

23 Şubat 2011

Piyasalarda Bugün

Piyasa Yorumu

Dünya borsalarındaki satışlar hız kazanmaya başladı. Libya'daki ayaklanmaların rejim değişikliğine yol açabilecek bir iç savaşa dönüşmesi küresel risk iştahını olumsuz etkiledi. Libya'da yaşanan iç savaşın Mısır, Cezayir, Tunus gibi çevre ülkelere yayılma ihtimali yatırımcıları korkutuyor. Petrol fiyatları Libya'nın ihracatının durması nedeniyle son ikibuçuk yılın en yüksek seviyelerine sıçradı. Fiyatlardaki yükselişin devam edeceğinden endişe ediliyor.

Libya'da yaşanan iç savaş ve petrol fiyatlarındaki yükseliş dün Türkiye piyasalarını da etkisi altına aldı. İMKB %0.7 değer kaybederek 64,659 seviyesine geriledi. Petrol fiyatlarındaki artıştan olumsuz etkilenen Türk Hava Yolları ve Orta Doğu'da taahhüt işleri olan Akfen, Tekfen gibi şirketler piyasa geneline göre daha fazla kaybettirmeye devam etti. Banka hisseleri piyasa geneline göre daha güçlü bir seyir izledi.

İMKB'deki satışların bugün de devam etmesi bekleniyor. Biz kapandıktan sonra ABD borsalarında ilave %1'lik gerileme yaşandı. Bu sabah itibariyle Asya borsalarında da %0.5 civarında kayıplar görülüyor. İMKB'nin bu sabah %0.5 ile %1 kayıpla güne başlaması ve sonrasında Avrupa borsalarının seyrine göre yönünü belirlemesi bekleniyor. Tahvil piyasasında kotasyonlar gösterge bononun faizinin düne göre 2bp yukarıda olduğunu gösteriyor. Türk lirası döviz sepetine göre %0.1 değer kaybıyla işlem görüyor.

Yurtiçinde bugün önemli bir veri akışı yok. Yatırımcılar ABD'de ipotek baş uruları ve konut satışı verilerine odaklanacaklar.

Haberler & Makro Ekonomi

- İlk Bakış Yanıltabilir
- Mayın Tarlasında

Sektörel Haberler

- Tarım Bakanlığı'ndan besicilere ek destek

Şirket Haberleri

- PTOFS TI: OMV' nin Petrol Ofisi hisseleri için çağrısı bugün başlayacak - Nötr
- ARCLK TI: Arçelik Hindistan'da yatırım yapacak
- TCELL TI: Bölge İdare Mahkemesi BTK'nın Turkcell adına kestiği idari para cezası için yürütmeyi durdurma kararı verdi

Ajanda

Yurtiçi Ajanda

23/02/2011 Turkcell mali tablo açıklaması (İş Yatırım net kar beklentisi: 1,7 milyar TL, piyasa beklentisi: 1,84 milyar TL)

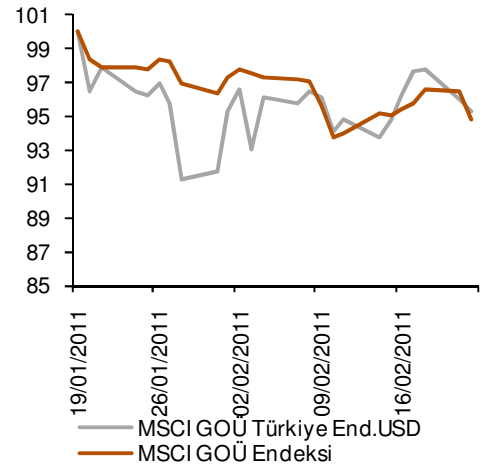
PTOFS 2010 yılsonu mail tablo açıklaması (İş Yatırım net kar tahmini: 200.6 milyon TL)

24/02/2011 TOASO 4Ç10 mali tablo açıklaması (İS Yatırım Net Kar tahmini : TL120mn, Piyasa Beklentisi: TL103mn)

Turkcell 2010 sonuçları hakkında telekonferans (saat: 17.30)
Turizm İstatistikleri-Ocak

Piyasa Rakamları	Kapanış	1 Gün Δ	1Ay Δ
İMKB-100, TL	64,659	-0.7%	-0.8%
İşlem Hacmi TL mn	3,281	0%	-2%
MSCI EM Endeksi	1102	-1.7%	-3.0%
TRLIBOR, 3 Ay%	7.60	0.0 baz	34.4 baz
Gösterge Tahvil	8.53	5.0 baz	94 baz
Eurobond -2030	6.13	-0.1 baz	29.5 baz
US\$/TRY	1.6011	1.23%	2.5%
EUR/TRY	2.1797	0.75%	0.8%
İMKB 2011T F/K	10.51		
İMKB 2012T F/K	9.29		

MSCI GOÜ Endeksi \$ bazında



MSCI Sektör Endeksleri En İyi / Kötü

En İyi 5	1 Gün Δ	En Kötü 5	1 Gün Δ
Enerji	-0.2%	Sanayi	-3.1%
Elektrik	-1.0%	Taşımacılık	-3.0%
Kamu hizm.	-1.0%	Perakende	-3.0%
Temel Tüketim	-1.3%	Teknik ekip.	-2.5%
Telekom	-1.4%	GYO	-2.5%

İMKB-100 En İyi / En Kötü

En İyi 5	1 Gün Δ	En Kötü 5	1 Gün Δ
BOYNR	11%	KARTN	-12%
GSRAY	9%	TAVHL	-5%
TOASO	5%	TEKTU	-5%
BRISA	3%	AKGRT	-4%
DOHOL	2%	EGGUB	-4%

İMKB-100 İşlem Hacmi En Yüksek 5 Şirket

Kodu	Kapanış	1 Gün Δ	Hac. (TL mn)
GARAN	7.62	0.00%	402
ISCTR	5.24	-0.76%	230
EKGYO	2.67	0.00%	187
THYAO	4.70	-3.29%	175
BRISA	218.00	3.32%	163

Ajanda

Yurtdışı Ajanda

23/02/2011 JPN:Küçük İşletme Güveni

Tahm.

Önc.

45.8

FRN:CPI - EU Harmonised (MoM) %	-0.10	0.50
FRN:CPI - EU Harmonised (YoY) %	2.20	2.00
FRN:Tüketici Fiyat Endeksi (MoM) %	-0.10	0.50
FRN:Tüketici Fiyat Endeksi (YoY) %	2.00	1.80
FRN:CPI Ex Tobacco Index	120.57	120.61
İNG:Bank of England Tutanakları	0	0
AVR:Yeni Endüstriyel Siparişler SA MoM	-1.00	2.10
BRZ:FGV IPC-S Tüketici Fiyat Endeksi %	0.62	0.82
ABD:MBA Mortgage Başvuruları %		-9.50
ABD:Mevcut Konut Satışları (MoM) %	-1.50	12.30
BRZ:Toplanan Vergiler	79600M	90882M

Sektörel Haberler

Tarım Bakanlığı'ndan besicilere ek destek

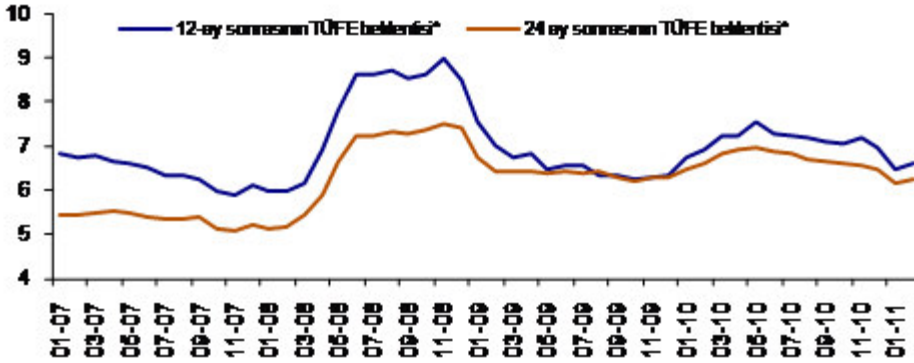
AA'nın haberine göre, Tarım Bakanı Mehdi Eker et ve süt üretimi ile ilgili besicilere ek 440 milyon TL destek verileceğini açıkladı. Verilecek ek desteğin 390 milyon TL'si besicilik sektörüne, geriye kalan 50 milyon TL'si ise süt tozu ihracatının desteklenmesinde kullanılacak. Açıklanan yeni destekle birlikte, hükümet tarafından hayvancılığa ayrılan kaynak 1 milyar 700 milyon TL'ye yükseldi.

Haberler & Makro Ekonomi

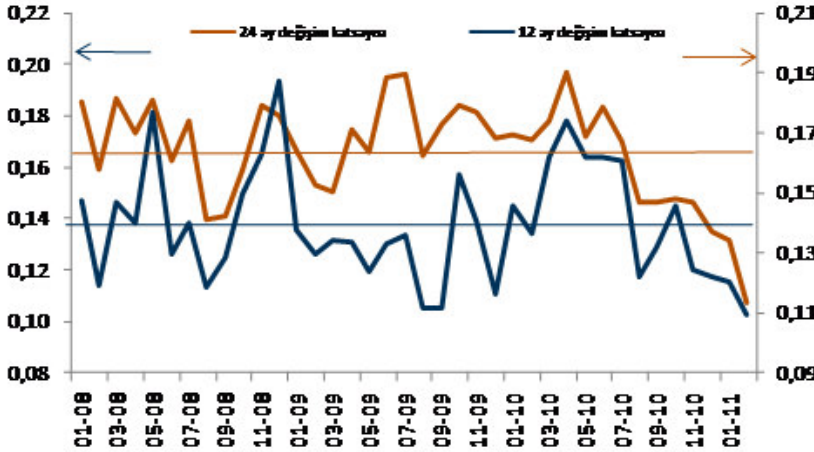
İlk Bakış Yanıltabilir

Merkez Bankası (MB) Şubat ayının ikinci beklenti anketini açıkladı. Genel resim ortaya ilginç bir tablo çıkartıyor. Sene sonu enflasyon beklentisi yükselirken, 24 aylık enflasyon beklentisinin gerilediği görülüyor. Enflasyon beklentilerindeki bu "kafa karışıklığı", faiz beklentilerinde bir değişiklik yapılmamasına neden olmuş gibi görünüyor. Beklenti anketinin "enflasyon-faiz" dengesinin kısa vadede iyi bir gösterge olmayabileceğini ve yılın ikinci çeyreğinden sonra dalgalı bir seyir izleyeceğini düşünüyoruz.

Yıl sonu enflasyon beklentileri %6,56 seviyesinden %6,64 seviyesine yükseldi (mod ise %6,5 seviyesinde sabit). 12 aylık TÜFE beklentileri ise %6,6 seviyesinde sabit (mod ise %6,5 seviyesinde sabit). 24 aylık TÜFE beklentileri ise %6,28'den %6,17'ye geriledi (mod %6'da sabit). 24 ay sonrası için enflasyon beklentilerinin gerilediği seviyenin geçici olduğunu düşünüyoruz.



Risk göstergeleri ise halen ortalama medyanlarının altındaki seyrini sürdürüyor. Risk göstergelerinin mevcut seviyeleri, enflasyon cephesinde bir sonraki adımın **boyunun** her iki yönde sınırlı olacağını gösteriyor.



Katılımcıların yıl sonu büyüme beklentilerinin %5 seviyesinde sabit olduğu görülüyor. 2012 için ise aynı rakam %4,8 seviyesinden %4,9 seviyesine yükseldi (mod %5 seviyesinde sabit).

MB'nin son PPK'da altını çizdiği "bekle ve gör" stratejisinin beklentilere de yansıdığı görülüyor. Katılımcılar önümüzdeki üç ayda faiz artırımını beklemiyorlar. Ancak 6 ay içerisinde 25 baz puanlık faiz artırım beklentisi mevcut. Aynı rakam 12 ay için 100 baz puan iken 24 aylık dönemde 125 baz puan.

Enflasyon konusunda MB'nin temkinli yaklaşımının olumlu buluyoruz. Enflasyon beklentileri makul seviyelerde seyreliyor olsa da yine de istenilen düzeyde değil. Artan emtia fiyatlarının enflasyon üzerinde yarattığı riski takibe alan MB'nin çeyrekte "bekle ve gör" stratejisini devam ettireceğini düşünüyoruz.

Haberler & Makro Ekonomi

Merkez Bankası Beklenti Anketi Sonuçları

	Şubat 1. Yarı	Şubat 2. Yarı
TÜFE (Aylık)	0,61	0,59
Yıl sonu TÜFE	6,56	6,64
TÜFE (Gelecek 12 Ay)	6,60	6,59
TÜFE (Gelecek 24 Ay)	6,28	6,17
Bir hafta vadeli repo ihale faiz oranı (ay sonu)	6,22	6,25
Bir hafta vadeli repo ihale faiz oranı (gelecek 3 ay)	6,18	6,25
Bir hafta vadeli repo ihale faiz oranı (gelecek 6 ay)	6,50	6,51
Bir hafta vadeli repo ihale faiz oranı (gelecek 12 ay)	7,25	7,26
Bir hafta vadeli repo ihale faiz oranı (gelecek 24 ay)	7,64	7,56
Dolar Kuru (Yıl Sonu)	1,570	1,570
Dolar Kuru (gelecek 12 ay)	1,580	1,590
Cari açık (yıl sonu)	-48.548	-49.369
Cari açık (gelecek 12 ay)	-49.675	-49.848
GSYH Büyüme Oranı (2011)	5,0	5,0
GSYH Büyüme Oranı (2012)	4,8	4,9

Mayın Tarlasında...

Merkez Bankası (MB) 15 Şubat'ta gerçekleştirilen Para Politikası Kurulu'nun (PPK) özetini yayınladı. MB'nin enflasyon konusunda artan endişelerine karşılık hâlâ Enflasyon Raporu'ndaki ana senaryoya yakın durmayı yeğlediği görülüyor.

Artan emtia fiyatlarının yarattığı maliyet baskısının yakından takip edilmesi gerektiğini uzun zamandır belirtiyorduk. Nitekim MB'nin de, fiyatlandırma davranışlarına artan bir önem verdiği görülüyor. Buna karşın enflasyon resmi, MB'nin yeni politika duruşu konusundaki fikrini değiştirmiyor.

Taşıt kaynaklı olmak üzere tüketici kredilerinde kullanımın yavaşladığına vurgu yapan MB, yeni politika duruşunun meyvelerinin olumlu olacağını düşünmeye devam ediyor. Ancak dış faktörler MB'nin bu politika duruşunu kurguladığı döneme göre artık oldukça farklı. Her ne kadar şu anda "bekle ve gör" stratejisi izlense de, yakın zamanda MB'nin politika duruşunda ince ayar yapması gerekli olabilir.

MB bu noktada elini kuvvetli tutmayı tercih ediyor ve politika duruşunun "her iki yönde" esnekliğini koruması gerektiğinin altını çiziyor. 28 Nisan'da açıklanacak Enflasyon Raporu'na kadar MB'nin mevcut para politikası duruşunu destekleyen yorumlarını izlemeye devam edeceğiz. Bu noktada MB'nin gerektiği gördüğü takdirde "aynı yönde" ilave tedbirler alma kararlılığı devam ediyor.

MB'ye göre enflasyon konusunda daha temkinli olmaya devam ediyoruz. Bu nedenle faiz arttırmalarının yılın ikinci yarısında geleceği görüşümüzü koruyoruz. Yeni politika duruşu çerçevesinde MB, zorunlu karşılıklar konusuna daha fazla ağırlık verebilir. Bu nedenle zorunlu karşılıklarda yukarı yönlü adımların faiz arttırmalarından bağımsız ya da onlarla birlikte geldiğini görebiliriz.

Şirket Haberleri

Petrol Ofisi

akumbaraci@isyatirim.com.tr

OMV' nin Petrol Ofisi hisseleri için çağrısı bugün başlayacak - Nötr

Doğan Holding'in Petrol Ofisi'ndeki %54.14'lük hissesini devralarak şirketin çoğunluk hissesine sahip olan OMV, kendisine ait olmayan halka açık hisselerin toplanması için yapılacak çağrının 23 Şubat- 8 Mart arasında olacağını duyurdu. Çağrı fiyatı 7.01 TL olarak gerçekleşecek.

PTOFS TI	SAT	-1% Potansiyel
(TL)	Geçerli	Hedef
Kapanış	7.00	6.93
PD, mn	4,043	4,004
HAO PD, mn	162	160
(x)	2011T	2012T
F/K	16.51	14.31
PD/DD	1.49	1.35
FD/FAVÖK	6.32	5.94
(TL)	1Ay	Yılıçi
Ort.Hac.Mn	2.5	2.3
End.Gör.Perf. %	4.7	8.3

Arçelik

bdinckoc@isyatirim.com.tr

Arçelik Hindistan'da yatırım yapacak

Sabah Gazetesi'nde yer alan habere göre Arçelik Hindistan'ın Bengalore kentinde yerel bir ortakla bir üretim tesisi kurmayı planlıyor. Bengalore Asya'nın Silikon Vadisi olarak bilinen bir şehir. 6 mn nüfusa sahip şehirde 22 milyar ABD\$ IT ve yazılım ihracatı yapılıyor. Yatırımın detayları ile henüz bir bilgi akışı bulunmamaktadır. Arçelik'in Romanya, Rusya ve Çin'de üretim tesisleri bulunduğunu ve hızla büyüyen Ortadoğu, Asya ve Kuzey Afrika pazarlarındaki yatırım fırsatlarını bir süredir takip ettiğini belirtelim. Bu aşamada haberin etkisini nötr olarak değerlendiriyoruz.

ARCLK TI	TUT	24% Potansiyel
(TL)	Geçerli	Hedef
Kapanış	7.36	9.13
PD, mn	4,973	6,168
HAO PD, mn	1,243	1,542
(x)	2011T	2012T
F/K	9.59	8.67
PD/DD	1.40	1.27
FD/FAVÖK	6.43	6.09
(TL)	1Ay	Yılıçi
Ort.Hac.Mn	7.1	7.7
End.Gör.Perf. %	-12.6	-3.7

Turkcell

ihomris@isyatirim.com.tr

Bölge İdare Mahkemesi BTK'nın Turkcell adına kestiği idari para cezası için yürütmeyi durdurma kararı verdi

5 Kasım 2010'da Turkcell BTK'nın kararına uyum amacıyla BizBize Her Yöne Kamu 1500 adlı tarifede yapılan değişiklik nedeniyle abonelere iade işlemlerinin yapılmasına ve Turkcell'in konsolide olmayan 2009 yılı net satışlarının %0,33'üne tekabül eden tutarda idari para cezası uygulanmasına karar verdiğini duyurmuştu.

Turkcell kararın yürütmesinin durdurulması ve iptali talebiyle dava açmış ve Ankara Bölge İdare Mahkemesi BTK'nın dava konusu işlemlerinin yürütmesinin durdurulmasına karar vermiştir.

TCELL TI	TUT	5% Potansiyel
(TL)	Geçerli	Hedef
Kapanış	10.25	10.80
PD, mn	22,550	23,760
HAO PD, mn	5,638	5,940
(x)	2011T	2012T
F/K	11.90	10.64
PD/DD	2.08	1.82
FD/FAVÖK	6.55	5.96
(TL)	1Ay	Yılıçi
Ort.Hac.Mn	19.8	19.8
End.Gör.Perf. %	1.8	-0.8

Bugün açıklanan Sermaye Artırımları ve Temettü Ödemeleri

Kodu	Bedelli (%)	Bedelsiz (%)	Bdsz.Tem. (%)	Brüt Nakit Temettü (%)	Tarih	Baz Fiyat	Hisse Başına Temettü	Temettü Verimi
ADANA				35.81%	31/05/2011		0.36 TL	6.39%
ADBGR				25.46%	31/05/2011		0.25 TL	7.34%
ADNAC				3.53%	31/05/2011		0.04 TL	4.37%
KARTN				62%	23/03/2011		0.62 TL	0.25%

Döviz Piyasası

- Salı günü TL Libya endişeleriyle kötüleşen küresel piyasalara paralel değer kaybı ile açıldı. USD/TL güne 1,5990 seviyesinde başlarken TL sepet 1,8850 seviyesinde açıldı. Sabah saatlerinde USD'nin geniş bantta kazançlarını arttırmasıyla USD/TL 1,6061 seviyesine kadar yükseldi. AMB politika yapıcısı Mersch'in enflasyon riskleriyle ilgili açıklamaları sonrası EUR, USD karşısında sert şekilde değer kazandı. Yükselen EUR/USD etkisiyle USD/TL 1,60'ın altına geriledi ancak TL sepet 1,8850'nin üzerinde işlem görmeye devam etti. ABD açılışı sonrası USD/TL günü 1,5920 seviyesinde tamamladı. USD/TL günboyu 1,5917-1,6061 bandında işlem gördü. TL günü Pazartesi Türkiye kapanışına göre EUR USD karşısında %0,61, EUR karşısında %0,78 ve sepet karşısında %0,71 değer kaybı ile tamamladı.
- Genel olarak döviz piyasalarının güne yatay başladığını görüyoruz. Dün sabah 1,6060 seviyesine kadar yükselen USD/TL güne 1,5940 seviyesinde başladı. TL sepetin ise 1,8880 seviyesinde olduğu görülüyor. USD/TL'de yaşanan gerileme büyük ölçüde ECB yetkililerinin enflasyon riskleri ile ilgili açıklamaları sonrası sert yükseliş kaydeden EUR/USD paritesinden kaynaklandı. Dün küresel piyasalardaki olumsuz havaya rağmen TL özelinde herhangi bir hareket görmedik. Kısa vadede TL'nin temelde küresel piyasaları takip edeceğini düşünüyoruz. USD/TL için gün içi işlem bandı beklentimiz 1,5850-1,6050.

Tahvil ve Bono Piyasası

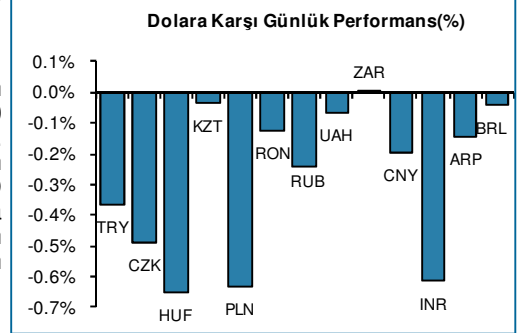
- Global piyasalarda, Ortadoğu'daki gerilimin etkisiyle azalan risk iştahına paralel, tahvil ve bono piyasasında satış baskısı dün de devam etti. İkinci seansta ve kapanışa doğru hafif bir toparlanmaya rağmen, hacimler düşük seyretti ve başlıca işlemler eğrinin ortasında ve uzun tarafta gözlemlendi. Gösterge kıymet gün içerisinde %8,52-%8,63 seviyesinde hareket ettikten sonra günü 5 bp yukarıda %8,48 seviyesinden kapattı. Dün yayınlanan PPK tutanakları ve TCMB beklenti anketinin tahvil ve bono piyasasına fazla bir etkisi olmadı.
- Hazine Ocak 2011 Merkezi Yönetim Borç stoku verilerini açıkladı. Buna göre merkezi yönetim brüt borç stoku 478,1 milyar TL olarak açıklanırken, Aralık ayına nazaran 4,8 Milyar TL'lik bir artış gözlemlendi. Ay içerisinde borç stoğunun kırılımında fazla bir değişiklik gözlenmedi. Ocak ayı itibarıyla, iç borç stoğunun %57,4'ü sabit faizli olurken, değişken faizli kısım %42,6'ya yükseldi. TÜFE'ye endeksli kısmın iç borç stoku içerisindeki oranı ise %16 oldu.
- Dün Hazine TL bazlı 20.02.2013 vadeli GES ihracında bulundu. Hazine ihalede gelen talebin tamamını karşıladı ve toplam ihrac 475,75 milyon TL oldu. Kıymetler daha önce ihrac edilen GES'lere çok benzer bir yapıya sahipti. Kuponun bileşik getirisi %7,83-%8,71 bileşik seviyesinde belirlendi. Biz bu ihracın, benzer vadedeki 01/09/13 kıymetinin %8,53'lük getirisine göre, cazip olmadığını düşünüyoruz. GES ihracının azami % 8,71 getirisiyle, iyi bir ekonomik konjonktürde, yüksek getiri potansiyeli taşımaya rağmen, aşağı yönlü riskinin yüksek olması nedeniyle avantajlı olmadığını kanıslıyoruz.
- Hazine'nin 0,354bn milyar TL piyasalara ve 0,298 milyar TL Kamu Kuruluşlarına olmak üzere 0,58 milyar TL iç borç ödemesi bulunuyor. TCMB'nin bugün 4 milyar TL tutarında haftalık repo geri dönüşü bulunuyor.
- Gösterge kıymette bu sabah geçen kotasyonlar, %8,54 bileşik seviyesinde bulunuyor.

Eurotahvil Piyasası

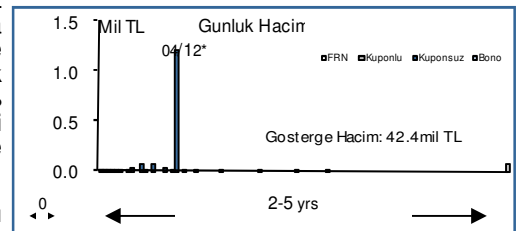
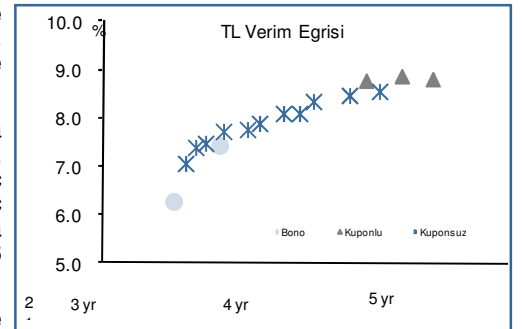
Uzun hafta sonu ardında gelişmekte olan eurotahvil piyasaları Libya'daki olaylara tepki vererek güne satışla başladı. Kuzey Afrika ülkelerindeki gelişmelere ek olarak İran savaş gemilerinin bugün Süveyş Kanalı'ndan geçeceği haberleri, Yeni Zelanda'da yaşanan deprem ve kredi derecelendirme kuruluşu Moody's in Japonya'nın kredi notunu negatif izlemeye alması yatırımcıları güvenli yatırım araçlarına yönlendiriyor. ABD ve Alman Hazine tahvil getirilerinde son 10 gündür olduğu gibi geri çekilmenin devam ettiğini görüyoruz. Şubat ortasında %3,75 seviyesini test eden ABD 10 yıllık getirileri %3,50 seviyesinden güne başladı. Libya'da protestocularla yönetim arasında tırmanan gerginlik enerji fiyatlarında hızlı yükselişe sebep olurken uzlaşmanın kısa sürede sağlanamaması ve benzer olayların bölge ülkelerinde yaşanmaya devam edebileceği endişeleriyle gelişmekte olan ülke eurotahvil piyasalarda satışlar hız kazandı.

Döviz Piyasası Verileri		Değişim (%)	
22/02/2011 İtibari ile	Kapanış	Günlük	Yıllık
Dolar	1.5978	-0.36	-3.37
Euro	2.1822	-0.25	-5.51
Euro/Dolar	1.3658	-0.12	2.30
Sepet	1.8900	-0.30	4.83

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



- Avrupa tarafında da gelen veri akışı piyasayı destek vermedi. ECB gecelik borçlanma rakamlarında geçtiğimiz Perşembe'den bu yana yaşanan hızlı yükselişin İrlanda bankalarının artan likidite ihtiyacına bağlı olduğunun anlaşılmasının ardından gözler yine İrlanda bankalarına çevrildi. İrlanda bankalarının haftalık fonlama yerine gecelik fonlamayı tercih etme sebebi olarak da borçlarını yeniden yapılandırma sürecinde olan bankaların teminatları bir haftalık sürelerde ECB'de tutmak yerine gecelik tutmayı tercih etmeleri gösteriliyor. Avrupa 5 yıllık CDS piyasası da güne 5 baz puanlık artışlarla başladı. Şiddet haberleri diğer bölgelerin de siyasi riskleri gündeme getirirken Almanya'da beklentilerinden iyi açıklanan tüketici güven raporu satış baskısı bir miktar azalttı. İspanya'nın gerçekleştiği 3 ve 6 ay vadeli bono ihaleleri beklentilere paralel gerçekleşse de önceki ihalelere göre gelen talep düşük oldu ve İspanya Hazinesi hedeflediği miktarın altında €2,87 milyar borçlanmayı başardı.
- Orta Doğuda gündeme gelen siyasi riskler ve piyasada hakim olan satış baskısı Türk eurotahvillerin negatif alanda güne başlamasına neden oldu. Sabah saatlerinde \$0,50-1 kayıpla işlem gören Türk ülke eurotahvilleri günün ilerleyen saatlerde gelen tepki alımlarıyla bir miktar toparlanma yaşandı. New York açılışından sonra BAD 'den gelen ve beklentilerinden iyi açıklanan S&P Case Shiller endeksi ve özellikle iyi gelen Tüketici Güven verisi piyasalara destek verdi ve Türk eurotahvillerinde alımlara hız kazandı. Türk eurotahvilleri sabah sert satışın ardından günü hafif değeri kayıplarıyla sonlandırmayı başardı. Türkiye 2030 vadeli gösterge eurotahvili günü \$0,25 kayıpla \$163'den kapattı. Türkiye 5 yıllık CDS'leri 1 baz puan daralarak 173/175'ten 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.

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 (Mİ TL)	Günlük Hacim (Mİ TL)	Haftalık Hacim (Mİ 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.	PVB * 100
Hazine Bonoları																	
TRB090311T13	09/03/11	0 m	6 m	2,011	27	35	99.751	6.07	6.25			5.58	7.18	6.34	0.04	0.001	0.04
TRB200711T14	20/07/11	12 m	12 m	4,292	2	27	97.163	7.25	7.41	-8	15	7.67	7.67	6.85	0.39	0.002	0.38
İskontolu Tahviller																	
TRT071112T14	07/11/12	21 m	22 m	14,073	1,215	6,011	86.967	8.78	8.53	5	17	7.04	8.58	7.94	1.64	0.046	1.29
TRT250112T14	25/01/12	11 m	21 m	11,715	86	332	93.109	8.04	8.07	20	35	6.49	8.09	7.23	0.89	0.000	0.80
TRT250412T11	25/04/12	14 m	21 m	14,781	84	407	91.063	8.37	8.31	15	27	6.70	8.31	7.50	1.12	0.027	0.97
Sabit Getirili Tahviller																	
TRT150120T16	15/01/20	8.9 y	10 y	8,798	86	475	107.600	9.23	9.44	5	-4	8.41	9.68	9.04	5.88	0.003	6.29
TRT170615T16	17/06/15	4.3 y	5 y	8,514	9	42	103.750	8.93	9.13	4	6	7.70	9.51	8.59	3.45	0.001	3.61
TRT260912T15	26/09/12	19 m	5 y	5,646	9	40	107.950	8.56	8.74	29	23	6.97	8.74	7.83	1.36	0.150	1.54

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.