

**29 Temmuz 2010**

	28.Tem	Haz.10 sonu
USD/TRY	1.5031	1.5747
EUR/TRY	1.9550	1.9217
Sepet (0.5\$ + 0.5€)	1.7291	1.7482
USD/TRY yılsn bekl.	1.5700	1.5800
<b>devaliasyon</b>		
USD yıl başından	-1.23%	3.48%
sepet yıl başından	-5.39%	-4.34%
USD ay başından	-4.55%	0.52%
EUR/USD	1.3007	1.2204
USD/JPY	87.85	88.76
<b>LIBOR</b>		
1 ay	0.31563	0.34844
3 ay	0.47500	0.53394
6 ay	0.68794	0.75250
1 yıl	1.06438	1.17313
<b>EURIBOR</b>		
1 ay	0.58438	0.45125
3 ay	0.83063	0.70625
6 ay	1.11000	1.00125
1 yıl	1.39000	1.28875
<b>Eurobond fiyat</b>		
2040	106.50	100.50
2034	119.00	116.50
2030	168.50	162.75
2015	113.03	111.50
2012	113.08	112.35
<b>Eurobond getiri</b>		
2040	6.26%	6.71%
2034	6.42%	6.61%
2030	5.91%	6.26%
2015	4.13%	4.50%
2012	2.42%	3.31%
<b>Hazine bonusu</b>		
25.01.2012	8.20%	8.75%
25.04.2012	8.17%	
İMKB 100	60,328.94	54,839.46
Altın	1157.75	1241.45
Brent petrol	75.68	75.27
<b>Enflasyon</b>		
	Haz.10 aylık	Haz.10 yıllık
ÜFE	-0.50%	7.64%
TÜFE	-0.56%	8.37%
yılsonu TÜFE beklentisi	7.69%	7.73%
12 ay sonrası TÜFE bekl.	7.20%	7.24%

**Merkez Bankası döviz cinsi zorunlu karşılık oranını 0.5 yp. yükseltti.** Çıkış stratejisinin bir parçası olarak, Merkez Bankası (MB) döviz cinsi zorunlu karşılık oranını 0.5 yüzde puan (yp.) artırarak %10'a yükseltti. Hatırlanacağı gibi, Aralık 2008'de 2 yp. düşürülen döviz cinsi zorunlu karşılık oranı Nisan sonunda da 0.5 yp. artırılmıştı. Bu adımla, bankacılık sisteminden yaklaşık 700 milyon dolarlık döviz likiditesi çekileceğini düşünüyoruz. Zorunlu karşılık oranlarını artırmanın ve fonlamayı kademeli olarak azaltmanın yanısıra yine çıkış stratejisinin bir parçası olarak MB, Mayıs ayında politika faizini 1-haftalık repo faizi olarak değiştirmişti.

Bu hafta yayımlanan Enflasyon Raporu'nda çıkış stratejisi adımlarının yılsonuna kadar uygulamaya geçeceği ve kredi büyümesinde hızlanma ve cari açığı genişlemenin mali istikrara yönelik kaygı yaratması durumunda sözkonusu adımların hızlandırılabilmesi ifade ediliyordu. Bu açıdan, döviz cinsi zorunlu karşılık oranının artırılması kararının sürpriz olmadığını ve yılsonuna kadar TL ve döviz cinsi zorunlu karşılık oranlarında ilave artırımlar görebileceğimizi düşünüyoruz.

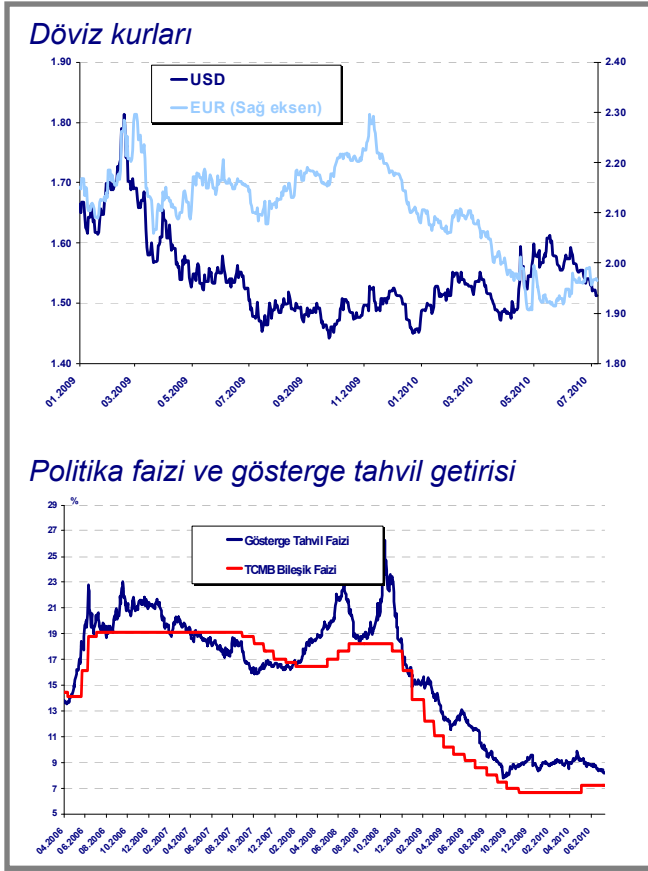
Politika faizi tarafında, MB'nin 2011 yılı 2. çeyreğinden önce normalleşmeye gitmeyeceği yönündeki görüşümüzü korumaya devam ediyoruz. Önümüzdeki yıl için 250 baz puanlık faiz artırımını beklentimizi koruyoruz, ancak küresel büyümeye yönelik gelişmelerin faiz artırımının ötelenmesine ve miktarının azalmasına sebep olabileceği riski bulunduğunu düşünüyoruz.

### Veri gündemi

Yurtiçi veri gündeminin sakin olduğu Perşembe günü ABD'de haftalık işsizlik başvuruları, Euro Bölgesi'nde ise Temmuz tüketici güven endeksi (beklenti: -14) açıklanacak.

### Piyasalar

1.5110 seviyesinden Çarşamba gününe başlayan USD/TL, sabah saatlerinde 1.5079'u gördü. ABD verisinin ardından 1.5140'a yükselen USD/TL, kapanışta 1.5130'da bulunuyordu. USD/TL Perşembe gününe 1.5140'tan başladı.



Dün sabah 1.3000 seviyesinden işlem gören EUR/USD, sabah saatlerinde 1.3046'ya yükseldi. Artış beklentisinin aksine düşüş kaydeden ABD Haziran dayanlı tüketim malları siparişlerinin ardından 1.30'un altına inerek 1.2980'i gören EUR/USD, daha yeniden 1.30'lu seviyelere döndü. Bu sabah 1.3014'te bulunan parite için kısa vadeli destek ve direnç seviyeleri sırasıyla 1.2950 ve 1.3050'de yer alıyor.

Çarşamba sabahına %8.15 seviyesinden başlayan 25 Nisan 2011 vadeli gösterge tahvil faizi, gün içinde %8.11 - %8.20 aralığında hareket etti. Gösterge faiz Perşembe sabahına %8.19'dan başladı.

5 yıllık Türkiye CDS'inin güçlü tutunarak 164 – 166 bandını koruduğu Çarşamba günü, 2030 vadeli gösterge eurobond gelen kar satışlarının etkisiyle 168'in altına inerek 167.25 – 168 aralığında hareket etti.

**Finansbank Hazine Araştırma ve Satış Grubu**

*Tunç Erdal  
Ceren Erenođlu  
Mehmet Kasap  
Güneş Akçay  
Moti Duenyas*

*Ferda Aydeniz Eriş  
Reyhan Özdemir Tezgör  
Sinem Erol  
Ahmet Tugay  
Eren Harani*

*Ayşe Çoknaz  
İnan Demir  
Duygu Dođan  
İrem Ayaz*

*Yeliz Ataay Arıkök  
Hande Kıvcı  
Başak Karaaslan  
Deniz Yaşar*

**(0212) 318 5901**

Bu rapor, Finansbank Hazine Araştırma ve Satış Grubu tarafından müşterilerini bilgilendirmek amacıyla düzenlenmiştir. Raporun Finansbank ile ilişkili bir kuruluşun müşterisi tarafından kullanılabilirliği, alan kişi ve bu kuruluş arasındaki akdi ilişkiye tabi olacaktır. Bu raporda sunulan bilgi, yorum ve tavsiyeler raporu hazırlayan Finansbank Hazine Bölümü'ne ait görüşleri yansıtmakta olup yatırım danışmanlığı hizmeti kapsamında değildir. Mali durum ile risk ve getiri tercihlerinin çeşitliliğini göz önünde bulundurunca sadece bu raporda yer alan görüşlere dayanarak verilecek yatırım kararları beklentilere uygun sonuçlar doğurmayabilir. Bu rapordaki bilgilerin derlenmesinde güvenilirliğine inanılan sağlam kaynaklardan faydalanılmıştır; ancak bilgilerin doğruluğu bağımsız olarak teyit edilmemiştir. Finansbank bilgilerin doğruluğu ve bütünlüğü konusunda garanti vermemekte ve doğabilecek hatalarda sorumluluk üstlenmemektedir. Raporda sunulan bilgiler üzerinde önceden belirtilemeksizin değişiklik yapma hakkı saklıdır. Finansbank ve ilişkili kuruluşlar ile bu kurumlarda çalışan personel araştırma raporlarında sözü edilen menkul kıymetlere yatırım yapabilir ve zaman içerisinde pozisyonlarını değiştirebilir. Bu raporda yer alan bilgilerin bir kısmı ya da tamamının kopyası çıkarılamaz ya da dağıtılamaz.