

**Moody's'in kararının ardından piyasalar...**

Moody's Türkiye'nin kredi notu görünümünü durağandan pozitifte yükseltirken, bu gelişmeye yurtiçi piyasalar olumlu tepki verdi. Yurtdışındaki olumlu havayla birlikte bu haber, önemli fiyat seviyelerine gelmesinde etkili oldu.

**İMKB-100 rekor seviyelerde:** Moody's'in kararının açıklandığı Salı ve Çarşamba günleri toplam %2,2 değer kazandı ve böylece 67.300 ile tarihinin en yüksek seviyelerinden işlem görüyor.

**Kur sepeti iki yıl sonra 1,70'in altında işlem görüyor:** \$/TL 1,4150 ile son iki yılın en düşük seviyelerine gerilerken, döviz sepeti (0,5USD+0,5Euro) 2 yıl sonra 1,70'in altına inerek 1,6940 seviyelerinden işlem görüyor. **Sepet, 3 yıllık ortalaması olan 1,7160 seviyelerini de aşağı yönlü kırmış oldu.**

**Gösterge faiz %7,84 ile son bir yılın en düşük seviyelerine geriledi:** Reel faiz %0,71 ile tarihinin en düşük seviyelerinde bulunuyor. Faizin gerilemesi, yüklü bono portföyü taşıyan bankacılık sektörünün hisselerinde beklentilerin devam etmesini sağlıyor.

2010 ilk çeyreğinde enflasyonun düşük kalmaya devam edeceği değerlendirildiğinde ve yurtdışında bozulma olmadığı sürece **gösterge faizin %8'in altında kalma eğiliminin sürmesi beklenebilir.**

**Yurtdışı da piyasalarımıza destek oluyor:** Yaşanan olumlu gelişmelerde kredi notuna ilişkin gelişmelerin yanı sıra yurtdışındaki olumlu hava da etkili oluyor: Ağustos 2008-Mart 2010 arasında konut kredisine bağlı aktifler ve devlet tahvilleri dahil olmak üzere toplam 1,75 trilyon tutarında varlık alımı gerçekleştirilmiş olan Fed, yeni bir varlık alım programı ile parasal genişlemeye devam edebileceğini açıkladı.

**Ardından, dolar hızlı bir şekilde değer kaybetmeye başladı;** USD/JPY son 15 yılın en düşük seviyesine gelmesi ile Japonya Merkez Bankası (BOJ) doğrudan yen sattı ve 5 trilyon yen (60 milyar dolar) tutarında aktif alımı yaparak parasal genişlemeye gideceğini açıkladı. Böylece likitidenin daha da artacak olması, piyasalarda risk alma iştahını ve aktif fiyatlarını (emtia ve hisse senedi) yükseltti.

**USD/JPY 82,3 ile müdahale öncesi seviyelerinin de altında:** Yen, müdahaleye ve açıklanan önlemlere rağmen dolar karşısında önemli bir değişiklik göstermezken, euro, pound ve İsviçre frangına karşı %2,5-3,5 arasında geriledi.

**EUR/USD 1,3995 ile Şubat ayından bu yana en yüksek seviyelerine ulaştı.** Parite, Haziran başında 1,1876'ya kadar gerilemişti. Paritenin 1,41 seviyelerinde önemli dirençleri bulunuyor.

**Kredi notumuz Moody's ve S&P'de yatırım yapılabilir seviyenin iki kademe, Fitch'de ise bir kademe altında bulunuyor.**

**Türkiye'nin CDS primleri yatırım yapılabilir seviyede kredi notu olan bazı ülkelerin de altında:** Türkiye'nin piyasadaki kredibilitesi kredi derecesinin de üzerinde: 5 yıllık CDS primleri Türkiye'de 150 baz puan, İspanya'da ve İrlanda'da sırasıyla 180 ve 437 baz puan seviyelerine bulunuyor.

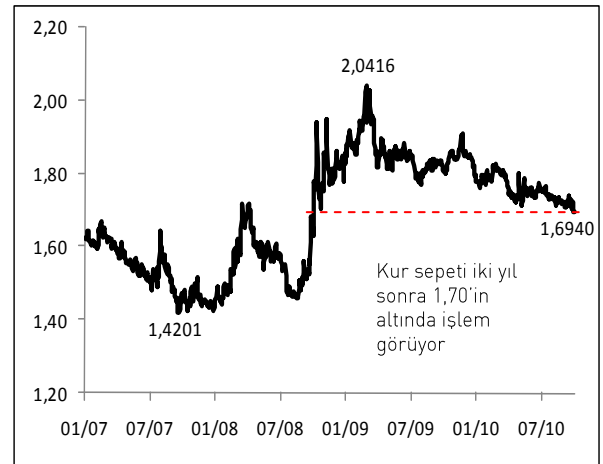
**Türkiye'nin göstergeleri çok daha iyi:** İşsizlik oranı %20 olan İspanya'da Bütçe Açığı/GSYİH oranı %13,6 (2009). Bu oran İrlanda'da %14,3. Türkiye'de ise %5,5. Ayrıca İrlanda ekonomisi hem daralma hem de deflasyon yaşıyor. İspanya ekonomisinin 3. çeyrekte yeniden resesyona gireceği yönünde beklentiler mevcut.

**Kredi derecelendirme kuruluşları geriden geliyor:** Bu kuruluşların notlarının Türkiye'nin mevcut ekonomik gelişmelerini yeterince yansıtmadığını, değişikliklerin zaman aldığını ve geriden geldiğini değerlendiriyoruz.

**Piyasalar yatırım yapılabilir seviyeyi fiyatlamaya devam edebilir:** Genel seçimlere kadarki sürede veya sonrasında Türkiye'nin kredi notunun artmasına yönelik beklentiler piyasalarda fiyatlanmaya devam edebilecektir. Ayrıca yurtdışı piyasalardaki risk alma iştahının seyri de yurtiçi piyasalar üzerinde önemli etki yaratabilecektir.

**Grafik 1:Türkiye'nin Kredi Notu**

	Fitch Ratings	Moody's	Standard & Poor's
<b>Türkiye'nin Kredi Notu Kırmızı ile Belirtilmiştir</b>			
<b>Investment Grade (Yatırım Yapılabilir Seviye)</b>	BBB-	Baa3	BBB-
	1 kademe	2 kademe	2 kademe
<b>Spekülatif Seviye</b>	BB+	Ba1	BB+
	BB	Ba2	BBB-

**Grafik 2: Kur Sepeti (0,5 USD + 0,5 Euro)****Grafik 3: Türkiye, İspanya ve İrlanda'nın CDS Primleri****Şahin Zuluğ**

Ekonomik Araştırmalar Birimi

Sahin.Zulug@akbank.com

**Strateji - Ekonomik Araştırmalar**

Ekonomikaraştırmalar@akbank.com

<b>Dr. Fatma Melek</b> Baş Ekonomist	0 212 350 62 10	<a href="mailto:Fatma.Melek@akbank.com">Fatma.Melek@akbank.com</a>
<b>Sibel Yapıcı</b>	0 212 350 62 12	<a href="mailto:Melek.Yapici@akbank.com">Melek.Yapici@akbank.com</a>
<b>şahin Zuluğ</b>	0 212 350 62 14	<a href="mailto:Sahin.Zulug@akbank.com">Sahin.Zulug@akbank.com</a>
<b>Ayça Karaca</b>	0 212 350 62 19	<a href="mailto:Ayca.Karaca@akbank.com">Ayca.Karaca@akbank.com</a>
<b>Alp Nasır</b>	0212 350 62 11	<a href="mailto:Alp.Nasir@akbank.com">Alp.Nasir@akbank.com</a>

UYARI: Bu rapor ve yorumlardaki yazılar, bilgiler ve grafikler, ulaşılabilen ilk kaynaklardan iyi niyetle ve doğruluğu, geğerliliği, 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 g¼ncellenme 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 n ihbara ve/veya ihtaraya gerek kalmaksızın söz konusu bilgileri, tavsiyeleri değiştirebilir ve/veya ortadan kaldırabilir. 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 taahh¼d¼n¼ tazammum etmediğinden, bu bilgilere istinaden her t¼rl¼ özel ve/veya t¼zel kişiler tarafından alınacak kararlar, varılacak sonuçlar, gerçekleştirilecek işlemler ve oluşabilecek her t¼rl¼ riskler bizatihi bu kişilere ait ve raci olacaktır. Hiçbir Őekil ve surette ve her ne nam altında olursa olsun, her t¼rl¼ gerçek ve/veya t¼zel kişinin, gerek doğrudan gerek dolayısı ile ve bu sebeplerle uğrayabileceği her t¼rl¼ 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.