

## PARA NERDE ?

Bu çalışmamızda son zamanlarda sıklıkla duyduğunuz tahvil piyasasına yönelim oldu para gelişmekte olan ülkelerden bile çıkıyor güvenli liman arayışında yorum ve sorularına cevap vermeye çalıştık.

Güvenli Liman ABD 10 yıllıklar mı? Almanya 10 yıllıklar mı? Yoksa İngiltere mi ? BRIC'lerle mi? Piyasalar 2012'de ikinci diplerini Mayıs ayında gördüklerine göre o zaman paranın hangi ülkenin 10 yıllıklarına gittiğine bakalım.

EMERGING Gruplarına baktığımızda Mayıs başından bugüne Amerika tarafında para sadece Venezüelladan kaçmış. Gittiği yer Meksika, yabancı kısıtlamaların artmasına karşın Brezilya ve Kolombiya.

<HELP> for explanation. Govt WB  
<Menu> to Return

Regional (Emerging) 97 Settings 99 Feedback World Bond Markets

91 Bonds 92 Spreads 93 Curves

Maturity 10 Year 05/01/12 06/27/12 Custom

Country	CMI	Security	Price	Chg	Yield	Chg	Yield	Low	Range	High	Hst Chg
1) Americas											
10) Mexico (USD)		MEX8 09/24/22	144.975	+1.380	2.889	-12.8		2.889		3.247	-23.5
11) Brazil (USD)		BRAZIL8 7/24	155.330	+0.150	3.201	-1.4		3.201		3.577	-10.2
12) Colombia (USD)		COLOM 8 1/2 24	145.250	-0.415	3.451	+3.2		3.342		3.745	-11.3
13) Venezuela (USD)		VENZ 6 12/20	67.750	-0.050	12.233	+1.7		9.803		12.827	+215.0
2) EMEA											
20) Czech Republic		CZGB4.7 09/22	115.585	+0.970	2.910	-10.3		2.910		3.337	-40.3
21) Slovakia		SLOVAK4 03/21	104.330	-0.050	3.416	+6		3.408		3.698	-28.1
22) Poland		POLGB 5 3/4 21	104.215	-0.080	5.165	+1.1		5.112		5.490	-21.1
23) South Africa		SAGB 6 3/4 21	96.654	+0.373	7.271	-5.9		7.271		7.780	-36.0
24) Hungary		HGB7 06/24/22	93.852	-0.154	7.913	+2.4		7.860		8.866	+5.3
25) Turkey		TURKGB9 1/2 22	106.235	-0.150	8.530	+2.0		8.520		9.180	-49.0
3) Asia/Pacific											
30) China		CGB3.51 02/22	101.579	+0.240	3.317	-2.9		3.288		3.522	-19.6
31) Malaysia		MGS 3.418 22	99.337	--	3.496	--		3.482		3.536	-2.5
32) South Korea		NDFB 3 3/4 22	101.368	+0.197	3.607	-2.2		3.563		3.812	-19.8
33) Philippines		RPGB 15 03/22	168.400	+2.322	5.719	-22.5		N.A.		N.A.	N.A.
34) Indonesia		INDOGB7 05/22	105.986	-0.093	6.180	+1.2		5.920		6.530	+26.0
35) India		IGB8.15 06/22	100.374	+0.024	8.094	-4		8.043		8.670	-57.6

Australia 61 2 9777 8600 Brazil 5511 3048 4500 Europe 44 20 7330 7500 Germany 49 69 9204 1210 Hong Kong 852 2977 6000  
Japan 81 3 3201 8900 Singapore 65 6212 1000 U.S. 1 212 318 2000 Copyright 2012 Bloomberg Finance L.P.  
SN 791469 H834-1566-0 27-Jun-12 13:52:49 EEST GMT+3:00

EMEA gruplarına baktığımızda ise Bu gruptaki tüm ülkelerin faizlerinin gerilediğini görmekteyiz. Demekki para başta Türkiye olmak üzere G.Afrika, Polonya, Çek Cumhuriyeti hatta Macaristan ve Slovakya'ya yönelmiş.

Asya Pasificte ise Endonezyadan çıkan paranın sorunlarla uğraşan Hindistan, Çin ve G.Koreye gittiğini görmekteyiz.

## PARA NERDE ?

Gelişmiş ülkelerdeki son 1 aydaki kompozisyona baktığımızda bu güne ;

Para çıkışı yaşayan ülkeler, İspanya, İtalya, Hollanda, Finlandiya, Almanya, Danimarka, Fransa, Belçika. Sorunlu ülkelerden para çıkışı normal ama AAA notuna sahip ülkelerden çıkış? Bu da ilgili ülkelerdeki faizlerin mevcut seviyelerin olası ortak tahvil ihracı kararı alınmasından %2,4 – 2,96 seviyesine kadar yükselebilmesi ihtimalinin yatırımcılar tarafından alındığını göstermektedir.

<HELP> for explanation. Govt WB  
 <Menu> to Return  
 Developed 97) Settings 99) Feedback World Bond Markets  
 91) Bonds 92) Spreads 93) Curves  
 Maturity 10 Year Historical Data Range 1 Month

Country	CMI	Security	Price	Chg	Yield	Chg	Yield	Low	Range	High	1M Chg
1) Switzerland		SWISS 2 05/22	113,589	-0.190	0.583	+1.7		.465		.598	-2.6
2) Japan		JGB 0.9 06/22	100,933c	+0.140	0.799	-1.5		.799		.873	-7.9
3) Hong Kong		HKGB 0.97 22	100,519	-0.094	0.918	+1.0		.885		1.015	-2.5
4) Denmark		DGB3 11/15/21	114,200	-0.500	1.374	+5.1		.929		1.423	+17.0
5) Singapore		SIGB 2 ¼ 21	107,011	-0.045	1.411	+5		1.366		1.598	-5.8
6) Sweden		SGB3 ½ 06/22	118,002	-0.530	1.529	+5.1		1.110		1.561	+11.4
7) Germany		DBR1 ¾ 07/22	101,815	-0.460	1.552	+4.9		1.171		1.611	+18.5
8) United States		T 1 ¾ 05/22	101-02	-02	1.633	+7		1.452		1.745	-10.5
9) United Kingdom		UKT4 03/07/22	120,495	-0.160	1.698	+1.6		1.518		1.775	-5.2
10) Canada		CAN2 ¾ 06/22	109,158c	-0.172	1.741	+1.8		1.624		1.867	-6.8
11) Norway		NGB3 ¾ 05/21	115,255	-0.175	1.872	+1.8		1.610		1.926	-3.4
12) Finland		RFGB 3 ½ 21	112,800	-0.440	1.903	+5.0		1.432		1.959	+26.3
13) Netherlands		NETHER2 ¼ 22	101,680	-0.305	2.063	+3.3		1.512		2.102	+27.6
14) Austria		RAGB 3.65 22	111,490	+0.230	2.325	-2.6		1.956		2.375	+10.7
15) France		FRTR 3 04/22	103,400	+0.125	2.602	-1.5		2.234		2.717	+10.1
16) Australia		ACGB 5 ¾ 22	124,001c	-0.411	2.967	+4.0		2.765		3.177	-19.4
17) Belgium		BGB4 ¼ 09/22	109,250	+0.200	3.177	-2.3		2.786		3.198	+14.1
18) New Zealand		NZGB 5 ½ 23	119,085c	-0.369	3.375	+3.6		3.238		3.581	-13.8
19) Israel		ILGOV 5 ½ 22	111,250	+0.010	4.330	--		4.220		4.440	-11.0
20) Italy		BTPS 5 ½ 22	96,350	+0.585	6.072	-8.2		5.617		6.188	+43.2
21) Spain		SPGB 5.85 22	93,615	+0.165	6.771	-2.4		6.035		7.076	+50.2
22) Ireland		IRISH 5 10/20	88,650	+0.015	6.832	-1		6.805		7.141	-19.0

Australia 61 2 9777 8600 Brazil 5511 3048 4500 Europe 44 20 7330 7500 Germany 49 69 9204 1210 Hong Kong 852 2977 6000  
 Japan 81 3 3201 8900 Singapore 65 6212 1000 U.S. 1 212 318 2000 Copyright 2012 Bloomberg Finance L.P.  
 SN 791469 H834-1566-0 27-Jun-12 13:47:48 EEST GMT+3:00

Para'nın Yeni Zellanda, Avusturya, Birleşik devletler, Hong-Kong ve İsviçreye gittiğini görmekteyiz.

## PARA NERDE ?

Son iki aylık süreçte ise ; İspanya ve İtalya'dan kaçan paranın tüm gelişmiş olan ülkelere dağıldığını görmekteyiz. Ortalamalardan uzaklığa baktığımızda ise ilk sıralarda ; Yeni Zelanda, Avusturalya, Japonya, Hong Kong , İngiltere, Amerika ve İsveç

Dikkat çeken nokta ise 2 aylık periyotta Hollanda ve Finlandiya'nın halen ortalamanın üstünde faize sahip olduğu,

<HELP> for explanation. Govt WB  
<Menu> to Return

Developed 97) Settings 99) Feedback World Bond Markets

91) Bonds 92) Spreads 93) Curves

Maturity 10 Year 05/01/12 - 06/27/12 Custom

Country	CMI	Security	Price	Chg	Yield	Chg	Yield	Low	Range	High	Hst Chg
1) Switzerland		SWISS 2 05/22	113.587	-0.192	0.583	+1.8		.465		.657	-7.4
2) Japan		JGB 0.9 06/22	100.933c	+0.140	0.799	-1.5		.799		.882	-7.2
3) Hong Kong		HKGB 0.97 22	100.519	-0.094	0.918	+1.0		.885		1.103	-17.3
4) Denmark		DGB3 11/15/21	114.225	-0.475	1.372	+4.9		.929		1.585	-21.4
5) Singapore		SIGB 2 1/4 21	107.011	-0.045	1.411	+5		1.366		1.585	-11.6
6) Sweden		SGB3 1/2 06/22	118.012	-0.520	1.528	+5.0		1.110		1.759	-23.1
7) Germany		DBR1 3/4 07/22	101.850	-0.425	1.548	+4.5		1.171		1.661	-11.2
8) United States		T 1 3/4 05/22	101-02	-02	1.633	+7		1.452		1.944	-31.0
9) United Kingdom		UKT4 03/07/22	120.505	-0.150	1.697	+1.5		1.518		2.094	-39.8
10) Canada		CAN2 3/4 06/22	109.158c	-0.172	1.741	+1.8		1.624		2.042	-30.1
11) Norway		NGB3 3/4 05/21	115.255	-0.175	1.872	+1.8		1.610		2.039	-14.0
12) Finland		RFGB 3 1/2 21	112.820	-0.420	1.901	+4.7		1.432		2.025	-12.4
13) Netherlands		NETHER2 1/4 22	101.675	-0.310	2.064	+3.5		1.512		2.220	-15.6
14) Austria		RAGB 3.65 22	111.485	+0.225	2.325	-2.5		1.956		2.644	-31.9
15) France		FRTR 3 04/22	103.390	+0.115	2.603	-1.4		2.234		2.952	-34.9
16) Australia		ACGB 5 3/4 22	124.001c	-0.411	2.967	+4.0		2.765		3.636	-56.9
17) Belgium		BGB4 1/4 09/22	109.245	+0.195	3.178	-2.2		2.786		3.295	-10.3
18) New Zealand		NZGB 5 1/2 23	119.085c	-0.369	3.375	+3.6		3.238		3.927	-55.2
19) Israel		ILGOV 5 1/2 22	111.250	+0.010	4.330	--		4.220		4.640	-31.0
20) Italy		BTPS 5 1/2 22	96.135	+0.370	6.102	-5.2		5.364		6.188	+63.1
21) Spain		SPGB 5.85 22	93.530	+0.080	6.783	-1.2		5.685		7.076	+105.0
22) Ireland		IRISH 5 10/20	88.660	+0.025	6.830	-3		6.583		7.154	+21.0

Australia 61 2 9777 8600 Brazil 5511 3048 4500 Europe 44 20 7330 7500 Germany 49 69 9204 1210 Hong Kong 852 2977 6000  
Japan 81 3 3201 8900 Singapore 65 6212 1000 U.S. 1 212 318 2000 Copyright 2012 Bloomberg Finance L.P.  
SN 791469 H834-1566-0 27-Jun-12 13:43:39 EEST GMT+3:00

## PARA NERDE

Sorun Euro zone bölgesi olduğuna göre bu bölgeye odaklandığımızda Mayıs başından buyana Yunanistan, İspanya, İtalya ve İrlanda'dan para çıkışı olduğunu görmekteyiz. Peki yine AAA notlu Almanya, Finlandiya, Hollanda'nın faizlerinin ortalamasının üzerinde olması hatta EFSF'nin faizinin bile orta noktada olmasına ne demeli ?

<HELP> for explanation. Govt WB  
 <Menu> to Return  
 EuroZone 97 Settings 99 Feedback World Bond Markets  
 91 Bonds 92 Spreads 93 Curves  
 Maturity 10 Year Historical Data Range 1 Month

Country	CMI Security	Price	Chg	Yield	Chg	Yield	Low	Range	High	1M Chg
1) Germany	DBR1 ¾ 07/22	101.800	-0.475	1.552	+4.9		1.171		1.611	+18.5
2) Finland	RFGB 3 ½ 21	112.805	-0.435	1.903	+4.9		1.432		1.959	+26.2
3) Netherlands	NETHER2 ¾ 22	101.660	-0.325	2.065	+3.6		1.512		2.102	+27.8
4) Austria	RAGB 3.65 22	111.485	+0.225	2.325	-2.5		1.956		2.375	+10.8
5) France	FRTR 3 04/22	103.400	+0.125	2.602	-1.5		2.234		2.717	+10.1
6) EFSF	EFSS 3 ½ 22	106.357	-0.651	2.735	+7.4		2.438		2.761	+8.2
7) Belgium	BGB4 ¾ 09/22	109.255	+0.205	3.177	-2.3		2.786		3.198	+14.1
8) Slovakia	SLOVAK4 03/21	104.315	-0.065	3.418	+8		3.408		3.660	-24.2
9) Italy	BTPS 5 ½ 22	96.370	+0.605	6.069	-8.5		5.617		6.188	+42.9
10) Spain	SPGB 5.85 22	93.645	+0.195	6.766	-2.9		6.035		7.076	+49.8
11) Ireland	IRISH 5 10/20	88.650	+0.015	6.832	-1		6.805		7.141	-19.0
12) Portugal	PGB3.85 04/21	68.825	-0.020	9.163	+8		8.984		11.674	-257.5
13) Greece	GGB2 02/24/23	17.660	-0.195	25.959	+20.1		24.951		28.985	-275.2

Australia 61 2 9777 8600 Brazil 5511 3048 4500 Europe 44 20 7330 7500 Germany 49 69 9204 1210 Hong Kong 852 2977 6000  
 Japan 81 3 3201 8900 Singapore 65 6212 1000 U.S. 1 212 318 2000 Copyright 2012 Bloomberg Finance L.P.  
 SN 791469 H834-1566-0 27-Jun-12 13:50:51 EEST GMT+3:00

Son bir aylık periyotta ise ; faizlerinde gerileme olan ülkeler Yunanistan, Portekiz, İrlanda ve Slovakya'da faizlerin gerilediğini EFSF'nin bile faizinin ortalamasının üzerinde bulunduğu görmekteyiz.

## PARA NERDE ?

ÜLKE	ENDEKS	SON 1 AYLIK BORSA	10 YILLIK FAİZ DEĞİŞİMİ BAZ PUAN	PARA BİRİMLERİ SON 1 AYLIK DEĞİŞİM
ABD	NASDAQ COMPOSITE	0.58%	-10	
ABD	S&P 500 INDEX	0.16%		
ABD	DOW JONES INDUS.	0.64%		
Almanya	DAX INDEX	-2.74%	18	
Brezilya	BRAZIL BOVESPA I	-1.15%	-51.9	-4.51%
Çek Cumhuriyeti	PRAGUE STOCK EXC	1.83%	-30.1	-2.38%
Çin	SHENZHEN SE A SH	-1.78%	2.4	-0.19%
Endonezya	JAKARTA COMPOSIT	0.83%	-28	-0.86%
Filipinler	PSEi - PHILIPPIN	6.74%		2.70%
Finlandiya	OMX HELSINKI IND	-4.04%	24.3	
Fransa	CAC 40 INDEX	-0.54%	11.9	
Güney Afrika	FTSE/JSE AFRICA	2.31%	-34.4	-0.70%
Güney Kore	KOSPI INDEX	-0.36%	-11.8	1.47%
Hindistan	BSE SENSEX 30	4.62%	-42.1	-3.41%
Hong Kong	HANG SENG INDEX	2.48%	2	0.05%
İngiltere	FTSE 100 INDEX	2.45%	-5.4	
İspanya	IBEX 35 INDEX	0.48%	51.2	
İtalya	FTSE MIB	-0.23%	55.6	
Japonya	NIKKEI 225	1.75%	-7.9	-0.23%
Macaristan	BUDAPEST STOCK E	2.60%	-47.7	3.32%
Malezya	FTSE Bursa Malay	3.27%	-2.4	-1.47%
Meksika	MEXICO IPC INDEX	4.94%		1.60%
Polonya	WSE WIG 20 INDEX	10.89%	-24.7	1.51%
Portekiz	PSI 20 INDEX	-1.09%	-249	
Rusya	RUSSIAN RTS INDE	2.37%		-2.55%
Singapur	FTSE STRAITS TIM	2.48%	-5.8	-0.07%
Tayland	STOCK EXCH OF TH	2.93%	-30.1	-0.78%
Tayvan	TAIWAN TAIEX IND	1.78%	-1.9	-1.02%
Türkiye	ISE NATIONAL 100	11.12%	-60	1.44%
SLOVAKYA		-0.99	-25.3	-0.57

**Genel olarak olarak baktığımızda Para ; ABD, Almanya ve son dönemde Fransa'da. Ve Bizde**