

14 Ocak 2011

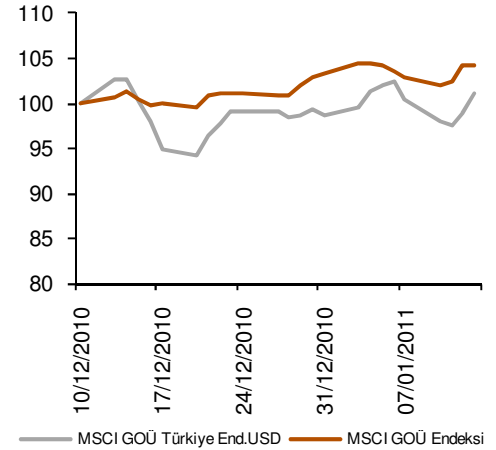
Piyasalarda Bugün

Piyasa Yorumu

Dün Merkez Bankası'nın kısa vadeli enflasyon baskıları ile yorumlarının ardından düşen Avrupa Hisse senedi piyasalarında bugün de ABD ve Japonya endekslerindeki düşüşe paralel aşağı yönlü bir açılış bekleniyor. Öte yandan, Intel'in ABD piyasaları kapandıktan sonra gelen beklentilerin üzerindeki kar rakamı düşüşü sınırlayacaktır. İçeride ise dün Merkez Bankası Başkanı Yılmaz'ın bankaların bilanço dışı fonlama araçlarına da munzam karşılık uygulanabileceği yönündeki açıklamaları banka hisseleri üzerinde etki yapmazken, bono piyasası 20 Ocak tarihli Para Kurulu toplantısında faiz indirimi olmayacağı yönündeki beklentileri fiyatlamaya devam etti. Öte yandan, TBMM dün geç saatlerde Yeni Türk Ticaret Kanununu onayladı. Temmuz 2012 tarihinde yürürlüğe girecek olan kanun birçok değişikliğin yanı sıra şirketlerin kendi hisselerini piyasadan satın almalarına imkan vermesi bekleniyor. Bugün IMKB'de yurtdışı piyasaları takiben hafif aşağı yönlü bir açılış beklemekteyiz. Bu sabah itibarı ile gösterge bono faizi yatay seyrederken, TL dünya göre daha zayıf.

Piyasa Rakamları	Kapanış	1 Gün Δ	1Ay Δ
IMKB-100, TL	68,575	1.0%	3.3%
İşlem Hacmi TL mn	3,753	-2%	3%
MSCI EM Endeksi	1163	0.0%	3.6%
TRLIBOR, 3 Ay%	6.85	0.6 baz	-58.8 baz
Gösterge Tahvil	7.27	23.0 baz	-17 baz
Eurobond -2030	5.65	-2.9 baz	26.7 baz
US\$/TRY	1.5589	-0.67%	3.6%
EUR/TRY	2.0515	0.57%	0.6%
IMKB 2010T F/K	12.57		
IMKB 2011T F/K	11.36		

MSCI GOÜ Endeksi \$ bazında



Haberler & Makro Ekonomi

- Yeni TTK onaylandı.
- Socar, TPAO'ya ait akaryakıt şirketi TP Petrol Dağıtım'ın %50'sini almak için görüşüyor

Şirket Haberleri

- CCOLA TI: Coca Cola İçecek satış hacmi 4Ç10'da yüzde 18.5 arttı.

Ajanda

Yurtiçi Ajanda

- 17/01/2011 Hanehalkı İşgücü Anketi-Ekim 2010
Tüketici Güven Endeksi-Aralık 2010
- 20/01/2011 Program Tanımlı Merkezi Yönetim Bütçesi-Aralık 2010
TCMB Para Politikası Kurulu (Ocak)
TCMB Beklenti Anketi (Ocak II. dönem)

MSCI Sektör Endeksleri En İyi / Kötü

En İyi 5	1 Gün Δ	En Kötü 5	1 Gün Δ
Elektrik	0.5%	Donanım-Yaz.	-1.4%
Kamu hizm.	0.5%	Sağlık	-0.8%
Finansal	0.3%	İlaç&Biotek.	-0.7%
Sanayi	0.3%	Taşımacılık	-0.5%
Teknik ekip.	0.3%	Perakende	-0.5%

IMKB-100 En İyi / En Kötü

En İyi 5	1 Gün Δ	En Kötü 5	1 Gün Δ
SASA	8%	IHLAS	-4%
GSRAY	6%	TSKB	-3%
TSPOR	5%	PETKM	-3%
AFYON	5%	ISYHO	-2%
PRKME	5%	KARTN	-2%

IMKB-100 İşlem Hacmi En Yüksek 5 Şirket

Kodu	Kapanış	1 Gün Δ	Hac. (TL mn)
GARAN	7.98	0.76%	290
EKGYO	2.40	-0.83%	217
FENER	68.50	1.48%	198
GSRAY	419.00	6.35%	197
ISCTR	5.56	0.36%	188

Ajanda

Yurtdışı Ajanda	Tahm.	Önc.
14/01/2011 JPN:Yerli Şirket Malları Fiyat Endeksi		0.10
JPN:Yerli Şirket Malları Fiyat Endeksi		0.90
JPN:Japon Yabancı Tahvil Alımları		
JPN:Japon Yabancı Hisse Senedi		
JPN:Yabancıların Japon Tahvil Alımları		
JPN:Yabancıların Japon Hisse Senetleri		
ALM:Tüketici Fiyat Endeksi (YoY) %		1.70
ALM:CPI - EU Harmonised (MoM) %		1.20
AVR:EU 25 Yeni Araç Kayıtları %		-7.10
İNG:PPI Input NSA (MoM) %		0.90
İNG:PPI Input NSA (YoY) %		9.00
İNG:PPI Output n.s.a. (MoM) %		0.30
İNG:PPI Output n.s.a. (YoY) %		3.90
İNG:Çekirdek PPI Output NSA (MoM) %		0.20
İNG:Çekirdek PPI Output NSA (YoY) %		3.30
AVR:Euro Bölgesi Çekirdek CPI (YoY)		1.10
AVR:Euro Bölgesi CPI (MoM) %		0.10
AVR:Euro Bölgesi Ticaret Dengesi sa		3,6B
AVR:Euro Bölgesi Ticaret Dengesi		5,2B
ABD:Tüketici Fiyat Endeksi (MoM) %	0.40	0.10
ABD:Çekirdek Tüketici Fiyat Endeksi	0.80	0.80
ABD:Tüketici Fiyat Endeksi (YoY) %	1.40	1.10
ABD:Çekirdek CPI Index SA		221.982
ABD:Çekirdek Tüketici Fiyat Endeksi	0.10	0.10
ABD:Perakende Satışlar %	0.70	0.80
ABD:Perakende Satışlar- Otomotiv & Gaz	0.30	0.80
ABD:Otomotiv Hariç Perakende Satışlar	0.70	1.20
ABD:Kapasite Kullanımı %	75.50	75.20
ABD:Sanayi Üretimi %	0.40	0.40
ABD:Michigan Üniversitesi Güven	75	74.5
ABD:İş Stokları %	0.60	0.70
ÇİN:Güncel Doğrudan yabancı yatırım		38.20
ÇİN:Yeni Yuan Kredileri		564,0B

Haberler & Makro Ekonomi

Socar, TPAO'ya ait akaryakıt şirketi TP Petrol Dağıtım'ın %50'sini almak için görüşüyor

Enerji Bakanlığı'ndan bir yetkiliye dayandırılan habere göre Socar TP Petrol Dağıtım'ın %50'sini almak için görüşmelerini sürdürüyor. Socar Azerbeycan'ın ulusal petrol şirketi ve Turcas ile kurduğu %75/%25 ortaklık aracılığı ile petrokimya (Petkim), rafineri (İzmir'de kurmak üzere yeni aldığı lisans) ve doğalgaz ithalatı gibi sektörlerde faaliyet gösteriyor. Eğer bahsedilen satın alma gerçekleşirse Socar TP Petrol'ün istasyon sayısını artırıp rafineride üretilen benzin ve motorinin bir kısmını bu şirket aracılığı ile satabilir.

Yeni TTK onaylandı. Meclis altı yıldır gündemde olan yeni Türk Ticaret Kanunu'nu dün onayladı. Şirketlere birçok yeni uygulama getirecek Kanun geçiş süreci gereksinimi nedeniyle 1 Temmuz 2012'de yürürlüğe girecek. Piyasalar açısından yeni yasanın olumlu karşılanabilecek yönlerinden birisi de şirketlere borsada kendi hisselerini alma hakkı verilecek olması.

Şirket Haberleri

Coca-Cola İçecek A.Ş.

esuner@isyatirim.com.tr

Coca Cola İçecek satış hacmi 4Ç10'da yüzde 18.5 arttı.

Coca-Cola İçecek 2010 yılı 4.çeyrek satış hacimlerini açıkladı. Şirketin 2010 4. çeyrek konsolide satış hacmi 4Ç09'daki 109.8 milyon ünite kasaya göre yıllık bazda yüzde 18.5 artarak 130.2 milyon ünite kasaya artarak bizim tahminlerimizin biraz üzerinde gerçekleşti. Hava sıcaklıklarının mevsim normallerinin üzerinde olması, şirketin faaliyet gösterdiği ülkelerde gazlı içecekler için talepte görülen artış ve Türkiye'deki 4Ç09'daki düşük baz yılı satış hacimlerinin artmasını sağladı. 4. Çeyrek satış hacimleriyle birlikte şirketin 2010 konsolide satış hacmi hem Türkiye hem de uluslararası operasyonlardaki güçlü büyümeyle birlikte yıllık bazda yüzde 13.5 artarak 665.4 milyon ünite kasa oldu.

Etkili satış ve pazarlama kampanyaları ve artan tüketici harcamalarıyla birlikte gazlı içecek kategorisinde 2010'da yıllık bazda yüzde 10 büyüme kaydedildi. Türkiye, Orta Asya ve Pakistan'daki güçlü su satışları ve Türkiye'de Cappy markasında görülen çift haneli büyüme gazsız içecek kategorisinde yüksek tek basamaklı büyüme sağladı. Türkiye'de çay satışları 2010'da çift haneli büyümesini sürdürürken, uluslararası operasyonların toplam hacimdeki payı 2009 yılındaki yüzde 25.2'den 2010'da yüzde 25.7'ye yükseldi.

Türkiye Satış Hacimleri

Gazlı içecek kategorisindeki güçlü büyüme, yeni paketler ve zayıf baz yılının da etkisiyle Türkiye satış hacimleri 2010 son çeyrekte yüzde 17 artarak 95.5 milyon ünite kasaya ulaşırken, 2010 yılın toplam satış hacmini yıllık bazda yüzde 12.6'lık artışla 494.4 milyon ünite kasaya taşıdı. Türkiye'de 2010 yılında hem gazlı hem de gazsız içecek kategorilerinde çift haneli büyüme kaydedildi.

Uluslararası Satış Hacimleri

Yeni ürünler ve artan promosyonlarla birlikte uluslararası satış hacimleri 4Ç10'da yıllık bazda yüzde 22.8 artarak 34.6 milyon ünite kasaya ulaştı. 2010 yılında uluslararası satış hacmi Orta Asya bölgesindeki güçlü hacim büyümesiyle birlikte yıllık bazda yüzde 15.9 artarak 171 ünite kasa oldu. Şirketin Orta Asya'da faaliyet gösterdiği ülkelerindeki satış hacmi düzelen ekonomi ve başarılı pazarlama stratejileriyle birlikte yıllık bazda yüzde 25'lik büyüme kaydetti. Pakistan 3. çeyrekte sel felaketi nedeniyle satış hacimlerinde yaşanan gerilemeye rağmen, 2010 yılında yüksek tek haneli büyüme kaydetti. Irak ise satış hacmini yıllık bazda yüzde 30 artırarak 2010 yılında da güçlü büyümesini sürdürdü.

CCOLATI	SAT	0% Potansiyel
(TL)	Geçerli	Hedef
Kapanış	18.95	19.00
PD, mn	4,820	4,833
HAO PD, mn	1,205	1,208
(x)	2010T	2011T
F/K	24.73	16.20
PD/DD	3.34	2.73
FD/FAVÖK	13.00	11.07
(TL)	1Ay	Yılıçi
Ort.Hac.Mn	1.0	1.4
End.Gör.Perf. %	-6.9	-10.6

Döviz Piyasası

- Yükselen EUR/USD paritesi ile TL Perşembe günü USD karşısında değer kazancı ile açıldı. USD/TL güne 1,5630, TL sepet ise 1,8050 seviyesinde başladı. Sabah saatlerinden itibaren başarılı geçen İspanya ihalesi sonrası Avrupa bölgesi iyimserliği ile USD önemli para birimleri karşısında değer kaybetti. ABD açılışı öncesi EUR/USD 1,33 seviyesinin üzerine çıkarken USD/TL 1,55'in altına geriledi. ABD açılışı sonrası USD/TL günü 1,5475 seviyesinde tamamladı. USD/TL günboyu 1,5458-1,5675 bandında işlem gördü. TL günü Çarşamba Türkiye kapanışına göre USD karşısında %1,19 değer kazancı, EUR karşısında %0,96 değer kaybı ve sepet karşısında yatay tamamladı.
- Genel olarak Avrupa Bölgesi ile ilgili iyimserlik ile EUR'nun güçlü seyrini koruduğunu görüyoruz. Dün EUR/USD paritesi sert bir şekilde 1,33 seviyesinin üzerine çıkmıştı. Sabah açılışı itibarıyla da EUR/USD'nin 1,33 seviyesinin üzerinde tutunduğunu görüyoruz. Dün 1,80 seviyesinin altına gerileyen TL sepet ise USD/TL'deki bir miktar kar alımlarının etkisiyle tekrar 1,8050'nin üzerine yükseldi. TL'nin avrupa bölgesi gelişmekte olan ülke para birimlerinde daha kötü performans gösterdiğini görüyoruz. TL'nin sepet bazında önümüzdeki dönem değer kazanacağı yönündeki görüşümüzü koruyoruz. USD/TL için gün içi işlem bandı beklentimiz 1,54-1,56.

Tahvil ve Bono Piyasası

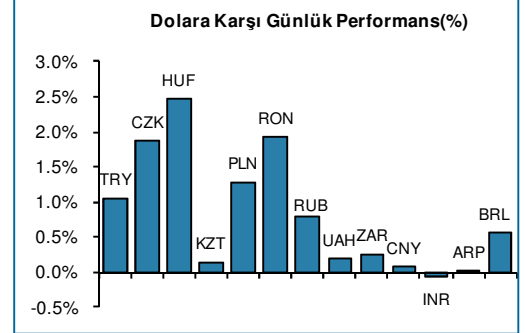
- Dün sabah saatlerinde MB başkanı Durmuş Yılmaz'ın yaptığı basın toplantısı sonrasında tahvil ve bono piyasasında sert bir satış dalgası gözlemlendi. Yılmaz enflasyonun 2011'in ilk çeyreğinde aşağı yönlü hareket edeceğini ancak daha sonraki dönemlerde yukarı yönlü bir seyir izlemesi beklendiklerini yineledi. Ayrıca faizlerdeki değişimlerin cari açığı düşürmekte tek başına yeterli olmayacağını ve ileriye dönük olarak kredilerde artışların sürmesini beklendiklerini yineledi. Bu gelişmelerin ışığında, piyasa yakın vadede tekrar bir faiz indirimi olmayacağını fiyatlamaya başladı ve gösterge kıymet gün içerisinde en yüksek çıkışı yaşadı ve 22 bps yükselerek %7,28 seviyelerine gördü. Gösterge kıymet gün içerisinde %7,06-%7,28 bandında işlem gördükten sonra, günü 18 bp yukarı %7,28 seviyesinden kapattı. 15/01/20 vadeli kıymette hafif dalgalı bir seyir izledi ve satıcı seyrini devam ettirerek günü 4 bp yukarıda %8,91 seviyesinden kapattı. Enflasyon beklentilerinin de kısa vadede düşüşe geçeceği beklentisinin tekrar yinelenmesiyle birlikte, TÜFE'ye endeksli kıymetlerde satış gözlemlendi. 29/4/15 vadeli kıymetin getirisi 15 bp yükselerek günü %2,00 seviyesinden kapattı.
- Hazine önümüzdeki hafta Pazartesi ve Salı günü, Ocak ayının geri kalan ihalelerini gerçekleştirecek. Pazartesi günü, 14 ay vadeli iskontolu devlet tahvilinin ihracı, Salı günü ise 3 yıl vadeli sabit kuponlu kıymetin yeniden ihracı ile 10 yıl vadeli TÜFE'ye endeksli kıymetin ihracı gerçekleşecek. Pazartesi günkü ihaleye, kısa vadelerde olan ilginin düşen faiz ortamında artmasıyla, yoğun talep olacağını ve Hazine'nin ihaleden 5 milyar TL fon sağlamasını bekliyoruz. Ancak enflasyonun düşeceği beklentisiyle birlikte, TÜFE'ye endeksli kıymet ihracının 2 milyar TL ile sınırlı kalmasını bekliyoruz.
- Gösterge kıymette bu sabah geçen kotasyonlar %7,24 bileşik seviyesinde bulunuyor.

Eurotahvil Piyasası

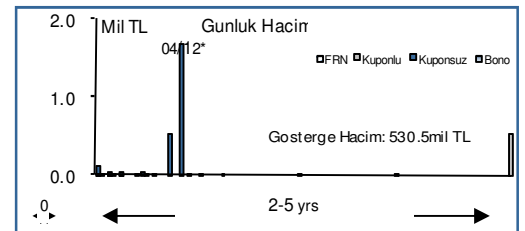
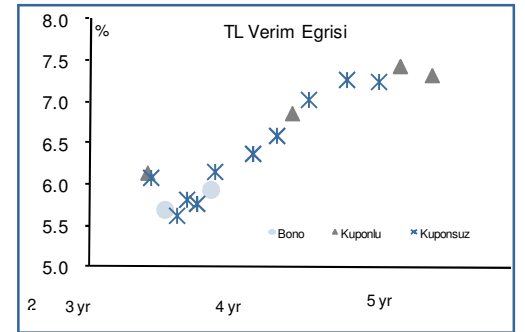
- Çarşamba günü ABD endekslerinde gözlemlenen değer artışlarının ardından gelişmekte olan ülke eurotahvil piyasaları dün güne pozitif alanda başladı. Portekiz'in Çarşamba günü gerçekleştirdiği €1,25 milyarlık ihalelerinin ardından piyasa dün İspanya ve İtalya'nın ihalelerini yakından takip etti. EFSF'nin büyüklüğünün artırılması yönünde çalışmalar yapıldığı haberleri, Çin ve Japonya'nın tahvil alımlarıyla Avrupa'ya destek olacağı açıklamaları ve ECB'nin dün de dahil hafta başından bu yana tahvil alımlarıyla piyasaya destek olması faizlerde ve spreadlerde hızlı bir yükselişin ve panik havasının önüne geçti. Avrupa tahvil ve kredi piyasaları güne yatay seviyelerden başladı. İspanya ve İtalya ihalelerinin sonuçlandırılmasının ardından spreadlerin daralmaya devam ettiği gözlemlendi.

Döviz Piyasası Verileri		Değişim (%)	
13/01/2011 İtibari ile	Kapanış	Günlük	Yıllık
Dolar	1.5467	1.06	-0.17
Euro	2.0655	-1.02	-0.17
Euro/Dolar	1.3354	2.10	-5.68
Sepet	1.8061	-0.13	-2.18

Kaynak: Bloomberg



Para Birimleri: Türkiye: TRY, Çek Cum.: CZK, Macaristan:HUF, Kazakistan:KZT, Polonya:PLN, Romanya:RON, Rusya:RUB, Ukrayna:UAH, G.Afrika :ZAR, Çin:CNY, Hindistan:INR, Arjantin:ARP, Brezilya:BRL



- İtalya Hazinesi 2015 vadeli tahvil ihalesinde %3,67 seviyesinden; 2026 vadeli tahvil ihalesinde %5,06 seviyesinden toplam €6 milyar borçlanmayı başardı. İhalede bid/cover oranı 1,41 ve 1,42 seviyesinde gerçekleşti. İtalya Hazinesi her iki vadede piyasa faizine paralel seviyelerden borçlandı. €4-6 milyar aralığında borçlanmayı hedefleyen Hazine hedeflediği aralığın üst bandında € 6 milyar borçlanmayı başardı. Bid/cover oranlarının da geçtiğimiz ihalelere yakın olması piyasa beklentisini karşıladı. İspanya Hazinesi 2016 vadeli tahvil ihalesinde %4,542 seviyesinden € 3 milyar borçlanmayı başardı. İhalede bid/cover oranı 2,1 seviyesinde gerçekleşti. İspanya Hazinesi Kasım ayında gerçekleştirdiği 2016 vadeli tahvil ihalesinde %3,576 seviyesinden borçlanmış, bid/cover oranı da 1,6 olmuştu. Son üç ihracın ortalama faizi %3,399, ortalama bid/cover oranı ise 1,64. İspanya Hazinesi'nin hedeflediği gibi €3 milyar borçlanması, bid/cover oranının Kasım ayındaki ihalenin ve son üç ihale ortalamasının üzerinde olması ve faiz seviyesinin piyasa seviyesine paralel seviyelerden gerçekleşmesiyle ihale sonuçları piyasa tarafından da olumlu algılandı.
- Türk eurotahvilleri güne pozitif alanda başladı ve Avrupa'dan esen iyimser havanın etkisinde günü değer artışlarıyla sonlandırdı. Orta ve uzun vadeli kıymetler \$0,15-0,25 değer artışları gözlemlendi.. Türkiye 2030 vadeli gösterge eurotahvili günü \$0,50 artışla \$171,50'den sonlandırdı. Türkiye 5 yıllık CDS'i ise bir önceki günle aynı seviyeden 140/144'ten günü sonlandırdı. Türk şirket tahvillerinde hafta başından bu yana süren değer artışları bugün de devam etti.

ÖNERİLERİMİZ

Tahvil ve Bono Piyasası:

- 15-01-2020 Sabit kuponlu kıymet:** Uzun vadeli kıymetlerin diğer kıymetlere ve fonlama maliyetlerine göre bulundukları seviyelerin hala cazip olduğunu düşünüyoruz, bu nedenle bu kıymetlerde alım öneriyoruz.
- Mevduat:** Kısa vadeli kıymetlerin getirilerinin gerilemesi nedeni ile mevduatın kısa vadede kalmak isteyen yatırımcılar tarafından tercih edilmesi gerektiğini düşünüyoruz. MB'nin 2011'in Mayıs ayında faiz artışlarına başlayacağı düşüncemizi koruyoruz.

Eurotahvil Piyasası:

- %7,50 14-Tem-2017 USD (TUT):** Likiditesi artmış olan bu kıymet benzer vadelere göre daha cazip getiri sunuyor. Bu nedenle bu kıymette alım öneriyoruz.
- %7,50 7-Kasım-2019 USD (TUT):** Önümüzdeki dönemde USD bazlı eurotahviller arasında 2017 - 2021 vadeleri arasındaki kıymetlerin daha iyi bir performans sergileyeceğini düşünüyoruz.

En Çok İşlem Görenler

Enstruman	İtfa Tarihi	Vade	Orj. Vade	Dolaşım. Miktar (M il TL)	Günlük Hacim (M il TL)	Haftalık Hacim (M il TL)	Son İşl. Goren Fiyat	Basit Oran (%)	Bileş. Oran (%)	Get Fark 1g (bp)	Get. Fark Hft (bp)	3 ay Bant Düşük (%)	3 ay Bant Yüksek (%)	3 ay Ort. (%)	Dur.	Konv.	PVBP * 100
Hazine Bonoları																	
TRB090311T13	09/03/11	2 m	6 m	2,011	13	42	99.171	5.55	5.68	10		5.58	7.42	6.79	0.14	0.002	0.15
TRB200711T14	20/07/11	12 m	12 m	4,292	0	34	97.075	5.85	5.93	-5	-31	7.47	7.47	6.99	0.50	0.002	0.48
İskontolu Tahviller																	
TRT071112T14	07/11/12	22 m	22 m	7,778	1,702	4,477	88.081	7.45	7.24	18		7.04	7.24	7.11	1.75	0.042	1.41
TRT080812T26	08/08/12	19 m	21 m	13,412	530	3,944	89.583	7.42	7.27	23	39	6.88	7.88	7.44	1.51	0.031	1.26
TRT020211T11	02/02/11	1 m	22 m	14,510	136	635	99.694	5.90	6.07	28	15	5.64	7.55	6.85	0.05	0.011	0.05
Sabit Getirili Tahviller																	
TRT150120T16	15/01/20	9 y	10 y	8,690	543	1,724	110.950	8.72	8.91	4	38	8.41	9.14	8.70	5.78	0.002	6.60
TRT170615T16	17/06/15	4.4 y	5 y	8,514	4	32	106.500	8.22	8.39	41	67	7.70	8.58	8.24	3.57	0.002	3.80
TRT190111T13	19/01/11	0 m	5 y	9,316	3	19	100.126	5.96	6.14	31	-9	5.70	7.85	6.91	0.01	0.107	0.01

Burada yer alan bilgiler İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından bilgilendirme amacı ile hazırlanmıştır. Yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, 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. Herhangi bir yatırım aracının alım-satım önerisi ya da getiri vaadi olarak yorumlanmamalıdır. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

Burada yer alan fiyatlar, veriler ve bilgilerin tam ve doğru olduğu garanti edilemez; içerik, haber verilmeksizin değiştirilebilir. Tüm veriler, İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan alınmıştır. Bu kaynakların kullanılması nedeni ile ortaya çıkabilecek hatalardan İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş. sorumlu değildir.