

YURTIÇİNDE GEÇEN HAFTA

Ekim ayında cari işlemler açığı 2.6 milyar dolar ile beklentiler paralelinde gerçekleşti...

Ekim ayında cari işlemler açığı bir önceki yılın aynı ayına göre %18.4 oranında azalarak 2.6 milyar dolar seviyesinde gerçekleşti. Böylece 2008 yılı Ocak – Ekim döneminde cari işlemler açığı geçen yılın aynı dönemine göre %28.8 oranında artarak -38.2 milyar dolara ulaştı. Yıllık bazda değerlendirildiğinde, cari işlemler açığı bir önceki aya göre 600 milyon dolar azalarak 46.7 milyar dolara ulaştı. Alt kalemler itibarıyla incelendiğinde, ödemeler dengesindeki dış ticaret açığı bu yılın Ekim ayında bir önceki yılın aynı ayına göre %1.9 azalarak 4.2 milyar dolara gerilediği görülmektedir. Ekim Ayı ödemeler dengesi rakamlarında en dikkat çekici noktalarından biri hizmetler dengesi kaleminden kaynaklanan döviz girişindeki artış oldu. Ekim ayından söz konusu kalemdaki döviz girişi %38.3 oranında artarak 2 milyar dolara ulaştı. Gelir dengesi kaleminden kaynaklanan net döviz çıkışı ise Ekim ayında bir önceki yılın aynı ayına göre önemli değişim göstermedi. Global piyasalardaki bozulmanın etkisiyle finans hesaplarındaki bozulma Ekim ayında da devam etti. 2007 yılı Ekim ayında 4 milyar dolarlık bir döviz girişi yaşanırken, 2008 yılının aynı ayında 6 milyar dolarlık çıkış göze çarpmaktadır. Ekim ayındaki bu çıkışta yabancı yatırımcıların 1.4 milyar dolarlık hisse senedi ve 3.2 milyar dolarlık DİBS satışları etkili olmuştur. Ayrıca, geçmiş aylarda yurtdışı piyasalardan yoğun olarak kaynak sağlayan reel sektör firmaları Ekim ayında sınırlı bir borçlanma gerçekleştirdiler.

TCMB Para Politikası Kurulu politika faiz oranını sürpriz şekilde 125 baz puanı indirdi...

TCMB Para Politikası Kurulu (PPK) geçen hafta yaptığı toplantıda, %16.25 seviyesinde olan gecelik borçlanma faiz oranını 125 baz puanı indirerek %15'e, %18.75 seviyesinde olan borç verme faiz oranını ise 125 baz puanı indirerek %17.50'e düşürdü. Karar ile ilgili açıklamada, son dönemde açıklanan verilerin iktisadi faaliyetteki yavaşlamanın derinleştiğine işaret ettiği, uluslararası kredi piyasalarındaki ve küresel ekonomideki sorunların iç ve dış talebi uzun bir müddet daha sınırlamaya devam edeceği, bu çerçevede enflasyon üzerindeki aşağı yönlü baskıların süreceğinin düşünüldüğü belirtilirken, petrol ve diğer emtia fiyatlarındaki gelişmelerin enflasyonu olumlu etkilediği vurgulandı. Faiz indirimi kararında büyümedeki yavaşlamanın belirginleşmesi ve enflasyondaki düşüş eğilimi etkili olurken, enflasyon görünümüne ilişkin açıklanacak her türlü yeni veri ve haberin, Kurul'un geleceğe yönelik duruşunu değiştirmesine neden olabileceği vurgulandı.

Merkez Bankası 2009 yılı Para Politikası Programını açıkladı...

Merkez Bankası 2009 yılında da enflasyon hedeflemesi ile birlikte dalgalı döviz kuru rejimi uygulamasına devam edeceğini, spekülasyon davranışları sonucunda kurlarda sağlıksız fiyat oluşumları gözlenmesi durumunda piyasaya doğrudan müdahale edilebileceğini duyurdu. Piyasadaki likidite sıkışıklığının artması ve/veya likidite sıkışıklığının kalıcı olma olasılığının belirginleşmesi halinde likidite yönetimi operasyonel çerçevesini yeniden düzenleyerek teknik faiz indirimine gideceğini bildirdi. Merkez Bankası'nın 2009 yılı Para Politikası Programı'nda ayrıca, TCMB borçlanma faiz oranının repo ihale faizinden 1.25 puan daha düşük, borç verme faiz oranının ise 1.25 puan daha yüksek belirleneceği ifade edildi.

Tüketici Güven Endeksi Kasım ayında %7.22 azaldı...

TÜİK ile Merkez Bankası'nın birlikte hazırladığı Tüketici Güven Endeksi, Kasım ayında bir önceki aya göre %7.22 azalarak 74.24'den 68.88'e geriledi. Endeksin 100'den küçük olması tüketici güveninde kötümser durum olduğunu gösteriyor. Güven endeksindeki düşüşün, tüketicilerin mevcut ve gelecek dönem satın alma gücü, gelecek dönem genel ekonomik durum, gelecek dönem iş bulma olanakları ve mevcut dönemin dayanıklı tüketim malı satın almak için uygunluğuna dair değerlendirmelerinin kötüleşmesinden kaynaklandığı açıklandı.

Merkezi yönetim bütçesi 2008 yılının Kasım ayında 3.4 milyar YTL açık verdi...

2007 yılının Kasım ayında 2.6 milyar YTL fazla veren merkezi yönetim bütçesi, 2008 yılının aynı ayında 3.4 milyar YTL açık verdi. Böylece, yılın ilk on bir ayı itibarıyla oluşan bütçe açığı 8.3 milyar YTL olarak gerçekleşti. 2007 yılının Kasım ayında 4.8 milyar YTL olan faiz dışı denge ise, 2008 yılının aynı döneminde 2.1 milyar YTL oldu. Böylece faiz dışı denge 2008 yılının ilk on bir ayında 40.5 milyar YTL oldu ve böylece 38 milyar YTL olarak belirlenen yıl sonu hedefinin %101.2'sine ulaşıldı.

Yıl sonu TÜFE beklentisi %11.78'den %11.14'e geriledi...

Merkez Bankası'nın Aralık ayı birinci dönem beklenti anketinde yıl sonu TÜFE beklentisi bir önceki anketteki %11.78'den, %11.14'e, 12 ay sonrasının TÜFE beklentisi %8.95'den %8,54'e gerilerken, 24 ay sonrasının yıllık TÜFE beklentisi de %7,49'dan %7,55'e yükseldi. Ay sonu dolar kuru beklentisi 1.6272 YTL'dan 1.5741 YTL'ye, yıl sonu dolar kuru beklentisi ise 1.6071 YTL'den 1.5741 YTL'ye indi. Gelecek 12 ay sonundaki dolar kuru beklentisi de 1.5876 YTL'den 1.5895 YTL'ye çıktı. Kasım ayının son beklenti anketinde %2.7 olan cari yıl sonu GSYİH büyüme beklentisi %2.3'e, gelecek yıl sonu GSYH büyüme beklentisi de %1.8'den %1.7'ye düştü. Cari açık tahmini 47.1 milyar dolar olarak belirlendi.

Moody's, rating baskısı ile karşılaşma olasılığı yüksek ülkeler arasında Türkiye'yi de saydı...

Kredi derecelendirme kuruluşu Moody's, halen devam eden finansal krize karşı kırılğan ve kredi notunun düşürülmesi baskısı ile karşılaşma olasılığı daha yüksek ülkeler olarak Türkiye, Macaristan, Hırvatistan, Romanya, Bulgaristan, Güney Kore, Kazakistan, Ukrayna, Güney Afrika, Pakistan ve Baltık ülkelerini saydı.

Hazine, geçen hafta yaptığı ihalelerde ROT dahil 2.9 milyar YTL satış yaptı...

Hazine'nin düzenlediği 11 ay (336 Gün) vadeli YTL cinsi bono ve 18 ay (553 gün) vadeli YTL cinsi iskontolu tahvil ihalelerinde toplam satış tutarı 1 milyar 382.7 milyon YTL olarak gerçekleşti. İhale öncesi yapılan 1 milyar 519.4 milyon YTL rekabetçi olmayan teklif (ROT) satışla birlikte toplam borçlanma tutarı 2 milyar 902.1 milyon YTL oldu. 11 aylık bonoda ortalama bileşik faiz %18.75 düzeyinde, ortalama fiyat ise 85.328 YTL olarak gerçekleşti. İhalede satılacak senetler 18 Kasım 2009 tarihinde itfa edilecek. İhraç tarihi 17 Aralık Çarşamba olarak belirlenen 18 aylık tahvil ihalesinde bileşik ortalama faiz %18.53 olarak gerçekleşirken, ortalama fiyat 77.237 YTL oldu. Hazine, hafta ortasında piyasalara olmak üzere 1 milyar 762 milyon YTL ödeme yaptı.

YURTDIŞINDA GEÇEN HAFTA

FED faizleri rekor seviyeye düşürdü...

ABD Merkez Bankası (FED), gösterge faiz oranını tarihinde daha önce görülmemeyen bir adımla %1'den %0.25 ile %0 bandına kadar indirdi. Faizleri uzun bir süre düşük seviyelerde tutmayı düşünebileceğini belirten FED, toplantının ardından yaptığı yazılı açıklamada, elindeki bütün araç ve imkanları sürdürülebilir ekonomik büyümenin yeniden sağlanması ve fiyat istikrarının muhafaza edilmesi için kullanacağını ifade etti. FED'in açıklamasında uzun vadeli Hazine tahvili alımlarının potansiyel faydalarının değerlendirildiği belirtilirken, önümüzdeki dönemlerde FED'in bilançosunun büyüklüğünü yüksek bir seviyede tutacak şekilde açık piyasa işlemleri ve diğer önlemleri almaya odaklanılacağı ifade edildi.

ABD'de reel ekonomiye ilişkin veriler karışık bir görüntü çizdi...

ABD ekonomisinin deflasyona girip girmeyeceğinin tartışıldığı bir ortamda büyümeye ilişkin veriler net bir tablo ortaya koymuyor. Bazı göstergelerde düşüş beklenirken yükseliş gerçekleşiyor, bazı veriler ise beklentilerin çok üzerinde düşüş gösteriyor. ABD'de Kasım ayında perakende satışlar %1.8 gerilerken, çekirdek olarak kabul edilen otomobil hariç perakende satışlar %1.6 arttı. Ayrıca, Philadelphia Fed endeksi Aralık ayında -32.9 ile beklentilerden az düştü. ABD'de tüketici güveni ise Aralık ayında, fiyatlarda yaşanan düşüşler ve enflasyon beklentilerinin gerilemesinin etkisi ile yükseldi. Michigan Üniversitesi tarafından hazırlanan tüketici güven endeksi Aralık'ta 55.3'ten 54.8'e gerileyeceği tahmin edilirken, 59.1'e çıktı. Sanayi üretimi Kasım ayında beklentiler doğrultusunda %0.6 gerilerken, New York eyaletindeki ekonomik aktivitenin canlılığını gösteren New York FED imalat endeksi Aralık ayında -25.43'ten -25.76'ya geriledi. Genel beklenti, verinin -27.25 olacağı yönündeydi. ABD'ye uzun vadeli swap harici sermaye girişi Ekim'de 1.5 milyar dolar, net toplam sermaye girişi ise 286.3 milyar dolar oldu. Eylül ayındaki uzun vadeli swap harici sermaye girişi 66.2 milyar dolardan 65.4 milyar dolara, 143.4 milyar dolar olan toplam sermaye girişi ise 142.6 milyar dolara revize edildi. Beklenti, uzun vadeli swap harici sermaye girişinin 40 milyar dolar olacağı yönündeydi. ABD'de cari işlemler açığı üçüncü çeyrekte 174.09 milyar dolara geriledi. Yılın ikinci çeyreği için açıklanan açık ise 183.15 milyar dolardan 180.94 milyar dolara revize edildi.

ABD'de enflasyon düşmeye devam ediyor...

ABD'de Kasım ayında Tüketici Fiyatları Endeksi (TÜFE), %1.3 gerileyeceği tahmin edilirken, %1.7 azaldı. Gıda ve enerji fiyatlarının ayrı tutulduğu çekirdek enflasyon ise %0.1 gerileyeceği tahmin edilirken, değişim göstermedi. Yıllık bazda ise TÜFE %1.1, çekirdek TÜFE %2 arttı. Kasım ayında enerji fiyatları %17 azalırken, gıda fiyatları %0.2 arttı. ABD'de üretici fiyatları ise Kasım ayında beklentiler paralelinde bir önceki aya göre %2.2 geriledi. Ekim ayında üretici fiyatları %2.8 azalmıştı.

ABD'de konut sektöründeki bozulma devam ediyor...

ABD'de konut başlangıçları Kasım ayında %18.9 azalarak 625 bin oldu. Kasım ayı konut başlangıçlarının %6.4 düşüşle 791 binden 740 bine ineceği tahmin ediliyordu. Ekim ayı konut başlangıçları verisi ise %4.5 düşüşten %6.4 düşüşe revize edildi. Kasım ayında inşaat izinleri ise %4.1 azalması beklenirken, %15.6 azaldı. ABD'de yakından izlenen ve konut dışı inşaat aktivitesine ilişkin geleceğe dönük bir bakış sunan, konut dışı inşaat endeksi Kasım ayında da düşüş göstererek son 13 yılın en düşük seviyesine geriledi.

ABD'de finans kuruluşları beklentilerin üzerinde zarar açıkladı...

ABD bankası Goldman Sachs 2008 yılının son çeyreğinde 2.12 milyar dolar zarar açıkladı. Banka'nın hisse başına zararı ise 3.73 dolar olan beklentilerin üzerine çıkarak 4.97 dolar oldu. Bu sonuçlarla Goldman Sachs halka açıldığı 1999 yılından beri ilk kez zarar yazmış oldu. Goldman Sachs'a ek olarak, Morgan Stanley 2008 yılının dördüncü çeyreğinde kredi krizinin neden olduğu zararlar ve yatırım bankacılığı bölümündeki kayıplar sonrasında beklentilerin çok üzerinde zarar açıkladı. Şirket, 30 Kasım'da biten dördüncü çeyrekte devam eden operasyonlarından 2.2 milyar dolar veya hisse başına 2.24 dolar zarar ettiğini açıkladı. Bankaların zarar açıklamalarının yanında kredi notlarında da düşüşler görülüyor. Kredi derecelendirme kuruluşu Moody's, Citigroup ve Citibank'ın kredi notlarını indirdi. Moody's Citigroup'un kredi notunu Aa3'den A2'ye, uzun vadeli mevduat notunu Aa1'den Aa3'e, banka finansal güç notunu ise B'den C'ye indirdi. Moody's finansal güç notu için görünümünü "negatif" olarak belirlerken, mevduat ve kredi notları için görünümü ise gerek banka, gerekse holding şirketi için "durağan" olarak açıkladı. S&P ise, General Electric'in görünümünü durağandan negatife çevirdi.

Otomotiv sektörüne ilişkin haberler devam ediyor...

ABD’de otomotiv şirketlerinin kurtarılmasına yönelik planın Senato’da reddedilmesinin ardından söz konusu şirketlere ilişkin haberler geçen hafta da devam etti. Beyaz Saray ABD otomotiv üreticilerine destek olmak amacıyla bankaların sermayelendirilmesi için ayrılan TARP fonunu kullanılabileceğini açıkladı. Ancak otomobil üreticilerini kurtarma planının Senato’ndan onay alamaması nedeniyle ABD hükümetinin bu adımı ne zaman atabileceği açıklanmadı. Demokrat Partili Senatör Carl Levin, Detroit’te gazetecilere yaptığı açıklamada ABD Hazine Bakanlığı’nın otomobil üreticilerinin hükümet yardımı ile içinde buldukları durumdan kurtulabileceklerini göstermemeleri halinde bir otomobil çarı veya Hazine Bakanı’na GM ve Chrysler’i iflase zorlama izni veren bir plan uygulayabileceğini bildirdi. Moody’s, ABD otomotiv sektörünün yeniden yapılandırılması için en akla yakın senaryonun, önceden hazırlanmış iflas yöntemiyle birlikte sağlanacak devlet yardımı olduğunu açıkladı. Hafta sonuna doğru, Wall Street Journal gazetesinde yer alan habere göre, General Motors ve Chrysler birleşme görüşmelerine yeniden başladı. GM ve Chrysler habere ilişkin yorum yapmadı. Bu arada, Chrysler, 30 fabrikasının tamamında maliyet azaltıcı bir tedbir olarak üretimi bu Cuma gününden başlamak üzere en az 1 ay süre ile durduracağını açıkladı. Haftanın son gününde çıkan haberlere göre ise Beyaz Saray’dan otomobil üreticilerine yapılacak yardım konusunda şu açıklamada bulunuldu: Chrysler kurtarma planı kapsamında Aralık ve Ocak’ta toplam 4 milyar dolar, General Motors (GM) 9.4 milyar dolar alacak. GM Şubat ayında da 4 milyar dolar daha alacak.

Veriler Euro Bölgesi’nde büyüme oranının dördüncü çeyrekte de gerilemeye devam edeceği beklentisini destekliyor...

Küresel piyasalarda yaşanan krizin etkilerinin giderek daha fazla hissedildiği Euro Bölgesi’nde büyümeye ilişkin veriler olumsuz gelmeye devam ediyor. Euro Bölgesi sanayi üretim endeksi Ekim ayında %1.2 düşüşle %1 olan beklentilerin üzerinde azaldı. Böylece sanayi üretimi Ekim ayında yıllık bazda %5.3 azalarak 1993’ten beri en hızlı düşüşünü yaşamış oldu. Euro Bölgesi hizmet sektörü Satınalma Yöneticileri Endeksi (PMI), Aralık’ta 42.5’ten 42’ye geriledi. Beklenti, endeksin Aralık’ta 41.2 değerini alacağı yönündeydi. Euro Bölgesi imalat sektörü PMI endeksi ise Aralık’ta 34.5 ile beklentilerin biraz altında açıklandı. PMI endekslerindeki gerileme Euro Bölgesi büyüme oranının dördüncü çeyrekte de gerilemeye devam edeceği beklentisini destekliyor. Bölge’nin en büyük ekonomisi olan Almanya’dan da benzer veriler geliyor. Alman ekonomik araştırma kuruluşu IFO Alman iş dünyası eğilim endeksinin Aralık’ta 85.8’den 82.6’ya gerilediğini açıkladı. Endeksin Aralık ayında 84 değerini alması bekleniyordu.

Merkez Bankaları krize karşı önlem almaya devam ediyor...

Büyümeye ilişkin kaygılar ve finansal sektördeki olumsuz görünümle Merkez Bankaları da önlemlerine devam ediyor. Avrupa Merkez Bankası, 21 Ocak’tan itibaren geçerli olmak üzere mevduat kolaylığı çerçevesinde bankaların ECB’de tuttıkları mevduatlara verdiği faiz oranını %2.0’den %1.50’ye düşüreceğini bildirdi. ECB böylece, likidite sıkışıklığının yaşandığı bir ortamda fonlarını ECB bünyesinde tutmayı tercih eden bankaları, birbirlerine borç vermeye teşvik etmeyi amaçlıyor. Avrupa Merkez Bankası, marjinal kredi kolaylığı uygulamasında ise faiz oranını %3.00’den %3.50’ye yükseltecek. Norveç Merkez Bankası se gösterge faiz oranını 175 baz puan düşürerek, %3 seviyesine indirdi. Norveç Merkez Bankası faizleri Ekim ayı içinde iki defa yarım puan indirmişti.

Japonya Merkez Bankası faizleri %0.1’e indirdi, hükümet ise yeni bir ekonomik teşvik paketi onayladı...

Japonya Merkez Bankası (BOJ) geçen hafta yaptığı toplantıda gösterge faiz oranını %0.3’den %0.1’e indirdi. BOJ Yönetim Kurulu faiz indirim kararını 1’e karşı 7 oyla aldı. BOJ, şirketlerin fon teminine yardımcı olmak için ticari kağıt alımına başlayacağını ve devlet tahvili alımlarını artıracığını duyurdu. Ticari kağıt alımı 8 Ocak’ta başlayacak olan BOJ şirketlerin borçlanma maliyetlerini düşürmeyi hedefliyor. BOJ ayrıca, bankacılık sistemine sermaye aktarmak amacıyla, bankalardan 20 trilyon Yen (223 milyar dolar) tutarında hisse satın alacağını açıkladı. Japon Merkez Bankası tarafından yapılan iş dünyası anketi Tankan’a göre ülkedeki büyük ölçekli şirketlerin ekonomiye güveni son 34 yılın en düşük seviyesine indi. Söz konusu endeksin -3’ten -24’e düşmesi, Japon şirketlerin yatırım planlarını iptal edebilecekleri ve işsizliğin daha da artmasıyla ekonomideki resesyonun derinleşeceği kaygısını artırdı. Ayrıca, Japonya’da Bakanlar Kurulu resesyonu hafifletmek için 54 milyar dolarlık bir ekonomik paketi daha onayladı. Bu paket, hükümetin hazırladığı bütçe dışı ikinci ekonomiyi teşvik paketi oldu. Paketin ev sahiplerine yönelik vergi indirimlerini finanse edebilmek üzere düzenlendiği ifade edildi.

Arz kesintisine karşın petrol fiyatları düşmeye devam ediyor...

Günlük üretimini 2.2 milyon varil indirerek şimdiye kadarki en büyük günlük arz kesintisini yapan Petrol İhraç Eden Ülkeler Örgütü (OPEC), daha önce en büyük kesintisini Nisan 1999’da günlük üretimini 1.716 milyon varil azaltarak yapmıştı. Geçen hafta OPEC toplantısı sonrası yapılan açıklamada, OPEC’in rekor seviyedeki kesintisinin petrol fiyatını desteklemesinin umulduğu belirtildi. OPEC petrol fiyatlarının 75 dolar/varil seviyesinde olmasını arzu ediyor. Ancak, petrol fiyatları OPEC kararına rağmen hafta sonuna doğru son 5 yılın en düşük fiyatına gerileyerek varil başına 35 dolar seviyelerine indi. Böylece, OPEC’in son 10 yıldan bu yana yaptığı en büyük arz kesintisi kararına karşın, petrol fiyatları son 1 ay içinde %33 gerilemiş oldu. Piyasaların talepteki zayıflığa odaklandığı koşullarda OPEC’in arz tarafındaki kararlarının etkili olmadığı görülüyor. Aynı zamanda üyeler arasında belirlenen kotanın üzerinde üretim yapma eğilimi, fiyatlarda beklenen yükselişin oluşmasını önüyor. Petrol fiyatlarının önümüzdeki haftalarda 30 dolar/varil seviyelerine gerileyebileceği öngörülüyor.

IMF, global toparlanmanın 2009 yılı sonuna doğru başlamasını bekliyor...

IMF Başkanı Dominique Strauss-Kahn, global ekonomik toparlanmanın 2009 yılı sonuna doğru veya 2010 yılı başlarında başlamasını beklediklerini, ancak bir çok aşağı yönlü risk bulunduğunu bildirdi. Strauss Kahn, IMF'nin 2009 yılı için global büyüme tahminlerini Ocak ayında düşürebileceğini de belirtti. IMF Başkanı ayrıca, küresel ekonomik büyümeyi teşvik için hükümetleri daha fazla harcama yapmaya çağırdı. Dünya Bankası Başkanı Robert Zoellick ise, 2009'un ilk yarısında artan işsizlikle birlikte global ekonominin kötüleşmesini beklediğini bildirdi. Zoellick, 2009'da ekonominin toparlanmaya geçmesinin ise hükümetlerin parasal ve mali politikalarının uygulanmasında nasıl işbirliği yapacaklarına ve korumacılıktan uzak durmalarına bağlı olduğunu vurguladı. Zoellick, bu yıl yaşanan finansal ve ekonomik problemlerin gelecek yıl bir istihdam krizine dönüşebileceğini de vurguladı.

Ekvador Devlet Başkanı Correa, 10 milyar dolarlık dış borcu gayrimeşru ilan etti...

Ekvador Devlet Başkanı Rafael Correa, Ekvador'un borcunun 10 milyar dolarlık bölümünün gayrimeşru şekilde önceki yönetim tarafından oluşturulduğunu ifade ederek, bu borçları ödemeyeceklerini bildirdi. Ekvador bu hafta vadesi dolan 385 milyon dolarlık tahvilin 30.6 milyon dolarlık faiz ödemesini yapmadı. Ekvador daha önce de 2012, 2015 ve 2030 vadeli toplam 3.8 milyar dolarlık global bonolarını feshetmek için yargı yoluna başvurmuştu. Bir yeniden yapılandırma planı açıklayacaklarını belirten Correa, Kasım ayında yapılan soruşturmaya göre ülkenin 10 milyar dolarlık borcunun %40'lık bölümünün eski siyasilerin sorumsuz ve yasadışı hareketlerinden kaynaklandığını belirtti.

FED bilançosu yeni rekor seviyeye ulaşırken, Hedge fonlar FED'den borç alabilecek...

FED rezerv verilerine göre, finansal sistemi kurtarma çabalarının FED bilançosunda oluşturduğu yükümlülükler 2 trilyon 295 milyar dolar ile yeni bir rekor seviyeye ulaştı. Bilançodaki genişlemenin 3 trilyon dolara ulaşması bekleniyor. Financial Times'ta yer alan habere göre, hedge fonlar, tüketici kredilerini desteklemek için çıkarılan 200 milyar dolarlık 3 yıllık kredi programı içinde FED'den ilk defa borç alabilecek. Fakat FED, hedge fonların offshore hesaplarını kullanmalarına izin vermeyebilir. Program ile kredi kartı alacakları, otomobil ve öğrenci kredilerinin desteklenmesi amaçlanıyor.

S&P, American Express'in kredi notlarını düşürürken, Moody's, Toyota'nın kredi notunu izlemeye aldı...

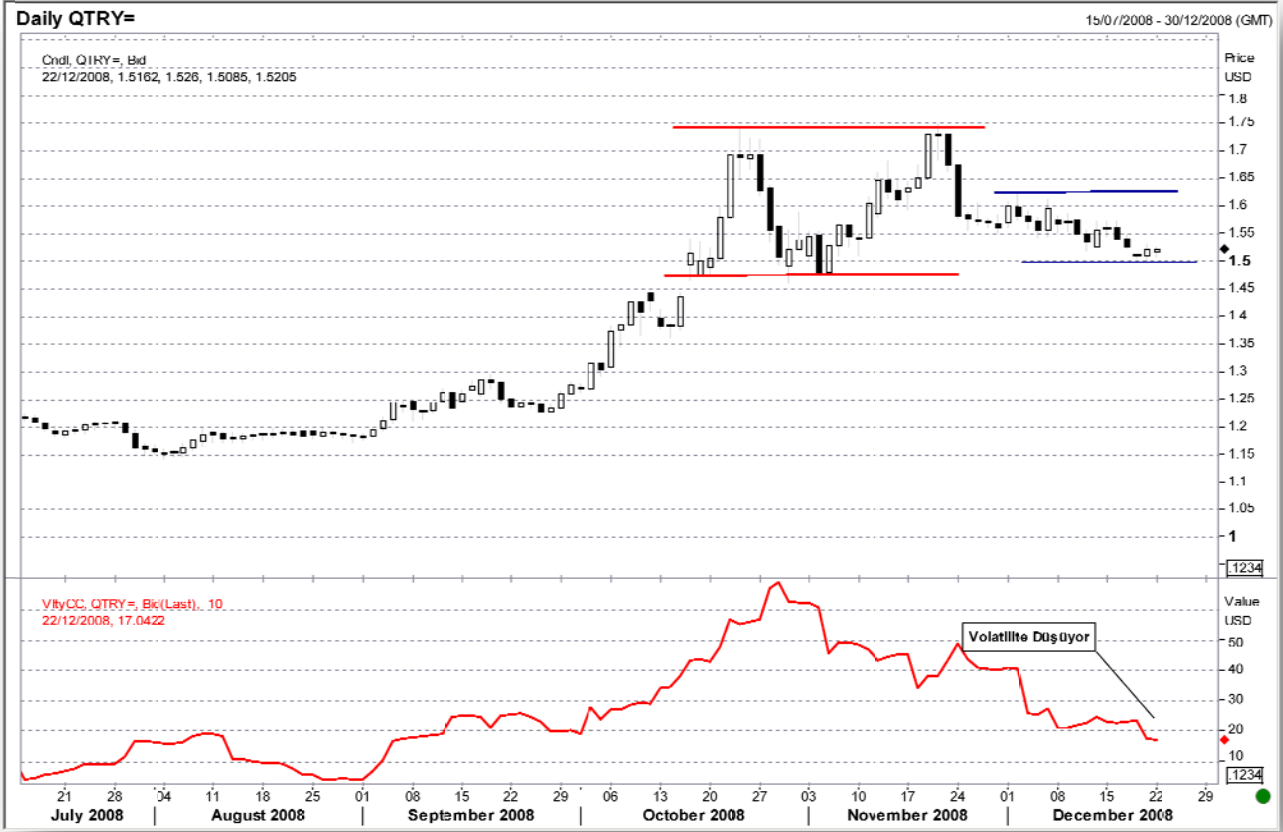
Kredi derecelendirme kuruluşu S&P, Cuma günü yaptığı açıklamada American Express ve bağlı ortaklıklarının A+ olan uzun vadeli kredi notlarını A'ya indirdi. S&P, Şirket'in A-1 olan kısa vadeli kredi notlarını teyit ederken, görünümü ise 'negatif' olarak belirledi. Moody's ise, Toyota'nın Aaa olan uzun vadeli kredi notunu olası bir indirim için izlemeye aldığını bildirdi. Şirket'in kısa vadeli kredi notu ise bu karardan etkilenmedi.

Çin, emlak piyasasının sağlıklı gelişmesi için yeni önlemler alacak...

Çin hükümeti, vatandaşların temel konut ihtiyacını karşılayarak konut koşullarını düzeltmek yoluyla emlak piyasasının sağlıklı gelişmesini güvence altına alma kararı aldı. Buna göre, emlak piyasasının sağlıklı gelişmesi için hükümet tarafından açıklanan belgede, üç yıl içinde bütün düşük gelirli vatandaşların konut sorununun çözülmesi ve gecekonduların yenilenmesi, aynı zamanda kırsal bölgelerdeki sağlam olmayan evlerin elden geçirilmesi istendi. Konut alımının teşvik edilmesi, emlak şirketlerinin haklı finansman ihtiyacının karşılanması ve yerel yönetimlerin emlak piyasasına istikrar kazandırma konusundaki yükümlülüklerinin artırılmasının öngörüldüğü belgede, piyasaya yönelik denetimlerin yoğunlaştırılmasının gereğine dikkat çekildi.

YURTIÇİ PİYASALAR

USD'nin zayıflaması ile kurda düşüşler dikkat çekiyor



Geçtiğimiz hafta USD'nin uluslararası piyasalardaki seyri USD/TRY kuru üzerinde belirleyici oldu. ABD Merkez Bankası'nın (Fed) faiz kararı öncesinde yatırımcıların önemli bir pozisyon değişikliğine gitmemeleri nedeniyle USD/TRY kurunda sıkışık bir seyrin hakim olduğu görüldü. Geçen haftaya 1.56 YTL seviyesinden başlayan USD/TRY kuru faiz kararı öncesinde 1.5550 YTL – 1.57 YTL bandında hareket etti. ABD Merkez Bankası'nın son yaptığı toplantıda kısa vadeli faiz oranlarını beklentilerin üzerinde düşürerek sıfıra yaklaştırmasının ardından USD diğer para birimleri karşısında olduğu gibi YTL karşısında da değer kaybetti. Kararın ardından yatırımcıların YTL varlıklara taleplerinin artmasıyla 1.4850 YTL seviyesine gerileyen kur daha sonra T.C. Merkez Bankası'nın politika faiz oranlarını beklentilerin çok üzerinde indirmesinin ardından haftanın son işlem gününde 1.53 YTL seviyesine yükseldi.

Bu haftaya düşüşle başlayan kur USD'nin uluslararası piyasalarda güçlenmeye başlaması ile yeniden yükselişe geçerek 1.52 YTL seviyesinin üzerine çıktı. Yurtiçindeki kurumsal döviz talebinin kısmen azalmasının ardından yılsonuna da yaklaşımla döviz piyasasında işlem hacminin ve volatilitenin daralması beklenebilir. EUR/USD paritesi ile korelasyonu son derece yüksek olan kurun USD'deki değerlenme ile bu hafta hafif yukarı yönlü bir seyrin izlenmesi beklenebilir. Ancak son bir aylık süreçte kurdaki sıkışma dikkate alındığında yukarı yönlü hareketlerin sınırlı kalması beklenebilir. Yukarı yönlü hareketlerde 1.53 YTL seviyesinde ara bir direnç bulunurken, bu seviyenin üzerinde 1.55 YTL ve 1.5720 YTL yeni direnç seviyeleri olacaktır. Kurun 1.46 YTL seviyesinin altında bir kapanış yapamaması durumunda USD/TRY'deki düşüşler de sınırlı olacaktır.

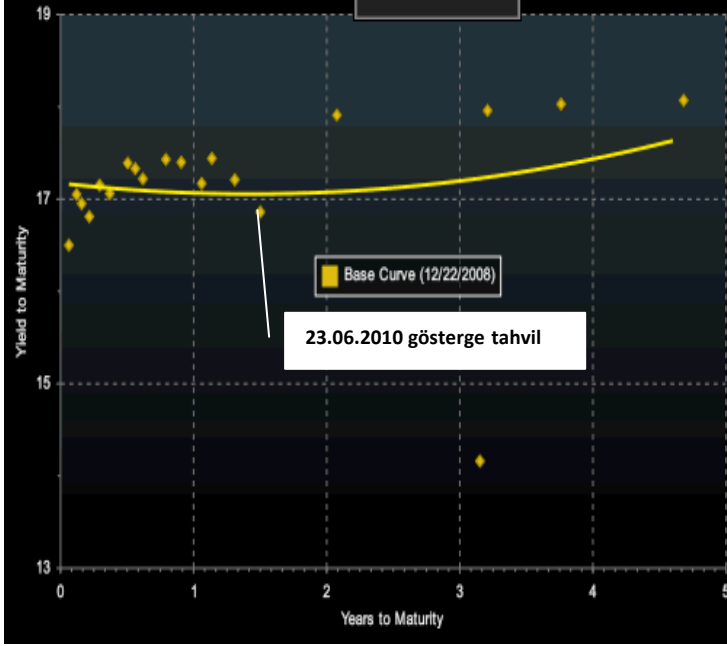
İMKB-100 Endeksi haftalık bazda %5.1 değer kazancıyla haftayı kapattı



Bir önceki hafta bayram tatili nedeniyle kapalı olan piyasalarda geçtiğimiz hafta beklenen yüksek işlem hacimleri görülmedi. Cuma gününe kadar ABD Hazine Bakanlığı'nın otomotiv endüstrisini kurtarma planlarıyla ilgili henüz bir karara varmaması, belirsizliği artırırken, ABD Hükümeti'nin mutlaka otomobil şirketlerine yardım edeceği beklentileri hafta içinde kayıpları sınırladı. İMKB-100 Endeksi'nde haftanın ilk günlerinde alımlar etkili olurken, diğer günlerde uluslararası piyasalarda etkili olan olumsuz havayla satışlar görüldü. Haftanın son işlem gününde karışık seyir izleyen endeks, ABD Hükümeti'nin otomotiv sektörüne yönelik paket açıklamasıyla hafif şekilde yükselmesine karşın ardından gelen kar satışları endeksin yönünü tekrar aşağı çevirdi. İMKB-100 Endeksi, hafta içinde yaşanan gelişmelerin etkisiyle haftalık bazda %5.1 değer kazancıyla 26,205 seviyelerinden haftayı kapattı. En çok değer kazanan sektör %11.3'lük değer kazancıyla teknoloji sektörü olurken, en az değer kazanan sektör %0.6 değer kazancıyla hizmet sektörü oldu.

Cuma günü ABD Hükümeti'nin otomotiv sektörüne yönelik 17.4 milyar dolarlık kurtarma paketi açıklamasına rağmen, ABD borsalarında karışık seyir hakimdi. Ayrıca, bu sabah Japonya hükümetinin ve Güney Kore hükümetinin yeni kurtarma paketleri açıklaması bu sabah Asya borsalarında yükselişlere neden oldu. Bunun yanında Dow Jones Vadeli İşlemler Borsasında ve Avrupa borsalarında görülen alımlar endeksin bugün haftaya %0.15 değer kazancıyla başlamasına neden oldu. Bu hafta içinde ABD'de iki günlük tatil olması ve önemli verilerin açıklanamayacak olması bu hafta içinde İMKB'nin sakin bir seyir izleyeceğine işaret ediyor. Uzun bir süredir 200 günlük hareketli ortalamasının altında bulunan İMKB-100 Endeksi için, bu hareketli ortalamasının üzerine çıkıp çıkmaması önem taşıyor. Söz konusu hareketli ortalamasının üzerine çıkılması durumunda trendin yönünün yukarı çevrildiğinden bahsedilebileceken, bu seviyenin altında kalmaya devam edecek endeks için yurtdışı piyasaların tatile girmesi ile yön tayini zorlaşacaktır. Yurtdışı piyasalarda olumlu havanın yeniden hakim olmasıyla birlikte yükselişe geçebilecek olan İMKB için, 27,000 ilk direnç seviyesi olarak görünüyor. Bu seviyenin üzerinde bir gün sonu kapanışta ise, endeksin sırasıyla 27,700 ve 27,895 seviyelerini test etmesi beklenebilir. Bu seviyelerin de üzerinde bir gün sonu kapanış görülmesi durumunda 29,400 seviyesi önemli direnç olacaktır. Buna karşın aşağı yönlü hareketlerde ise, 25,250 ve 25,000 boşluk seviyeleri destek olacaktır. Bu seviyelerin altında bir gün sonu kapanış endeksin sırasıyla 23,800, 22,600 ve 22,240 seviyelerini test etmesine neden olabilir.

Gösterge tahvilin bileşik getirisi yurtiçi kaynaklı gelişmelerle geçtiğimiz hafta 126 baz puan geriledi



Geçtiğimiz hafta daha çok yurtiçinde açıklanan veriler gösterge tahvilin bileşik getirisinin aşağı yönlü hareketinde etkili oldu. Haftanın ilk işlem günlerinde hükümetin IMF ile mümkün olan en kısa sürede anlaşma yapılacağını bildirmesi ve 3. çeyrek büyüme verisinin %0.5 ile beklentilerin altında gerçekleşmesinin TCMB'nin faiz indirimine gidebileceği beklentileri tahvil – bono piyasasına alım getirdi. Hazine geçen haftaki ihalesinde piyasadan toplam 2 milyar 902.1 milyon YTL borçlanırken, hafta ortasında tamamı piyasaya olmak üzere 1 milyar 762 milyon YTL ödeme gerçekleştirdi. Hazine'nin 23 Haziran 2010 vadeli gösterge tahvilin yeniden ihracında ortalama bileşik getiri %18.53 olurken; 18 Kasım 2009 vadeli bono ihalesinde ortalama bileşik getiri %18.75 olarak gerçekleşti. Böylece, ortalama bileşik getiri Hazine'nin 25 Kasım'daki ihalesine göre 307 baz puan geriledi. TCMB'nin kısa vadeli faiz oranlarını küresel finans piyasalarındaki sorunların reel ekonomi üzerindeki yansımalarını dikkate alarak sürpriz şekilde %15 seviyesine

çekmesi ve borç verme faiz oranını da %18.75'ten %17.50'ye indirmesi sonrasında gösterge tahvilin bileşik getirisi düşüşünü sürdürdü. Bu durum, TCMB'nin faiz indirimlerinin ülke risk primini düşürecek politika adımlarıyla birleşmesinden kaynaklanıyor. 125 baz puanlık faiz indirimi sonrasında fonlama maliyetinin de %16.18 seviyesine inmesinin tahvil alımlarını hızlandırdığı görülürken, TCMB bu hareketi ile önümüzdeki dönemlerde enflasyonun düşmeye devam edeceği ve büyümeyi teşvik etmek için her türlü önlemi alabileceğini göstermiş oldu. TCMB'nin bu duruşu, yatırımcı güvenini artırarak tahvil ve bono piyasasındaki görünümü olumluya çevirdi. Böylece, haftaya %18.39 seviyesinden başlayan gösterge tahvilin bileşik getirisi hafta içinde en düşük %17.03 seviyesini gördükten sonra haftayı %17.13 seviyesinden tamamladı.

Dolar'ın uluslararası piyasalarda borçluluktan kurtulma sürecinde ABD varlıklarına olan talebin artacağı beklentisi EUR/USD paritesinin aşağı yönlü hareketine yol açmasına neden olabilecektir. Dolar'ın yeniden değer kazanma sürecine girmesi bileşik getiriye aşağı yönlü hareketleri sınırlayabileceği düşünülüyor. Bununla birlikte, tahvil – bono piyasasında işlem hacminin oldukça düşük olması, alıcılı bir ortam oluşması durumunda bileşik getirinin sert biçimde aşağı yönlü hareketine neden oluyor. TCMB'nin faiz indirimi sonrasında %16.18 seviyesine gerileyen fonlama maliyeti, alım için fırsat oluştururken, verim eğrisinin önümüzdeki süreçte faiz oranlarında bir değişikliğin beklenmediğini ortaya koyması, bileşik getirinin bu hafta yurtiçi kaynaklı yukarı yönlü çok sert bir hareket gerçekleştirmeyeceğini ortaya koymaktadır. Aşağı yönlü hareketlerde %16.36 ve %16.19 seviyelerinin destek oluşturabileceği düşünülürken, yukarı yönlü hareketlerde %17.30 ve %17.70 seviyelerinin direnç oluşturması beklenmektedir.

Eurobono piyasalarında 2030 vadeli gösterge Eurobono geçtiğimiz hafta alıcılı bir seyir izledi

Global ekonomide faizden para kazanmanın neredeyse olanaksız bir hale gelmesi nedeniyle yüksek getirili enstrümanlara talep artıyor. Artan talebin etkisi Eurobono piyasalarında da izlenirken, 2030 vadeli gösterge Eurobono hafta içinde alıcılı bir seyir izledi. Hafta genelinde işlem hacmi düşük seyreden Eurobono piyasalarında FED faiz indirim kararı ardından alıcılı bir seyir yaşandı. ABD otomobil üreticileri ile ilgili devam eden olumsuz beklentiler hafta boyu alımları sınırlarken, haftanın son işlem gününde ABD hükümetinin zor durumdaki otomobil üreticilerine 17.4 milyar dolar tutarında kredi sağlayacağını açıklaması sonrasında göstergenin yukarı yönlü hareketleri hızlandı. Haftaya 133.313 (getirisi:%8.46) seviyesinden başlayan gösterge Eurobono hafta içinde 141.063 (getirisi:%7.853) seviyesine yükselerek gelen bir miktar kar satışlarına rağmen 140.000 seviyesinin üzerinde tutunmayı başararak 140.750 seviyesinden kapandı.

Bu hafta yılbaşı tatili nedeniyle yurt dışı piyasalarının hafta ortasından itibaren tatile girecek olmasının sonucundan hafta genelinde Eurobono piyasalarında işlem hacminde daralma yaşanması bekleniyor. Gün içinde piyasalarda otomobil üreticilerine sağlanan kredinin olumlu etkileri izlenmeye devam edecekken, gösterge yukarı yönlü hareketlerinde 141.000 ve 142.175 seviyelerini test edecektir. Bu seviyelerin üzerindeki hareketlerde ise 147.800 dikkat çeken bir direnç görünümündedir. Göstergenin bu seviyeyi kırması durumunda ise 152.500 hedef seviye olacaktır. Diğer yandan işlem hacminin düşük olması beklenen Eurobono piyasalarında 141.000 direncinin kırılmaması durumunda ise aşağı yönlü bir seyir izlenebilir. Bu durumda ise 139.250 ve 137.625 destek seviyeleri olarak dikkat çekmektedir. Bu seviyelerin kırılması durumunda ise 135.500 seviyesine kararlı bir düşüş izlenebilir.

YURTDIŞI PİYASALAR

EUR/USD paritesi, geçen hafta sert yukarı yönlü bir seyir izledi ve parite en yüksek 1.4650 seviyelerini test etti



Geçen haftanın gündem maddesini ABD Merkez Bankası'nın yapmış olduğu 75 baz puanlık faiz indirim kararı oluştururken, hafta boyunca piyasalarda hükümetler ve politika yapıcılar tarafından ekonomileri özellikle de zor durumda bulunan otomotiv üreticilerini kurtarmaya yönelik atılan adımlar da piyasalar tarafından yakından takip edildi. Geçen haftanın ilk işlem gününe 1.3367 seviyelerinden başlayan EUR/USD paritesi, FED'in faiz oranlarını 75 baz puan indirmesi sonucu getiri farkından dolayı Euro'ya gelen alımlarla hafta içi en yüksek 1.4648 seviyelerine kadar yükseldi. Ancak yükselişlerin kar satışları olarak değerlendirilmesi ve Cuma günü ABD Başkanı Bush tarafından otomotiv sektörünü kurtarmaya yönelik planın ardından doların yeniden uluslararası piyasalarda değer kazanması sonucu parite gerileyerek haftayı 1.3930 seviyelerinden tamamladı.

Bu hafta ABD'de açıklanacak olan üçüncü çeyrek büyüme verisi, konut verileri, bölgesel aktivite ve tüketici güven endeksleri piyasalar tarafından yakından takip edilecekken, Euro Bölgesi ekonomik veri açısından sakin bir hafta geçirecek. Noel tatili nedeniyle hafta ortasından itibaren yurtdışı piyasaların tatile girecek olması nedeniyle EUR/USD piyasasında işlemlerin sınırlı olması beklenebilir. Önümüzdeki dönemde yatırımcıların derinleşen global resesyona hakkındaki endişeleri nedeniyle ABD Hazine tahvillerine gelen güvenli liman alımlarının devam etmesi, Euro Bölgesi'ne göre ABD ekonomisinde alınan önlemlerin daha hızlı olması ve ayrıca Euro Bölgesi'nin kendi iç dinamiklerinden ve politikalarından kaynaklanan sorunların devam etmesi nedeniyle ABD

ekonomisinin daha çabuk toparlanacağı ve krizin olumsuz etkilerini daha çabuk geride bırakacağı ve aynı zamanda varlık fiyatlarının yeterince düştüğü yönünde oluşan düşünceler nedeniyle ABD varlıklarına alımların artması sonucu dolara oluşan talebin paritenin aşağı yönlü hareketine destek vermesi beklenebilir. Ancak ne zaman ki ABD ekonomisi krizi bertaraf etmeyi başarır ise bu noktada ABD bütçe açığına ve cari açığa ilişkin makro ekonomik gelişmeler ön plana geçecek ve doların yeniden değer kaybetmesinde en önemli faktörlerden biri olacaktır. Ancak bu senaryonun 2009 yılının sonlarına doğru gerçekleşmesi beklenmektedir. 1.40 seviyesini kıran paritenin aşağı yönlü hareketine devam etmesi durumunda ilk olarak 100 günlük hareketli ortalama seviyesi olan 1.3720 ve ardından 1.35 destek seviyelerinin test edilmesi beklenebilir. Bu seviyelerin kararlı bir şekilde kırılması durumunda ise paritede 50 günlük hareketli ortalama seviyesi olan 1.3320 seviyelerine doğru bir hareket beklenebilir. Sonraki aşamada ise paritede 1.2320 seviyesi hala güçlü bir destek seviyesi olarak dikkati çekmektedir. Paritede yukarı yönlü bir hareket oluşması durumunda ise 1.40, 1.4130 ve 1.4285 direnç seviyelerinin test edilmesi mümkün görünmektedir.

USD/JPY paritesi agresif FED faiz indirimiyle 90.00 seviyesinin altına geriledi



Haftaya yatay bir başlangıç yapan USD/JPY paritesi FED'den gelen agresif faiz indirimi sonrasında 1995 yılından sonra en düşük seviyesine geriledi. Diğer yandan, Japon Merkez Bankası'nın (BOJ) faiz oranını %0.30'dan %0.10'a düşürerek şirketler ve bankacılık kesimi için önlemler açıklaması olumlu olarak görülse de parite üzerinde önemli bir etkiye bulunmadı. Paritenin aşağı yönlü hareketinde iki haftadır 90 psikolojik seviyesinin altında hareket etmesinin BOJ'un müdahale etme olasılığını güçlendirmesi de önemli ölçüde etkili olmuştur. Ancak daha sonra, Japonya Merkez Bankası'nın Yen'in güçlenmesine müdahale etmeyeceğini açıklaması paritenin aşağı yönlü hareketlerini desteklemiştir. Haftanın son işlem gününde ise ABD'de otomobil üreticilerini kurtarma planına ilişkin yapılan açıklamalarla toparlanırken, 90.00 seviyesinin üzerine yükselemedi. 91.32 seviyesinden haftaya başlayan USD/JPY paritesi 87.11 olan 1995 yılından sonra en düşük seviyesine gerilerken, haftayı 89.10 seviyesinden kapattı.

Bu hafta başında yükselen Asya borsaları paralelinde 90.00 seviyesini kıran paritenin bu seviyenin üzerinde tutunduğu sürece yukarı yönlü denemeler yapması mümkün olabilir. Önümüzdeki hafta Noel tatillerinin yoğun olduğu bir hafta olması dolayısıyla, paritenin hacim ve volatilité bakımından sakin olması beklenirken gün içinde USD/JPY paritesinin yukarı yönlü denemeler yapması beklenebilir. Bu durumda parite için 90.25 ve 91.50 seviyeleri direnç olarak dikkat çekerken, 20 günlük eksponensial ortalama seviyesinin gösterdiği 91.80 seviyesi önemli bir direnç olma özelliğini korumaktadır. Aşağı yönlü hareketlerinde ise 89.00 ve 88.40 dikkat çeken destek seviyeleridir. Bu seviyelerinde altındaki hareketlerinde ise geçtiğimiz hafta gerilediği son 14 yıllık en düşük seviye olan 87.10 seviyesi tekrar test edilebilir.

Dow Jones Endeksi dar bant içerisindeki hareketine devam ediyor



Geçtiğimiz hafta Dow Jones Endeksi'nde inişli çıkışlı bir seyir hakimdi. Haftanın ilk günlerinde otomotiv sektörüne ilişkin paketin Senato'da onaylanmamasının verdiği olumsuzluk sürerken ABD Merkez Bankası FED'in beklentilerin üzerinde bir faiz indirimi yaparak faiz seviyelerini sıfır bölgesine çekmesi Dow Jones Endeksi'nin sert bir şekilde yükselmesine neden oldu. Ayrıca FED'in fiyat istikrarını korumak ve ekonomik büyümeyi desteklemek için elindeki bütün imkanlarını kullanacağını ifade etmesi bu sert yükselişe destek verdi. Morgan Stanley'nin dördüncü çeyrekte beklentilerin çok üzerinde bir zarar açıklaması ile tersine dönen bu olumlu hava, S&P'nin General Electric'in kredi görünümünü negatife çevirmesi ile kayboldu. Cuma günü ABD borsalarında karışık bir seyir hakimdi. ABD Başkanı Bush'un, ekonomik zorluklar içindeki otomotiv sektörüne yardımcı olmak için 17,4 milyar dolarlık bir kredi paketi açıklaması ile hızla yükselen Dow Jones Endeksi, ABD Hazine Bakanı Paulson'ın 700 milyar dolarlık paketinin ikinci 350 milyarlık kısmının bir an önce kullanılması için Kongre ile görüşeceğini açıklaması ile desteklendi. Söz konusu gelişmelerle birlikte, Dow Jones Endeksi haftayı haftalık bazda %0.59 değer kaybıyla 8,579 seviyesinden kapattı.

ABD Hükümetinin otomotiv sektörüne yönelik açıkladığı kurtarma paketi ile belirsizlik bir miktar azalırken söz konusu paketin otomotiv sektörünün 2009 yılının ilk çeyreğinde üretim kısımlarını durdurup durdurmayacağı düşüncelerinin ortaya çıkması piyasalarda karışık seyrin devamına neden oluyor. Bu hafta içinde ABD'de iki günün tatil olması piyasalardaki işlem hacmini azaltmakla birlikte, DJ'nin sakin bir seyir izlemesine neden olabilir. Bu sabah Dow Jones Vadeli İşlemler Borsası'ndan görülen pozitif seyir öğleden sonra negatif olması, DJ'nin güne satıcılı bir şekilde başlayacağına işaret ediyor. DJ'nin 60 günlük hareketli ortalamasının üzerine çıkıp çıkmaması önem kazanırken aşağı yönlü hareketlerde 8,550 ve 8,120 seviyeleri destek olacaktır. Bu seviyelerinde altında bir gün sonu kapanış endeksin 8,000 seviyesine kadar inmesine neden olabilir. Bu seviyenin de altına inilmesi halinde 7,885 seviyesi güçlü destek olacaktır. Buna karşın yukarı yönlü hareketlerde 9,000-9,000 direnç aralığı olacaktır. Bu seviyelerin üzerinde bir gün sonu kapanışa endeksin 9,650 ve 9,800 önemli direnç seviyelerini test etmesini sağlayabilir. Bu seviyelerinde üzerine çıkılması durumunda DJ 10,700 seviyesine kadar çıkabilir.

ABD Hazine tahvili getirilerinde düşüş artarak devam ediyor

ABD’de para politikasındaki gevşemenin devam etmesine ek olarak, FED’in Parasal Genişleme (Quantitative Easing) politikası çerçevesinde uzun vadeli Hazine tahvillerini de alabileceği beklentileri ABD Hazine tahvil getirilerindeki düşüş trendini destekliyor. ABD’de deflasyon endişelerinin hala canlı olması da tahvil getirilerindeki düşüşte önemli rol oynamaya devam ediyor. Geçtiğimiz haftaya %2.61 seviyesinden başlayan ABD 10 yıllık Hazine tahvili getirisi ABD Merkez Bankası’nın piyasa beklentilerinden daha yüksek bir faiz indirimine gitmesi sonucu hızla geriledi. Faiz kararı öncesinde %2.50 seviyelerinde bulunan ABD 10 yıllık Hazine tahvili getirisi, Fed’in politika faiz oranlarını %0-%0.25 aralığına kadar düşürmesinin ardından %2.25 seviyesine kadar düştü. Hafta boyunca gerilemenin devam ettiği tahvil getirisi en düşük %2.04 seviyesini test etti. ABD 10 yıllık Hazine tahvili getirileri geçen haftanın son işlem gününde yukarı yönde hareket etti. ABD’de zor bir dönemden geçen ve iflas tehlikeleri bulunan otomotiv şirketlerine yönelik bir kredi imkanı sağlanacağı haberleri büyüme endişelerini bir miktar azaltarak yatırımcıların riskli yatırım araçlarına yönelmelerine enden oldu. Cuma gününe %2.10 seviyelerinden başlayan ABD 10 yıllık Hazine tahvili getirisi gün içinde en yüksek %2.18 seviyesini gördükten sonra bir miktar gevşedi ve haftayı %2.14 seviyesinden kapattı. ABD Merkez Bankası’nın da ABD uzun vadeli tahvellerine ek talep oluşturması durumunda 10 yıllık ABD Hazine tahvil getirisi %2 seviyesindeki psikolojik desteğini test etmesi beklenebilir. Tahvil getirisinde geçen haftanın sonunda başlayan yukarı yönlü hareketlerin devam etmesi durumunda ise %2.16 ilk direnç seviyesi olacaktır. Bu seviyenin üzerinde ise %2.21 ve %2.31 seviyeleri görülebilir.

OPEC’in arz kesintisi kararına karşın, petrol fiyatları sert düşüşünü geçtiğimiz hafta da sürdürdü

OPEC’in petrol arzında beklentilerin üzerinde kısıntıya gittiği geçtiğimiz haftada petrol fiyatları, küresel ekonomideki resesyon kaygılarının enerji talebini baskılamasıyla son 5 yılda ikinci kez haftalık en büyük düşüşünü gerçekleştirdi. Haftaya arz kesintisi beklentilerinin satın alınmaya çalışılmasıyla hafif yükselişe başlayan petrol en yüksek 52.95 dolar/varil seviyesini gördü. Ancak, OPEC’in arz kesintisi beklentilerinin satın alınması ve petrol arzında daralmaya gidilmesinin bile fiyatlardaki aşağı yönlü gidişati durduramayacağı beklentilerinin oluşmasıyla gerileyen petrol fiyatları, FED’in gösterge faiz oranlarını %0 - %0.25 aralığına indirmesi ve faiz oranlarını uzun bir süre bu seviyede tutabileceğini belirtmesinin ardından, küresel piyasaların toparlanma göstermesine paralel olarak destek seviyelerini test etti. Ancak, ABD’de açıklanan ham petrol stok verilerinin geçtiğimiz hafta artan petrol ürünleri ithalatı ve zayıflayan iç talep nedeniyle artış göstermesi ve Çin’in petrol tüketim vergisini artırmasının ithalat kotalarındaki indirimden daha etkili olacağı düşünülmesiyle fiyatlardaki aşağı yönlü hareket devam etti. Ayrıca, beklentilerin üzerinde (yılbaşıdan itibaren geçerli olacak günlük 2.46 milyon varil) yapılan arz kesintisi, OPEC üyelerinin belirlenen kotanın üzerinde üretim yapma olasılığını artırması, piyasada bu kesintinin etkili olmayabileceği beklentilerini oluşturdu. OPEC üyesi ülkelerinin küresel resesyon ortamında özellikle artan kamu harcamalarını finanse etmek için petrol gelirlerine ihtiyaç duyduğu bilinmektedir. OPEC’in arz tarafında fiyatlara istikrar kazandıracak uygulamayı yapmasına karşın, piyasaların daha çok küresel resesyon ortamında enerji talebindeki düşüslere daha çok tepki verdiği görülüyor. Böylece, aşağı yönlü trend eğilimini geçtiğimiz hafta da sürdüren petrol fiyatları haftalık en düşük 40.90 dolar/varil seviyesini görmesinin ardından haftayı 42.36 dolar/varil seviyesinden tamamladı.

Bu hafta, reel ekonomiye ilişkin ABD’de açıklanacak verilerin talep yönlü kaygılar üzerindeki etkileri petrol fiyatlarının gidişatında belirleyici olması düşünülmemektedir. Özellikle ABD’de açıklanacak 3. çeyrek revize edilmiş GSYİH verisi, Aralık ayı tüketici güven endeksi ve kişisel tüketim harcamaları endeksi bu konuda izlenecek verileri oluşturmaktadır. Borçluluktan kurtulma sürecinde ABD varlıklarına olan talebin artacağı beklentisi, Dolar’a değer kazanmasına neden olabileceğinden, petrol fiyatlarının 40 dolar/varil seviyelerinin yeniden altına inmesine neden olabilecektir. Ayrıca, OPEC üyelerinin harcamalarını finanse etmek için 40 dolar/varil seviyelerinde bile üretime devam edeceği beklentileri arz tarafından kesin bir destek gelmesi olasılığını azaltmaktadır. Aşağı yönlü hareketlerde 36 dolar/varil seviyesinin destek oluşturabileceği beklenirken, yukarı yönlü hareketlerde 46 ve 51 dolar/varil seviyelerinin direnç oluşturabileceği düşünülmemektedir.

Altın fiyatları geçen hafta 881 dolar/ons seviyelerine kadar yükseldi



Altın fiyatları hafta boyunca ABD dolarının uluslararası piyasalarda değer kaybetme sürecine bağlı olarak yukarı yönlü bir seyir izledi. Geçen haftanın ilk işlem gününe 820 dolar/ons seviyelerinden başlayan EUR/USD paritesi, FED'in 75 baz puanlık agresif faiz indirim kararının ardından ABD dolarının değer kaybetmesi sonucu 881 dolar/ons seviyelerine kadar yükseldi ancak haftanın son işlem günü altın fiyatlarındaki yükselişlerin kar satışları olarak değerlendirilmesi ve ABD Başkanı Bush tarafından otomobil üreticilerini kurtarmaya yönelik paketin açıklanmasının ardından doların yeniden değer kazanmasına bağlı olarak haftayı bir miktar gerileyerek 837 dolar/ons seviyelerinden tamamladı.

Altın fiyatlarının paritedeki hareketleri yakından takip etmeye devam etmesi beklenirken, 843 seviyelerinden işlem gören altın fiyatlarında aşağı yönlü hareketin devam etmesi durumunda 835, 820 ve 800 dolar/ons destek seviyelerinin test edilmesi beklenebilir. Altın fiyatlarında 24 Ekim tarihinde gördüğü en düşük seviye olan 680 dolar/ons seviyeleri ise hala ana destek seviyesi olmaya devam etmektedir. Altın fiyatlarında oluşabilecek aşağı yönlü bir hareket durumunda ise 850, 865, ve 875 dolar/ons seviyelerinin test edilmesi muhtemel görünmektedir.

HAFTANIN GÜNDEMİ (22-26 Aralık 2008)

Türkiye...

Bu hafta yurt içi piyasada **Merkez Bankası 2. dönem beklenti anketi** ve **Merkezi yönetim borç verileri** açıklanacak. Noel nedeniyle hafta ortasından itibaren yurt dışı piyasaların tatil olması yurt içi piyasada da işlem hacminin sınırlı kalmasına neden olabileceken, bu haftanın çok fazla hareketin yaşanmayacağı bir hafta olması beklenebilir.

ABD...

Geçtiğimiz hafta FED'in agresif faiz indirimi sonrasında, bu hafta ABD piyasalarında Çarşamba gününden itibaren başlayacak tatiller öncesinde sakin bir hafta bekleniyor. ABD'den veri akışı Salı Çarşamba günlerinde toplanmış bulunmaktadır.

Salı günü **konut satışları** ile birlikte **üçüncü çeyrek GSYİH verisinin** son revizyonu piyasalarda izlenecektir. -%0.5 olarak olarak gerçekleşen büyüme oranında bir değişikliği gidilmemesi beklenmektedir. Buna paralel olarak çekirdek PCE endeksinde üçüncü çeyrekte %2.6 olarak gerçekleşmesi beklenmektedir. Ekim ayında %3.1 oranında azalan ikinci el konut satışlarının Kasım ayında %0.6 azalarak 4.95 milyon olarak gerçekleşmesi beklenmektedir. Ekim ayında 433 bin olarak açıklanan yeni konut satışlarının ise Kasım ayında 420 bin olarak gerçekleşmesi bekleniyor. Gün içinde açıklanacak diğer önemli bir rakam ise Aralık ayı Michigan Üniversitesi Tüketici Güven Endeksidir. Tüketici Güven Endeksi için piyasa beklentisi 58.6 seviyesinde bulunmaktadır.

Çarşamba günü de Salı günü gibi veri açısından zengin bir gün piyasaları bekliyor. Özellikle Kasım ayı **dayanıklı mal siparişleri** ve **Kişisel Tüketim Harcamaları Endeksi** gün içinde piyasalar üzerinde etkili olacaktır. Ayrıca haftalık açıklanan işsizlik başvuruları ile mortgage başvuruları gün içinde izlenecek diğer rakamlar olacaktır. Ekim ayında %6.9 oranında sert bir düşüş yaşayan dayanıklı mal siparişlerinin Kasım ayında gerilemeye devam etmesi fakat, gerileme hızının yavaşlaması (-%2.5) beklenmektedir. Kişisel Tüketim Harcamaları Endeksi'nin ise yıllık bazda %2.0 artması beklenmektedir.

Japonya...

Haftanın ilk gününde Japon hükümeti ekonomiyi canlandırmak için 56 milyar dolarlık ikinci bir paket açıkladı. Bu haftanın geri kalanını ise Cuma gününe kadar sakin geçirecek olan Japonya'da Cuma günü Kasım ayı tüketici fiyatları ve sanayi üretimi gibi önemli veriler açıklanacak. Açıklanacak verilere göre **tüketici fiyatları** artışının Kasım ayında yavaşlaması ve buna göre TÜFE'nin yıllık bazda %0.9 artması bekleniyor. **İşsizlik oranının** %3.7'den %3.9'a çıkması beklenirken, giderek daha fazla hissedilen ekonomideki yavaşlamanın **sanayi üretimine** daha da çok yansıtacağı ve Ekim'de %3.1 gerileyen sanayi üretiminin Kasım ayında %6.8 gerileyeceği tahmin ediliyor. Büyüme ve fiyatlar genel düzeyi açısından önem taşıyan hanehalkı harcamalarının da bir süredir devam eden düşüşünü Kasım ayında da devam ettirerek %4 gerilemesi bekleniyor.

Haftalık Ekonomik Veri Takvimi				
Tarih	Ülke	Açıklanacak Veri	Önceki	Beklenti
23.12.2008	ABD	Büyüme Oranı (3. çeyrek-son)	-%0.5	-%0.5
		Richmond FED İmalat End. (Aralık)	-38.0	-40.0
		Michigan Üniv. Tük. Güv. End. (Aralık)	59.1	58.6
		İkinci El Ev Satışları (Kasım)	4.98 milyon	4.95 milyon
		Yeni Ev Satışları (Kasım)	433,000	420,000
		Euro Bölgesi	Cari İşlemler Dengesi (Ekim)	-€6 milyar
24.12.2008	ABD	Japonya	Tatil	
		Kişisel Tük. Harc. End. (Kasım, yıllık)	%3.2	%2.0
		Dayanıklı Mal Siparişleri (Kasım)	-%6.9	-%2.5
		Haftalık İşsizlik Başvuruları	554,000	--
25.12.2008	ABD,Euro Bölğ.	Haftalık Mortgage Başvuruları	--	--
		Tatil	--	--
26.12.2008	Euro Bölgesi	Japonya	Tatil	--
		TÜFE (Kasım, yıllık)	%1.7	%0.9
		İşsizlik Oranı (Kasım)	%3.7	%3.9
		Sanayi Üretimi (Kasım, aylık)	-%3.1	-%6.8
		Hanehalkı Harc. (Kasım)	-%3.8	-%4.0

Ekonomik Arařtırmalar M¼d¼rl¼ę¼

Cem Eroęlu	M¼d¼r	cem.eroglu@vakifbank.com.tr	0312 -455 84 80
Nazan Kılıç	M¼d¼r Yardımcısı	nazan.kilic@vakifbank.com.tr	0312 -455 84 89
¼mit ¼nsal	Uzman	umit.unsal@vakifbank.com.tr	0312 -455 84 86
Bilge ¼zalp T¼rkarslan	Uzman	bilge.ozalpturkars@vakifbank.com.tr	0312 -455 84 88
Zeynep Burcu ¼evik	Uzman Yardımcısı	zeynepburcu.cevik@vakifbank.com.tr	0312 -455 84 93
Seda Meyveci	Uzman Yardımcısı	seda.meyveci@vakifbank.com.tr	0312 -455 84 85
Tuncay Serdaroęlu	Uzman Yardımcısı	tuncay.serdaroglu@vakifbank.com.tr	0312 -455 84 84
Pelin Sencer Kaptan	Yetkili	halidepelin.kaptan@vakifbank.com.tr	0312 -455 84 90

* Bu rapordaki bilgi ve veriler, T¼rkiye Vakıflar Bankası T.A.O. Ekonomik Araştırmalar M¼d¼rl¼ę¼ tarafından g¼venilir olduğuna inanılan kaynaklardan edinilmiştir. T¼rkiye Vakıflar Bankası T.A.O. bu bilgi ve verilerin doğruluğu hakkında garanti vermemekte ve bu raporda sunulan bilgilerin kullanılmasından kaynaklanabilecek zararlar konusunda sorumluluk kabul etmemektedir. Bu rapor sadece bilgi vermek amacıyla hazırlanmış olup, hi¼bir konuda yatırım önerisi olarak yorumlanmamalıdır.