

ABD'DE YAVAŞLAMA VE ENFLASYON BASKISI**ABD'DE KONUT İNŞAATLARINDA SON 15 YILIN EN DÜŞÜK SEVİYESİ**

ABD'de üçüncü çeyrek revize büyümesi %2.2'lik tahminin gerisinde kalarak %2 olarak gerçekleşti. Konut inşaatlarındaki %18.7'lik gerileme 1991 yılından bu yana görülen en büyük düşüş oldu. ABD Ekonomisi'nin %70'si oluşturan tüketici harcamaları %2.8 oranında büyüdü.

PCE ENDEKSİ

ABD'de kasım ayı çekirdek kişisel harcamaları aylık bazda değişmedi. Fed'in tercih ettiği bir enflasyon ölçüsü olan çekirdek PCE endeksindeki artış, üçüncü çeyrekte yıllık bazda yüzde 2.4'le 1995'in ikinci çeyreğinden bu yana en yüksek düzeyde gerçekleşmişti. Çekirdek PCE endeksindeki yıllık artış, ikinci çeyrekte yüzde 2.2 düzeyindeydi.

TÜRK EUROBONDLARI DAHA MI GERÇEĞİ YANSITTIYOR?

Türkiye'nin ihraç ettiği 30 yıllık eurobondu şu anda 155 USD seviyesinden işlem görmektedir. Tüm zamanların en yüksek seviyesinin 160 USD olduğunu hatırladığımızda aklımıza "Neden diğer piyasalar iskontolu işlem görürken Eurobondlar yukarı seyrediyor?" sorusu geliyor.

Bu soruya yanıt vermek o kadar da kolay değil. Ancak sorunun yanıtı ilgili piyasadaki yabancı oyuncularının daha ağırlıklı olması ve geleceğe ilişkin risk ve belirsizlikleri iskonto etmemelerinden kaynaklanıyor olabilir. Diğer piyasalarda bu olası risklerin fiyatlandığını gözlemlemekteyiz.

İNGİLTERE 3. ÇEYREKTE %2.9 BÜYÜDÜ

Avrupa'nın ikinci büyük ekonomisi olan İngiltere üçüncü çeyrekte finans sektörü ve artan ev fiyatları neticesinde tahminlerin ötesine geçerek %2.9 oranında büyüdü. Yükselen ev fiyatları, rekor istihdam ve bankacılık sektörünün çok iyi gitmesi üçüncü çeyrekte gayri safi yurt içi hasıla büyümesinin %2.9'a ulaşmasında itici güç oldular.

İngiltere Ekonomisi 38 çeyrektir kesintisiz büyümesine devam ediyor.

Enflasyon geçtiğimiz ay yaklaşık olarak son dokuz yılın en hızlı rakamı olan %2.7'e çıkmıştı. 2007 yılı ortasında ise %2 hedefine ulaşılacağı tahmin ediliyor.

İngiltere Merkez Bankası ekonomiyi soğutmak için dört ay içinde referans faizleri iki defa artırmıştı.

İZLANDA MERKEZ BANKASI FAİZLERİ ARTIRDI

İzlanda Merkez Bankası gösterge faizlerini %14.25'e yükseltti. Faizlerdeki beklenmedik yükselişle, yerel para Krona'yı zayıflatmak ve enflasyonu baskı altına almak hedefleniyor. Değerlenen Krona cari işlem açığı artırıp ve ekonomiyi tehdit etmektedir. Aralık ayı enflasyonu %7 ile yıllık hedefin yaklaşık olarak üç katı üzerinde seyretmektedir. Cari işlemler açığı ise Gayri Safi Yurt İçi Hasıla'nın %27'sine ulaşmıştır.

GELECEK HAFTAYA İLİŞKİN BEKLENTİ

Gelecek hafta özellikle piyasalarda Noel Tatili'nin sebebiyle ciddi işlem hacmi eksikliği görüleceği tahminleri yaygındır. MSCI Emerging Market Avrupa endeksinin yıllık getirisi %31'e yaklaşmıştır. Ulusal 100 Endeksi ise %2'ye yakın kayıpla neredeyse tüm gelişmekte olan piyasalar içinde kaybettiren tek piyasadır.

Gerek bu durumun ve gerekse de %14'ler seviyesinde olan reel faizlerin geleceğe ilişkin "Risk Primini" yansıttığı görüşündeyiz.

ABD VERİ TAKVİMİ

25.Ara.06	26.Ara.06	27.Ara.06	28.Ara.06	29.Ara.06
Noel Tatili	3 Aylık Bono İhalesi	Yeni Ev Satışları	İşsizlik Başvuruları	
Sebebiyle ABD'de Piyasaları Kapalı	6 Aylık Bono İhalesi	Kırmızı Kitap	Tüketici Güveni	
			Para Arzı	

SEÇİLMİŞ BORSA ENDEKS PERFORMANSLARI

Hisse Senedi		Haftalık	Aylık	Yıllık
Rusya	RTS	0,90	5,33	66,13
Arjantin	Merval	0,25	4,46	33,14
MCSI EM* Avrupa		-0,33	2,83	30,96
Brezilya	Bovespa	-0,48	3,47	29,68
MCSI EM		0,68	3,03	26,15
Malezya	Kuala Lumpur	-0,88	-0,09	20,00
Macaristan	Bux	0,21	6,73	17,49
Çek Cumhuriyeti	Prague	-3,14	0,06	6,69
Türkiye	Ulusal 100	-3,20	1,96	-2,17
MSCI Türkiye		-1,10	3,12	-5,63

***EM (Emergin Markets-Gelişmekte Olan Piyasalar)**

ARAŞTIRMA VE KURUMSAL FİNANSMAN BÖLÜMÜ			
			+90 (212) 2762727
Atilla Onur	Genel Müdür Yrd.	aonur@tekstilbank.com.tr	1556
Uğur Konuk	Müdür	ukonuk@tekstilbank.com.tr	1571
A.Timuçin Alp	Yönetmen	talp@tekstilbank.com.tr	1570
Sema Şahin	Yönetmen	semasahin@tekstilbank.com.tr	1549

Öneri, eleştiri ve sorularınız için tekstilmenkularastirma@tekstilbank.com.tr adresine göndereceğiniz e-posta ile bize ulaşabilirsiniz.

UYARI

Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti SPK tarafından yayımlanan tebliğ çerçevesinde, aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak bir sözleşme çerçevesinde sunulur. Burada ulaşılan sonuçlar, tercih edilen hesaplama yöntemi ve veya yorum tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır. Sadece burada yer alan bilgilere dayanılarak yatırım kararı verilmesi sağlıklı sonuçlar doğurmayabilir. Ayrıca burada yer alan bilgiler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir.