

1 Şubat 2011

Piyasalarda Bugün

Piyasa Yorumu

Küresel piyasalar toparlanmaya başladı. Beklentilerden daha iyi gelen ekonomik veriler ve şirket karları dünya borsalarının Mısır'da yaşanan siyasi krizi geride bırakarak yükselmeye devam etmesini sağladı. ABD borsası Ocak ayında son 14 yılın en güçlü yükselişini yaşadı.

Dalgalı bir seyir izleyen İMKB banka ve GYO hisselerine gelen alışlarla günü hafif yükselerek kapatmayı başardı. Türk lirası dolar-avro ağırlıklı döviz sepetine karşı %0,3 değer kazandı. Tahvil piyasası beklentilerden kötü gelen ihale talebiyle zayıflamaya devam etti. Üç yıllık sabit kuponlu tahvile gelen talebin zayıf olması ikinci piyasada faizlerin yükselmesine yol açtı.

Bugün İMKB'nin küresel piyasaların desteğiyle %0.5 yukarıda açılarak 63.900 seviyesindeki direncini test etmesini bekliyoruz. Yurtiçinde önemli bir veri akışının olmadığı günde yatırımcılar ABD ISM imalat sanayi verilerini izleyecekler. Tahvil piyasasında kotasyonlar %8,17 ile güne göre 6bp daha aşağıda açıldı. Türk lirası dolara karşı 1,5990 ile hafif güçlendi.

Haberler & Makro Ekonomi

- Hazine ihaleleri sonuçları

Sektörel Haberler

- EPDK akaryakıt bayilerinin promosyon ürünleri vermesini yasakladı

Şirket Haberleri

- SAHOL TI: Sabancı Holding Temsa ve Kordsa'nın Mısır'daki üretimini geçici olarak durdurdu – nötr
- GARAN TI: Garanti yönetimi kredilerde bizim tahminlerimizden daha yüksek bir büyüme bekliyor.
- PTOFS TI: Fitch Petrol Ofisi'nin kredi notunu "BB+"a yükseltti
- TKFEN TI: Tekfen Holding Katar'da 75 milyon dolarlık proje aldı
- BAGFS TI: Bagfas Romanya'ya ihraç edilmek üzere 3.6mn dolarlık sipariş aldı

Ajanda

Yurtiçi Ajanda

03/02/2011

TÜFE ve ÜFE-Ocak (İş Yatırım Beklentisi TÜFE: 0,35%, ÜFE: 1,7%, Piyasa medyan beklentisi TÜFE: 0,29%, ÜFE: %1,05)

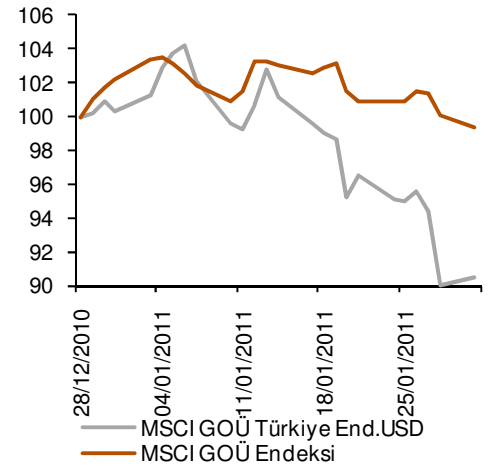
08/02/2011

Sanayi Üretimi-Aralık 2010

TCMB Beklenti Anketi (Şubat I. dönem)

Piyasa Rakamları	Kapanış	1 Gün Δ	1Ay Δ
İMKB-100, TL	63,278	0.1%	-4.1%
İşlem Hacmi TL mn	3,414	-1%	54%
MSCI EM Endeksi	1119	-0.6%	-2.8%
TRLIBOR, 3 Ay%	7.31	5.6 baz	6.3 baz
Gösterge Tahvil	8.23	4.0 baz	112 baz
Eurobond -2030	6.09	-3.1 baz	48.4 baz
US\$/TRY	1.6068	1.00%	4.0%
EUR/TRY	2.1947	0.58%	0.6%
İMKB 2011T F/K	10.50		
İMKB 2012T F/K	9.51		

MSCI GOÜ Endeksi \$ bazında



MSCI Sektör Endeksleri En İyi / En Kötü	En İyi 5	1 Gün Δ	En Kötü 5	1 Gün Δ
Sağlık	0.4%	Dayanıklı Tük.	-1.8%	
Enerji	0.2%	Yarı iletkenler	-1.7%	
Elektrik	0.2%	Sanayi	-1.6%	
Kamu hizm.	0.2%	Donanım-Yaz.	-1.3%	
GYO	-0.1%	Taşımacılık	-1.2%	

İMKB-100 En İyi / En Kötü	En İyi 5	1 Gün Δ	En Kötü 5	1 Gün Δ
EKGYO	6%	BJKAS	-10%	
ISFIN	5%	TKFEN	-6%	
TAVHL	4%	KCHOL	-5%	
HALKB	4%	TOASO	-4%	
KOZAL	4%	TRKCM	-4%	

İMKB-100 İşlem Hacmi En Yüksek 5 Şirket	Kodu	Kapanış	1 Gün Δ	Hac. (TL mn)
EKGYO	2.84	5.58%	476	
GARAN	7.14	1.13%	334	
ISCTR	5.04	2.02%	258	
FENER	67.50	2.66%	109	
KRDMD	0.81	-3.57%	108	

Ajanda

Yurtdışı Ajanda

	Tahm.	Önc.
01/02/2011 JPN:İşçi Nakit Gelirleri YoY %	1.00	-0.20
JPN:Araç Satışları (YoY) %		-28.30
İNG:Nat'wide Konut Fiyatları sa (MoM) %	-0.40	0.40
İNG:Nat'wide Konut Fiyatları nsa(YoY) %	-1.00	0.40
FRN:Üretici Fiyatları (YoY) %	5.00	4.50
FRN:PMI İmalat Endeksi	54.3	
ALM:İşsizlikteki Değişim (000's)	-10K	3K
ALM:İşsizlik Oranı (s.a) %	7.50	7.50
ALM:PMI İmalat Endeksi	60.2	60.2
AVR:PMI İmalat Endeksi	56.9	
İNG:PMI İmalat Endeksi	58	58.3
İNG:Net Tüketici Kredileri	0,0B	-0,1B
İNG:Mortgage Onayları	46,5K	48,0K
İNG:M4 Para Arzı (MoM) %		-0.80
İNG:M4 Para Arzı (YoY) %		-1.40
BRZ:FGV IPC-S Tüketici Fiyat Endeksi %	1.22	1.18
AVR:Euro Bölgesi İşsizlik Oranı %	10.10	10.10
BRZ:PMI İmalat Endeksi		52.4
BRZ:Ticaret Dengesi (FOB) - Haftalık	\$1000M	\$5368M
ABD:ISM İmalat Endeksi	58	57
ABD:ISM Fiyat Endeksi	73.5	72.5

Sektörel Haberler

EPDK akaryakıt bayilerinin promosyon ürünleri vermesini yasakladı

Gazetelerde çıkan habere göre, EPDK 12 bin akaryakıt bayisine bugünden itibaren bardak, tabak gibi ürünleri promosyon olarak dağıtmayı yasakladı. Bu kurala uymayana ise 60 bin TL ceza kesilecek. Yasağa uyulmamasının tekrarı halinde ceza ikiye katlanacak. EPDK kararına göre bayiler ücretsiz akaryakıt verilmesi, akaryakıt istasyonlarında verilen yıkama gibi hizmet promosyonlarını devam ettirebilecek. Buna bağlı olarak Opet 1 Şubat'tan itibaren geçerli olacak şekilde kar marjını %12 oranında azaltacağını açıklamıştı. Haberin olumuz etkisinin akaryakıt dağıtım şirketleri üzerinde (Shell & Turcas JV (TRCAS.TI), Petrol Ofisi (PTOFS.TI) ve Opet (TUPRS.TI)) sınırlı kalmasını bekliyoruz.

Haberler & Makro Ekonomi

İhale sonuçları

Hazine dün 3-yıl vadeli sabit kuponlu kıymetin ve 7-yıl vadeli değişken faizli kıymetin ihalelerini gerçekleştirdi. İhalelere ilgi beklentilerin altında oluştu. Toplam ihraç 3 yıl vadeli kıymette 1,7 milyar TL de kalırken, değişken kuponlu kıymette 2,6 milyar TL oldu. 3-yıl vadeli kıymete gelen düşük talep, getirileri bir hayli yukarı çekti ve ihalede bileşik getiri %9,14 seviyesinde oluştu.

Değişken vadeli kıymet ihalesinde de ilgi beklentilerin altında kaldı ve böylelikle ikincil piyasadaki getiriler de yükselişler gözlemlendi. Bu durumda bugünkü ihalelerde daha yüksek miktarda ihraçlar bekliyoruz. Yüksek seviyeler gösterge kıymet ihalesine olan ilgiyi artırabilir. Ancak Kamu Kuruluşları'na Çarşamba günü yapılacak olan 3 milyar TL miktarındaki borç ödemesinin daha uzun vadeli kıymetlere yatırılmasını bekliyoruz. Bu nedenle bugün için beklentilerimizi aşağıdaki şekilde revize ediyoruz:

Gösterge kıymet: 4 milyar TL

5-yıl vadeli sabit kuponlu kıymet: 4 milyar TL, 3 milyar TL'lik kısmı Kamu Kuruluşları'na olmak üzere

Gösterge kıymete ilginin piyasa yapıcı bankalardan, piyasa yapıcılık görevlerini yapmak amacıyla, geleceğini düşünüyoruz. Piyasa yapıcıların piyasa yapıcılık ile ilgili yükümlülüklerini tamamlar tamamlamaz gösterge kıymetteki pozisyonları satabileceklerini düşünüyoruz. Ancak ihale sonrası bulundukları seviye olan %8, 41 basit (% 8,14 bileşik) seviyesinin de, bankaların pozisyon taşıması açısından daha cazip olabileceğini düşünüyoruz.

Aşağıda dün gerçekleşen ihalenin sonuçlarını bulabilirsiniz:

3-yıl vadeli sabit kuponlu kıymet (TRT290114T18):

Toplam piyasalara ihraç 1,7 milyar TL olarak gerçekleşti

Hazine ROT'un %100'ünü karşıladı.

Hazine ihalede gelen talebin %74,8'ini karşıladı.

Ortalama %9,14 bileşik getiri, ortalama fiyat ise 97,798TL olarak gerçekleşti.

7-yıl vadeli değişken faizli kıymet (TRT240118T19):

Toplam piyasalara ihraç 2,6 milyar TL olarak gerçekleşti (0,2 milyar TL Kamu Kuruluşlarına, 2,4 milyar TL piyasalara olmak üzere).

Hazine ROT'un %20'sini karşıladı.

Hazine ihalede gelen talebin %72,18'ini karşıladı.

Ortalama bileşik getiri %7,52 ortalama fiyat ise 99,652 TL olarak gerçekleşti.

Şubat İhale Sonuçları							
	Kamu	Piyasa				Piyasa Talep Karşılama Oranı	
		Teklifler		Kabul Edilen		ROT	İhale
		ROT	İhale	ROT	İhale		
3 yıl vadeli sabit kuponlu	0.0	300.5	1,889.4	300.5	1,409.3	100.0%	74.6%
7- yıl vadeli değişken faizli	200.0	6,050.0	1,626.6	1,210.0	1,173.2	20.0%	72.1%
21 ay vadeli iskontolu							
5 yıl vadeli sabit kuponlu							
10 yıl vadeli TÜFE'ye endeksli							
Toplam	200.0	6,350.5	3,516.0	1,510.5	2,582.5		

Şubat Borç Servisi ve İhraçlar						
	GERÇEKLEŞEN			HEDEFLENEN		
	Piyasa	Kamu	Toplam	Piyasa	Kamu	Toplam
Borç Servisi	13,359.0	3,178.0	16,537.0	13,359.0	3,178.0	16,537.0
İhraçlar	4,093.0	200.0	4,293.0	11,200.0	3,200.0	14,400.0
Borç Geri Çevirme	30.6%	6.3%	26.0%	83.8%	100.7%	87.1%

Şirket Haberleri

Sabancı Holding

Sabancı Holding Temsa ve Kordsa'nın Mısır'daki üretimini geçici olarak durdurdu – nötr

Sabancı Holding Temsa Global ve Kordsa Global'in Mısır'daki tesislerindeki üretimi bölgede devam etmekte olan siyasi kriz nedeni ile ara verdiğini açıkladı. Yönetim önümüzdeki hafta durumu tekrar gözden geçirerek üretime yeniden başlama konusuna karar verecek. Kordsa ve Temsa için olumsuz bir haber olmasında rağmen Sabancı Holding'in net aktif değeri içerisinde bu iki şirketin toplam payının %4 olması nedeni ile Sabancı Holding için etkisinin nötr olacağını düşünüyoruz.

aakalin@isyatirim.com.tr

bdinckoc@isyatirim.com.tr

SAHOL TI	AL	36% Potansiyel
(TL)	Geçerli	Hedef
Kapanış	6.82	9.26
PD, mn	13,916	18,889
HAO PD, mn	6,123	8,311
(x)	2011T	2012T
F/K	8.17	7.02
PD/DD	0.98	0.86
FD/FAVÖK	18.06	15.76
(TL)	1Ay	Yılıçi
Ort.Hac.Mn	24.0	24.0
End.Gör.Perf. %	-1.2	-1.2

Garanti Bankası

Garanti yönetimi kredilerde bizim tahminlerimizden daha yüksek bir büyüme bekliyor. Garanti Bankası Genel Müdürü Ergun Özen dün akşam televizyonda katıldığı bir programda 2011 yılında bankanın toplam kredilerinde %30-35 büyüme ve net karında %5-6 düşüş öngördüğünü söyledi. Bizim tahminlerimiz 2011 yılında bankanın toplam kredilerinde %26 büyüme ve net karının da %5 büyüyeceği yönünde. Hatırlanacağı gibi banka 2011 bütçesini belirlerken agresif fiyatlandırma beklentisiyle net faiz marjında 85 baz puan daralma öngörmüştü. Bizim tahminimiz ise net faiz marjında 40 baz puan daralma olacağı yönünde. Ayrıca bizim 2011 yılı enflasyon beklentimiz de bankanın beklentisinin üzerinde. Bu durum bankanın elinde bulunan TÜFE'ye endeksli menkul kıymet portföyü üzerinden marjları destekleyecek. 2011 yılında marjların piyasalarda sürpriz yaratacak bir alan olduğu beklentimiz nedeniyle marjlardaki daralma tahminlerimizi koruyoruz.

bsengonul@isyatirim.com.tr

kdoganay@isyatirim.com.tr

GARAN TI	AL	33% Potansiyel
(TL)	Geçerli	Hedef
Kapanış	7.14	9.50
PD, mn	29,988	39,900
HAO PD, mn	14,394	19,152
(x)	2011T	2012T
F/K	8.60	8.07
PD/DD	1.54	1.34
PD/Mevduat	0.31	0.27
(TL)	1Ay	Yılıçi
Ort.Hac.Mn	167.3	167.3
End.Gör.Perf. %	-4.8	-4.8

Petrol Ofisi

Fitch Petrol Ofisi'nin kredi notunu "BB+"a yükseltti

Fitch Petrol Ofisi'nin "BB-" olan yerel ve yabancı para cinsinden uzun vadeli notunu "BB+"ya, "AA-(tur)"olan ulusal notunu da "AA+(tur)"a yükseltmiş olup, görünümünü durağan olarak belirlenmiştir. OMV Petrol Ofisi'nin ana hissedarı olup, halihazırda Fitch'den derecelendirme hizmeti almaktadır. OMV tarafından çoğunluk hisselerin satın alınmasından sonra, Petrol Ofisi'nin bundan sonra Fitch'den derecelendirme hizmeti almayacağı duyuruldu. Nötr.

akumbaraci@isyatirim.com.tr

PTOFS TI	SAT	-4% Potansiyel
(TL)	Geçerli	Hedef
Kapanış	6.88	6.61
PD, mn	3,973	3,817
HAO PD, mn	159	153
(x)	2011T	2012T
F/K	17.31	15.23
PD/DD	1.47	1.34
FD/FAVÖK	6.40	6.13
(TL)	1Ay	Yılıçi
Ort.Hac.Mn	2.2	2.2
End.Gör.Perf. %	8.7	8.7

Şirket Haberleri

Tekfen Holding

natasoy@isyatirim.com.tr

(<TKFEN.IS>, Hedef Fiyat: TL7.86/share, getiri potansiyeli: 11%, TUT)

Tekfen İnşaat Katar'da devam eden mevcut otoyol projesine ilaveten yeni bir otoyol projesinin kazanıldığını açıkladı. Hemen başlanması öngörülen projenin büyüklüğü yaklaşık 75 milyon ABD Doları olup, 10 ay içerisinde bitirilmesi planlanıyor. Proje şirketin toplam kontrat büyüklüğünün yaklaşık %4'üne denk geliyor.

TKFEN TI	TUT	10% Potansiyel
(TL)	Geçerli	Hedef
Kapanış	6.66	7.33
PD, mn	2,464	2,714
HAO PD, mn	862	950
(x)	2011T	2012T
F/K	13.12	12.64
PD/DD	1.41	1.30
FD/FAVÖK	7.33	7.14
(TL)	1Ay	Yılıçi
Ort.Hac.Mn	6.6	6.6
End.Gör.Perf. %	7.5	7.5

Bağfas

natasoy@isyatirim.com.tr

Bagfas Romanya'ya ihraç edilmek üzere 3.6mn dolarlık sipariş aldı

Bagfas TRANSAMMONIA ve INDAGRO firmalarından Romanya'ya ihraç edilmek üzere toplam tutarı 3.627.000 USD olan 6.200 ton Di Amonyum Fosfat (DAP) gübresi siparişi alındığını açıkladı. Sipariş şirketin yıllık gelirlerinin yaklaşık %2'sine denk gelmektedir. Nötr

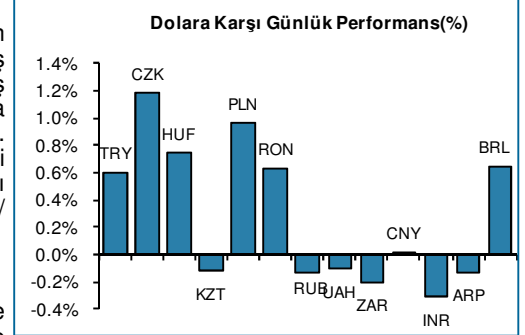
BAGFS TI	Ö.Y	
(TL)	Geçerli	Hedef
Kapanış	168.50	
PD, mn	506	
HAO PD, mn	288	
(x)	2011T	2012T
F/K		
PD/DD		
FD/FAVÖK		
(TL)	1Ay	Yılıçi
Ort.Hac.Mn	16.4	16.4
End.Gör.Perf. %	6.2	6.2

Döviz Piyasası

- Risk iştahındaki azalma ile USD Pazartesi günü geniş bantta değer kazandı ile açıldı. Küresel piyasalara paralel TL de güne USD karşısında değer kaybı ile başladı. USD/TL güne 1,61 seviyesinin üzerinde başlarken TL sepet de 1,90'ın üzerinde açıldı. Sabah saatlerinde hazine ihaleleri öncesi TL kayıplarını arttırdı. USD/TL 1,6172 seviyesine kadar yükselirken TL sepet 1,91 seviyesine ulaştı. ABD açılışı sonrası TL sabahki kayıplarını telafi etti. USD/TL günü 1,6020 seviyesinde tamamladı. USD/TL gün boyu 1,6000-1,6172 bandında işlem gördü. TL günü Cuma Türkiye kapanışına göre USD karşısında %0,06, EUR karşısında %0,08 ve sepet karşısında %0,08 değer kazandı ile tamamladı.
- Döviz piyasasının güne yatay başlangıç yaptığını görüyoruz. Dün yapılan Hazine ihaleleri öncesi TL sepet 1,9050 seviyelerine doğru seyir izlemiş ilerleyen saatlerde kayıplarının bir kısmını telafi etmişti. Sabah açılış itibariye EURO/USD paritesinin 1,3700 seviyesine üzerinde tutunmasıyla USD/TL kurunun 1,60 seviyesinin altına gerilediğini görüyoruz. Ortadoğu'da yaşanan gerginliğin bir miktar azalması gün TL'yi destekleyen faktör olarak göze çarpmakta. Gün içerisinde yurtdışı piyasalarda açıklanacak veriler döviz piyasası üzerinde etkili olabilir. USD/TL için günüçi işlem bandı beklentimiz 1,5850-1,6050.

Döviz Piyasası Verileri	Değişim (%)
31/01/2011 İtibari ile Kapanış	Günlük Yılıçi
Dolar	1.6012 0.61 -3.57
Euro	2.1931 -0.01 -5.98
Euro/Dolar	1.3697 0.62 2.60
Sepet	1.8972 0.25 5.23

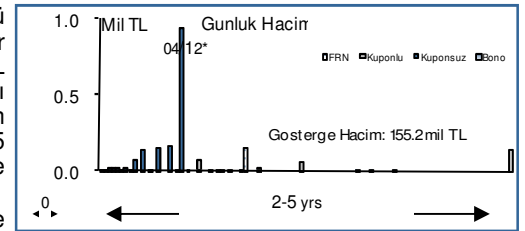
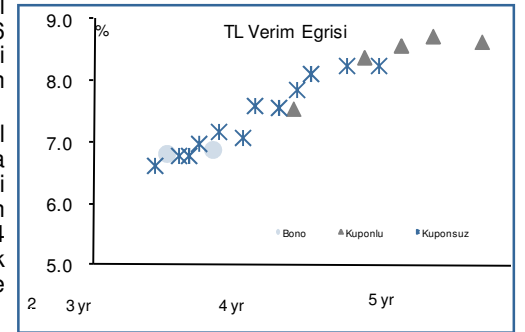
Kaynak: Bloomberg



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

Tahvil ve Bono Piyasası

- Dün tahvil ve bono piyasasında hayli dalgalı bir seyir vardı. Hazine ihaleleri öncesinde alıcılı olan piyasada gösterge kıymet %8,11 seviyesine kadar geriledi ancak daha sonrasında ihale sonuçlarının gelmesiyle birlikte piyasada satış baskısı gözlemlendi. Gösterge kıymet günü 4 bp aşağıda %8,23 seviyesinden kapattı. Hazine dün 3-yıl vadeli sabit kuponlu kıymetin ve 7-yıl vadeli değişken faizli kıymetin ihalelerini gerçekleştirdi. İhalelere ilgi beklentilerin altında oluştu. Toplam ihraç 3-yıl vadeli kıymette 1,7 milyar TL'de kalırken, değişken kuponlu kıymette 2,6 milyar TL oldu. 3-yıl vadeli kıymete gelen düşük talep, getirileri bir hayli yukarı çekti ve ihalede bileşik getiri %9,14 seviyesinde oluştu. Değişken vadeli kıymet ihalesinde de ilgi beklentilerin altında kaldı.
- Bugün Hazine 21 ay vadeli gösterge kıymetin yeniden ihracı ve yeni 5 yıl vadeli sabit kuponlu kıymetin ihracıyla beraber iki ihale daha gerçekleştirecek. Yüksek seviyeler gösterge kıymet ihalesine olan ilgiyi artırabilir. Bu nedenle bugün için beklentilerimizi revize ettik ve Hazine'nin gösterge kıymette 4 milyar TL, 5-yıl vadeli sabit kuponlu kıymetten de 4 milyar TL (3 milyar TL'lik kısmı Kamu Kuruluşları'na olmak üzere) kaynak sağlamasını bekliyoruz. Piyasa yapıcı bankaların yükümlülüklerini yerine getirmek için gösterge kıymete ilgi göstereceğini düşünüyoruz.
- Hazine dün Şubat-Nisan İç Borçlanma Stratejisini yayınladı. Cuma günü açıklanan Şubat ayı ihale takvimi değişiklikleri dışında önemli bir değişikliğe gidilmedi. Şubat ayında iç borç servisinin 16,5 milyar TL civarında olması bekleniyor. Borç servisinin 13,4 milyar TL'lik kısmı piyasalara, 3,2 milyar TL'lik kısmı Kamu Kuruluşlarına olan ödemelerden oluşuyor. Hazine borçlanma dışındaki diğer finansman kaynaklarından 4,5 milyar TL kaynak sağlamayı hedefliyor. Böylece toplam iç borç çevirme oranının %81,8, piyasa borç çevirme oranının ise %77 olması bekleniyor.
- Gösterge kıymette bu sabah geçen kotasyonlar %8,18 bileşik seviyesinde bulunuyor.



Eurotahvil Piyasası

- Geçtiğimiz hafta hem makroekonomik veri açısından hem MENA Bölgesi'nden gelen olumsuz siyasi haber akışının etkisinde değer kayıplarına uğrayan gelişmekte olan ülke eurotahvilleri yeni haftanın ilk işlem gününe negatif alanda başladı. Cuma günü açıklanan zayıf GDP verisi sonrası piyasalar bu hafta gelecek istihdam verilerini yakından takip edecek. Dün ise Avrupa'da sabah saatlerinde açıklanan Almanya perakende satışları beklentiden oldukça kötü açıklandı. Euro Bölgesi'nden gelen diğer önemli veri de tekrar Avrupa'nın ekonomik toparlamasının yetersiz olduğunu göz önüne serdi. Bölgede açıklanan 10.1 işsizlik oranı son dönemde hiç düşüş göstermedi. Mısır'da devam eden siyasi kriz ve olaylar tüm MENA Bölgesi'nde eurotahviller üzerinde satış baskısı yaratmaya devam etti. Sabah saatlerinde uluslararası derecelendirme kuruluşu Moody's Mısır'ın kredi notunu Ba1'den Ba2'e düşürdü. Bu hafta olması planlanan \$683 milyonluk ihale ülkede yaşanan şiddet olaylarından dolayı iptal edildi. Moody's Mısır'ın mevcut olan zayıf fiskal durumunu krizin daha da kötüye sürükleyebileceğini belirtti. Mısır olayları ve Avrupa'dan gelen zayıf makroekonomik veriler Avrupa bono piyasasında satışlara neden oldu. Satış baskısı altında kalan Avrupa piyasası ve yatırımcılar ABD'de açıklanan verilerle destek buldu. Öğlen saatlerinde gelen ve beklentiden iyi açıklanan Kişisel Tüketim ve Chicago Purchasing Manager, global havanın bir miktar iyileşmesine yol açtı. Devam eden bilanço açıklamaları arasında Exxon Mobil şirketin beklentileri aşan kâr rakamları da piyasalara destek verdi.

- Yeni haftaya değer kayıplarıyla başlayan Türk eurotahvil piyasası özellikle Mısır not düşürmesi ardından \$0,50-0,75 bandında değer kayıplarına maruz kaldı. Ancak ABD'de açıklanan verilerin ardından global piyasalarda gördüğümüz toparlamanın etkisinde Türk kamu tahvilleri sabah yaşanan tüm değer kayıplarını geri kazandı. Orta ve uzun kıymetler yatay seviyelerden Londra seansını sonlandırırken Türkiye 2030 vadeli gösterge eurotahvili günü \$0,50 artışla \$164'ten sonlandırdı. Türkiye 5 yıllık CDS'leri ise 8 bps'e yakın genişleyerek 164/168'den işlem gördü.

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	Orij. Vade	Dolaşım. Miktar (Milyar TL)	Günlük Hacim (Milyar TL)	Haftalık Hacim (Milyar 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																	
TRB200711T14	20/07/11	6 m	12 m	4,292	6	166	96.969	6.75	6.87	-21	47	5.93	7.44	6.78	0.45	0.002	0.44
TRB090311T13	09/03/11	6 m	6 m	2,011	0	17	99.335	6.60	6.80	0	38	7.42	7.42	6.57	0.10	0.001	0.10
İskontolu Tahviller																	
TRT071112T14	07/11/12	21 m	22 m	7,778	949	6,730	86.954	8.49	8.23	4	59	7.04	8.23	7.52	1.70	0.058	1.34
TRT080812T26	08/08/12	18 m	21 m	13,412	172	706	88.680	8.41	8.24	1	53	6.88	8.24	7.48	1.46	0.048	1.19
TRT250412T11	25/04/12	15 m	21 m	14,781	155	794	90.878	8.16	8.09	-3	58	6.70	8.12	7.40	1.18	0.039	1.02
Sabit Getirili Tahviller																	
TRT150120T16	15/01/20	9 y	10 y	8,798	140	783	106.250	9.45	9.67	6	39	8.41	9.68	8.86	5.92	0.002	6.21
TRT100413T17	10/04/13	2.2 y	3 y	7,903	84	308	103.100	8.44	8.71	37	48	7.18	8.71	7.77	1.92	0.000	2.02
TRT170615T16	17/06/15	4.4 y	5 y	8,514	70	218	102.750	9.22	9.43	4	58	7.70	9.51	8.38	3.50	0.002	3.61

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.