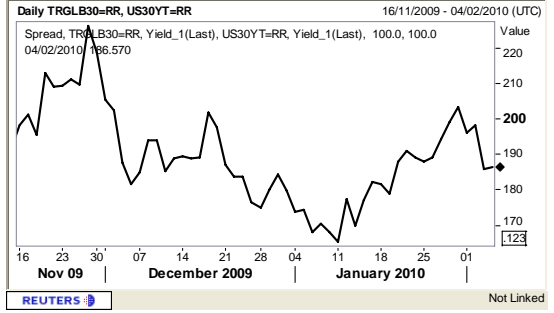
### VIX:



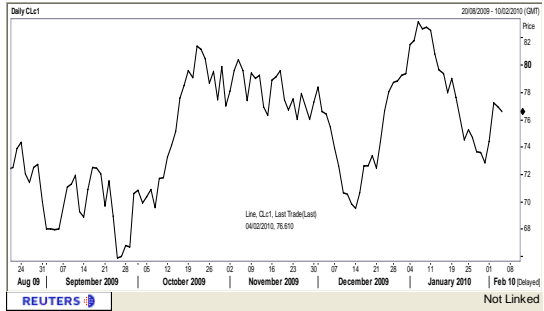
### 5 YILLIK TÜRKİYE CDS SPREAD:



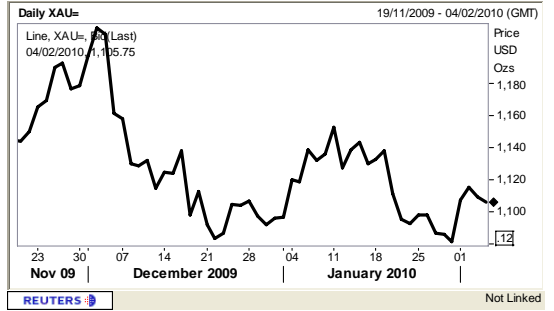
### 30 YILLIK TÜRK EUROBONDUNUN ABD TAHVİLERİ İLE GETİRİ FARKI:



### ABD HAM PETROLÜ (\$/Varil):



### ALTIN (Ons):



## **Disclaimer**

All rights reserved. This material issued by Türk Ekonomi Bank A.Ş. is for information purposes only. No part of this material may be reproduced in any manner without the written consent of Türk Ekonomi Bank A.Ş. Under no circumstances should it be used or considered as an offer to sell or a solicitation to buy the securities or other instruments mentioned in it. Although Türk Ekonomi Bank A.Ş. uses its best endeavors to update the material presented, it does not undertake that all information is accurate or complete, nor should it be relied upon as such. The products mentioned here are not be suitable for all investors; their value may fluctuate and/or be adversely affected by exchange rates, interest rates or other factors. TEB A.Ş. assumes no responsibility whatsoever in respect of or arising out or in connection with the content of this material to third parties. If any third party chooses to use the content of this material as references he/she accepts and approves to do so entirely at his/her own risk.

## **Yasal Uyarı**

Bütün hakları saklıdır. İşbu materyal Türk Ekonomi Bankası A.Ş. tarafından hazırlanmıştır ve sadece bilgi içindir. Materyalin hiçbir bölümü Türk Ekonomi Bankası A.Ş.'nin yazılı muvafakati olmadan herhangi bir şekilde çoğaltılamaz. İşbu materyal hiçbir durumda içeriğinde geçen kıymetli evrak ya da diğer araçların satış teklifi veya satın alma talebi olarak addedilemez. Belirtilen görüşler önceden bildirilmeksizin değiştirilebilir. Türk Ekonomi Bankası A.Ş., sunulan materyali mümkün olduğunca güncellemeye çalışmış olsa dahi, bütün bilginin doğru ve tam olduğunu taahhüt etmemekte ve güvenilir olduğunu iddia etmemektedir. İşbu materyalde belirtilen ürünler bütün yatırımcılar için uygun olmayabilir; değerleri değişken olabilir ve/veya döviz kurundan, faiz oranından ya da diğer faktörlerden negatif olarak etkilenebilir. TEB A.Ş., işbu materyalin içeriği ile ilgili, materyalin içeriğinden kaynaklanan ya da içerikle bağlantılı olarak üçüncü şahıslara karşı hiçbir sorumluluk kabul etmez. Üçüncü kişi işbu materyalin içeriğinde yer alan materyali referans olarak almayı tercih ederse bunun tamamen kendi riski olduğunu kabul eder.