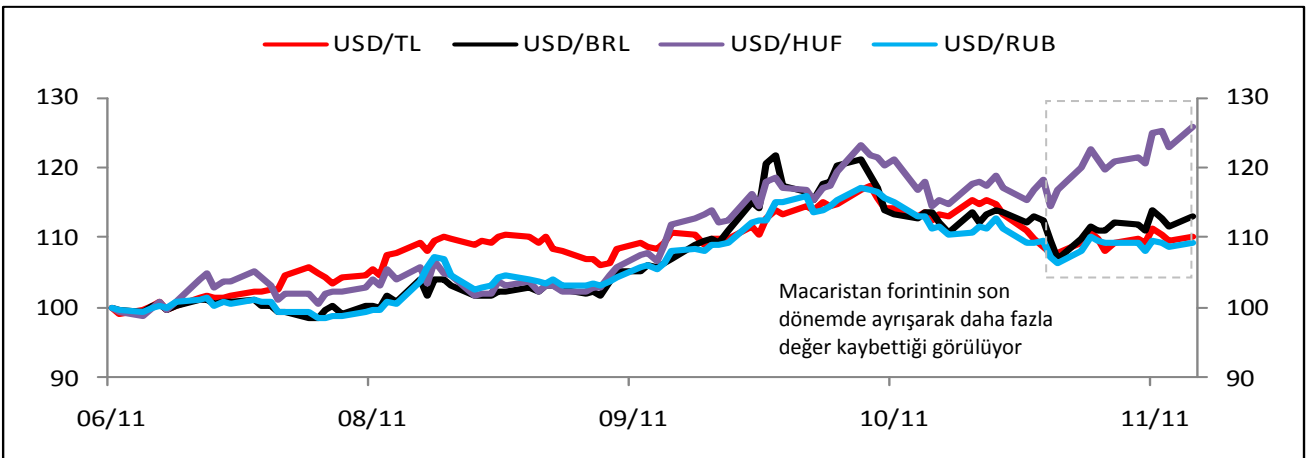


Piyasalar Macaristan'ın kredi notu ve İtalyan tahvil ihalesi ile haftaya tedirgin başladı...

Piyasalar yeni haftaya aşağıdaki gündem maddeleriyle başlıyor:

- Macaristan'ın kredi notu, Moody's ve S&P'nin ardından Fitch tarafından da negatif izlemeye alındı. Bu ülkenin notu, bir kademe indirilmesi durumunda "yatırım yapılabilir seviyenin" altına düşmüş olacak.
- Bu haber, gelişmekte olan Avrupa ülkelerinin piyasalarının haftaya bir miktar fon çıkışıyla başlamasına sebep oldu.
- Macaristan'da 2017 vadeli devlet tahvilinin faizi %8,47 ile son 2 yılın en yüksek seviyesine çıktı.
- Macaristan borsası da bugün %2,7 ile en fazla gerileyen borsa durumunda.
- Macaristan forinti de USD'ye karşı son 1,5 yılın, EUR'a karşı son 2,5 yılın en düşük seviyesine geriledi.
- Macaristan'ın Kamu Borcu/GSYİH oranı 2010 yılında %81,3 iken, Avrupa Komisyonu 2012'de %75,9'a gerilemesini bekliyor. Bütçe Açığı/GSYİH ise 2010'da 4,2. 2011 tahmini ise %3,6 fazla verilmesi yönünde.
- Macaristan, 2008 yılında IMF'den kurtarma paketi almış, ancak geçen yıl ülkenin Başbakanı IMF kredisini yenilemeyeceğini açıklamıştı.
- İtalya, bugünkü 5 yıllık tahvil ihalesinde 3 milyar euro satış gerçekleştirirken, teklif 4,1 milyar euro oldu. İhalede getiri oranı %6,29 ile 1997'den bu yana en yüksek ihale faizi oldu.
- %6,29, her ne kadar geçtiğimiz hafta ikinci el tahvil piyasasında görülen %7'nin üzerindeki seviyelere kıyasla düşük olsa da, geçen altındaysa da geçen ayki ihaledeki oran olan %5,32'nin yaklaşık 100 bps üzerinde. Söz konusu tahvilin faizi İkinci el piyasada %6,55 seviyesine yükselmiş durumda.
- Macaristan ve İtalyan tahvil ihalesi sonrasında piyasalarda tedirginliğin bir miktar arttığı görülüyor: EUR/USD 1,3815'den 1,3650'ye gerilerken, Avrupa borsalarında da %1,3-%2 arasında düşüşler yaşanıyor. Gelişmekte olan ülkelerden Polonya, Rusya ve Brezilya gibi gelişmekte olan ülkelerin para birimlerinde %1 civarında kayıplar söz konusu.
- Haftanın geri kalanında özellikle İtalya'ya ilişkin gelişmeler ve bu ülkenin devlet tahvili getirileri, Macaristan'a ilişkin haberler, Almanya ZEW beklenti endeksi, ABD sanayi üretimi gibi verilerin etkili olmasını bekliyoruz.

Grafik 1: Gelişmekte Olan Ülkelerin Para Birimleri* (30/06/2011=100)



Kaynak: Reuters

*BRL: Brezilya Reali, HUF: Macaristan Forinti, RUB: Rus Rublesi

Şahin Zuluğ

Ekonomik Araştırmalar Birimi
Sahin.Zulug@akbank.com

Strateji - Ekonomik Araştırmalar

Ekonomikarastirmalar@akbank.com

Dr. Fatma Melek Baş Ekonomist	0 212 350 62 10	Fatma.Melek@akbank.com
M. Sibel Yapıcı	0 212 350 62 12	Sibel.Yapici@akbank.com
şahin Zuluğ	0 212 350 62 14	Şahin.Zulug@akbank.com
Eral Yılmaz	0212 350 62 39	Eral.Yilmaz@akbank.com
Alp Nasır	0212 350 62 11	Alp.Nasir@akbank.com

YASAL UYARI: Bu rapor ve yorumlardaki yazılar, bilgiler ve grafikler, ulaşılabilen ilk kaynaklardan iyi niyetle ve doğruluğu, geçerliliği, etkinliği velhasıl her ne Őekil , suret ve nam altında olursa olsun herhangi bir karara dayanak oluşturması hususunda herhangi bir teminat, garanti oluşturmadan, yalnızca bilgi edinilmesi amacıyla derlenmiştir. İř bu raporlardaki yorumlardan; eksik bilgi ve/veya güncellenme gibi konularda ortaya çıkabilecek zararlardan Akbank TAş, Ak Yatırım Ař ve çalışanları sorumlu değildir. Akbank TAş ve Ak Yatırım Ař her an, hiçbir Őekil ve surette ön ihbara ve/veya ihtaraya gerek kalmaksızın söz konusu bilgileri, tavsiyeleri değiştirebilir ve/veya ortadan kaldıracaktır. Genel anlamda bilgi vermek amacıyla hazırlanmış olan iř bu rapor ve yorumlar, kapsamı bilgiler, tavsiyeler hiçbir Őekil ve surette Akbank TAş ve Ak Yatırım Ař'nin herhangi bir taahhüdünü tazammum etmediğinden, bu bilgilere istinaden her türlü özel ve/veya tüzel kişiler tarafından alınacak kararlar, varılacak sonuçlar, gerçekleştirilecek işlemler ve oluşabilecek her türlü riskler bizatihi bu kişilere ait ve raci olacaktır. Hiçbir Őekil ve surette ve her ne nam altında olursa olsun, her türlü gerçek ve/veya tüzel kişinin, gerek doğrudan gerek dolayısı ile ve bu sebeplerle uğrayabileceği her türlü doğrudan ve/veya dolayısıyla oluşacak maddi ve manevi zarar, kar mahrumiyeti, velhasıl her ne nam altında olursa olsun uğrayabileceği zararlardan hiçbir Őekil ve surette Akbank TAş, Ak Yatırım Ař ve çalışanları sorumlu tutulamayacak ve hiçbir Őekil ve surette her ne nam altında olursa olsun Akbank TAş, Ak Yatırım Ař ve çalışanlarından talepte bulunulmayacaktır. Bu rapor, yorum ve tavsiyelerde yer alan bilgiler "yatırım danışmanlığı" hizmeti ve/veya faaliyeti olmayıp; yatırım danışmanlığı hizmeti almak isteyen kişi ve kurumların, iř bu hizmeti vermeye yetkili kurum ve kuruluşlarla temasa geçmesi ve bu hizmeti bir sözleşme karşılığında alması SPK mevzuatınca zorunludur. "Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim Őirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanılarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir."