

28 Şubat 2011

Piyasalarda Bugün

Piyasa Yorumu

Asya piyasaları bu sabah finans ve enerji sektörü hisseleri öncülüğünde yukarıda kapandı. Ortadoğu olaylarının hafta sonunda Umman'a da sıçraması petrol fiyatlarında artışa neden oldu.

Bugün gözler Umman ve Libya'daki gelişmelerde ve ABD'de açıklanacak gelir, harcama ve ev satışları verilerinde olacak. Yurtiçinde ise Ocak ayı dış ticaret verileri ve Yapı Kredi Bankası'nın 4.Ç. karı gündemin önemli maddeleri.

Bugün IMKB'de yatay veya hafif aşağı yönlü bir açılış beklemekteyiz. Özellikle Umman'da iş yapan Enka İnşaat ve Akfen Holding'de (TAV İnşaat vasıtası ile) satış baskısı görebiliriz. Beklenenin çok altında kar açıklayan Tat Konserve'de kötü performans gösterebilir. Bu sabah itibarı ile gösterge bono faizi Cuma gününe göre hemen hemen aynı seviyelerde işlem görürken TL yatay seyreliyor.

Haberler & Makro Ekonomi

- Durmuş Yılmaz'ın Manisa Konferansından Satır Başları

Sektörel Haberler

- Elektrikli otomobillerde ÖTV oranları belirlendi
- Ortadoğu'da süren huzursuzluğun Umman'a da yayılması, bölgede faaliyet gösteren Enka İnşaat ve Akfen Holding iştiraki Tav İnşaat üzerinde negatif bir etki yaratabilir.
- Hayat-dışı sigorta şirketlerini torba yasayla birlikte yeni zorluklar bekliyor.

Şirket Haberleri

- TATKS TI: TATKS 4Ç10: Sonuçlar beklentilerin altında kaldı
- TUPRS TI: Tüpraş'ın OGK'nu 1 Nisan günü yapacak
- BOYNR TI: BOYNR 4Ç10: Zayıf operasyonel performans ve yüksek vergi gideri ile birlikte düşük net kar rakamı

Ajanda

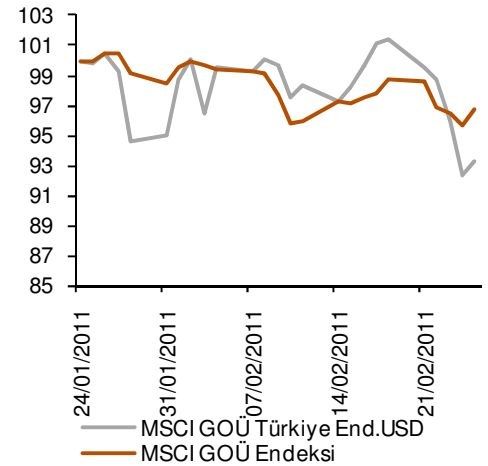
Yurtiçi Ajanda

28/02/2011 YKBNK 4Ç10 mali tablo açıklaması (İş Yatırım net kar beklentisi: 418 mn TL, piyasa beklentisi: 408 mn TL)
Dış Ticaret İstatistikleri-Ocak (Piyasa medyan beklentisi: 4,3 milyar dolar, İş Yatırım beklentisi: 4,2 milyar dolar)

03/03/2011 TÜFE ve ÜFE-Şubat

Piyasa Rakamları	Kapanış	1 Gün Δ	1Ay Δ
İMKB-100, TL	61,367	1.0%	-2.9%
İşlem Hacmi TL mn	3,547	-28%	2%
MSCI EM Endeksi	1099	1.1%	-2.4%
TRLIBOR, 3 Ay%	7.60	-2.1 baz	34.4 baz
Gösterge Tahvil	8.63	-6.0 baz	44 baz
Eurobond -2030	6.21	-1.6 baz	8.4 baz
US\$/TRY	1.5982	-0.64%	0.5%
EUR/TRY	2.2054	-0.42%	-0.4%
İMKB 2011T F/K	10.02		
İMKB 2012T F/K	8.88		

MSCI GOÜ Endeksi \$ bazında



MSCI Sektör Endeksleri En İyi / Kötü			
En İyi 5	1 Gün Δ	En Kötü 5	1 Gün Δ
Teknik ekip.	2.2%	Yarı iletkenler	0.6%
Taşımacılık	1.7%	Elektrik	0.6%
Sanayi	1.6%	Kamu hizm.	0.6%
GYO	1.4%	Donanım-Yaz.	0.8%
Sağlık	1.3%	Perakende	0.9%

İMKB-100 En İyi / En Kötü			
En İyi 5	1 Gün Δ	En Kötü 5	1 Gün Δ
BJKAS	13%	SISE	-2%
NETAS	13%	TCELL	-2%
KARSN	12%	ANELE	-1%
BRISA	11%	KCHOL	-1%
FENER	9%	TKFEN	-1%

İMKB-100 İşlem Hacmi En Yüksek 5 Şirket			
Kodu	Kapanış	1 Gün Δ	Hac. (TL mn)
GARAN	7.18	1.13%	393
ISCTR	5.06	1.20%	268
EKGYO	2.50	1.21%	213
FENER	89.75	9.45%	180
THYAO	4.61	6.47%	159

Ajanda

Yurtdışı Ajanda	Tahm.	Önc.
28/02/2011 JPN:Nomura/JMMA PMI İmalat Endeksi		51,4
JPN:Sanayi Üretimi (MoM)	4,0%	3,3%
JPN:Endüstriyel Üretim (YoY%)	6,0%	4,9%
JPN:Perakende Ticaret MoM SA	2,7%	-4,1%
JPN:Perakende Ticaret YoY	-1,5%	-2,0%
JPN:Büyük Perakendecilerin Satışları	-1,0%	-1,8%
JPN:Araç Üretimi YoY		-5,1%
JPN:Konut Başlangıçları YoY	5,1%	7,5%
ALM:İthalat Fiyat Endeksi (aylık)	1,0%	2,3%
ALM:İthalat Fiyat Endeksi (yıllık)	11,2%	12,0%
FRN:Üretici Fiyatları (MoM)	0,9%	1,0%
FRN:Üretici Fiyatları (YoY)	5,6%	5,4%
AVR:Euro Bölgesi Çekirdek CPI (YoY)	1,2%	1,1%
AVR:Euro Bölgesi CPI (MoM)	-0,6%	0,6%
AVR:Euro Bölgesi CPI (YoY)	2,4%	2,4%
ABD:Kişisel Gelir	0,4%	0,4%
ABD:Kişisel Harcamalar	0,4%	0,7%
ABD:Çekirdek PCE (YoY)	0,8%	0,7%
ABD:Çekirdek PCE (MoM)	0,1%	0,0%
ABD:PCE Deflator (YoY)	1,4%	1,2%
ABD:Bekleyen Konut Satışları MoM	-2,5%	2,0%

Haberler & Makro Ekonomi

Durmuş Yılmaz'ın Manisa Konferansından Satır Başları

Manisa'da bir konferansa katılan Merkez Bankası (MB) başkanı Durmuş Yılmaz son dönemdeki para politikası hakkında bir sunum yaptı.

Sunumdan önemli notlar şu şekilde özetlenebilir:

- MB'ye göre Orta Doğu ve Kuzey Afrika'da yaşanan karışıklıkların ekonomiye etkisini gözlemek için hala bir miktar süreye ihtiyaç duyuluyor.
- MB büyüme adına son Enflasyon Raporu'ndaki genel görünümü koruyor. 2010 son çeyreğinde iç talep kaynaklı kuvvetli bir büyüme olacağına işaret eden MB yurtdışı taleple ilgili hala iyimser. Ancak önümüzdeki dönemde MB'nin son parasal sıkılaşmasının etkileri görüldükçe iç talepte bir yavaşlama olabileceğine işaret ediyor.
- Cari açık cephesinde baz yılı kaynaklı ise yukarı yönlü eğilimin bir süre daha devam edeceği belirtildi.
- Enflasyon cephesinde ise MB yükselen gıda fiyatlarından kaynaklanabilecek arz yönlü şoklara ve dünyada artan emtia fiyatlarına kayıtsız değil.
- Başkan Yılmaz MB'nin 28 Nisan'da açıklanacak olan Enflasyon Raporu'nda petrol tahminlerini değiştirebileceğini belirtti. Başkan Yılmaz uluslararası petrol fiyatlarında yaşanabilecek 10 dolarlık artışın yıllık TÜFE'yi 40 baz puan arttırabileceğini sözlerine ekledi.
- Sonuç olarak, MB, gıda, emtia fiyatları cephesinden ve son dönemde TL'de yaşanan değer kaybının etkisiyle yükselen ithalat fiyatlarından kaynaklanabilecek yukarı yönlü baskılara dikkat çekerken, yeni para politikası oluşumunun etkisinin "daraltıcı" olduğu yönündeki görüşünü tekrarladı.
- MB'ye kıyasla enflasyon konusunda daha temkinliyiz. Bu nedenle faiz arttırmalarının yılın ikinci yarısından itibaren başlamasını bekliyoruz ve yıl sonu için %7,5 olan TÜFE beklentimizi koruyoruz.

Sektörel Haberler

Elektrikli otomobillerde ÖTV oranları belirlendi

Anadolu Ajansı'nın (AA) haberine göre, elektrikli otomobillerde ÖTV oranları belirlendi. Elektrikli otomobillerin motor güçlerine 3 ayrı kategoride vergilendirileceği açıklandı. Motor gücü 85 kilovattı geçmeyen binek otomobillere %3, 85-120 kilovattı arasındakilere % 7, motor gücü 120 kilovattı aşanlara da %15 ÖTV uygulanacağını açıkladı.

Ortadoğu'da süren toplumsal hareketin Umman'a da yayılması, bölgede faaliyet gösteren Enka İnşaat ve Akfen Holding iştiraki Tav İnşaat üzerinde negatif bir etki yaratabilir.

Enka İnşaat: En son eklenen Umman'da Muscat Havaalanı projesiyle birlikte Enka İnşaat'ın Umman da yürüttüğü projeler toplam projelerin yaklaşık %25'ini oluşturuyor. Orta Doğu'daki toplumsal hareketin Umman'a yayılması durumunda Enka hisseleri değer kaybedebilir.

Akfen Holding : Tav İnşaat'ın Umman'da devam eden Maskat Havalimanı Projesi bulunmakta. Projenin geriye kalan kısmının toplam büyüklüğü 400mn\$ ve bu rakam mevcut taahhüt işlerinin %27'sine denk geliyor. Libya'daki projeler de eklendiğine, Ortadoğu krizine maruz kalan projelerin toplam büyüklüğü toplam taahhüt işlerinin %60'ına erişiyor. Tav İnşaat'ın, Akfen Holding'in toplam net aktif değeri içerisindeki payı %7 ve holding hisseleri zaten son iki haftada %10'a yakın değer kaybetti. Bu yüzden, Ortadoğu'da yaşanan belirsizliğin hisse üzerindeki etkisinin gelecek dönemde sınırlı kalması gerektiğini düşünüyoruz.

Hayat-dışı sigorta şirketlerini torba yasayla birlikte yeni zorluklar bekliyor. Meclis'te kabul edilen torba yasaya göre trafik kazalarında meydana gelen üçüncü şahıslardaki yaralanmaların masrafları kamu ya da özel sağlık kuruluşlarında karşılandığına bakılmaksızın Sosyal Güvenlik Kurumu tarafından ödenecek. Kurum bu giderleri trafik fonundan karşılamayı planlıyor. Bunun için bu trafik branşında faaliyet gösteren sigorta şirketlerinin toplam prim üretiminin %15 ila %50'sine kadarı bu fonda toplanacak. SSK tüm tedavi masraflarını üstlenirken kazaya sebep olana da rücu mekanizması artık işlemeyecek. Trafik sigortaları sektöründeki toplam prim üretiminin %20'sini oluşturuyor. Üçüncü şahısların tedavi masrafları ise toplam prim üretiminin yaklaşık %5 ila %7'si düzeyinde. Ancak sigorta şirketleri bu masraflar için daha sonra sürücünün kusuru derecesinde rücu hakkına sahipti. Ehliyetsiz veya alkollü araç kullanan sürücülerin sebep olduğu yaralanmalı trafik kazalarında sigorta şirketi hastane masrafları için sürücülere rücu edebiliyordu. Yeni düzenlemede bu durum artık olmayacak. Bu nedenle daha önce %5 ila %7 düzeylerinde kalan hastane masraflarının artma riski bulunuyor. Bu durum zaten %15 gibi yüksek bir tabana sahip prim kesintisi açısından da olumsuzluk doğurabilir. Haber genel olarak hayat-dışı sigortacılık sektörü için olumsuz. Zaten karsız olan trafik branşının toplam karlılık üzerindeki negatif etkisi artabilir.

Şirket Haberleri

Tat Konserve

Tat Konserve 4Ç10'da hem bizim (4 milyon TL net kar) hem de piyasa beklentisinin (9 milyon TL) altında olarak 6 milyon TL net zarar kaydetti. Açıklanan net zarar rakamı ile birlikte şirketin 2010 yılı net kar rakamı 16 milyon TL olurken, bu rakam 2009'da 29 milyon TL idi. Et segmentinde ciro ve karlılıkta görülen ciddi düşüşle birlikte zayıf operasyonel performans net kar rakamının beklentilerin altında gelmesine neden oldu. Buna ek olarak, 4Ç10'da kaydedilen 1 milyon TL diğer giderler (4Ç09:1 milyon TL diğer gelir) ve 4.4 milyon TL vergi gideri (4Ç09: 3.4 milyon TL vergi geliri) kar rakamının düşmesine katkı sağladı.

Ciro yıllık bazda 4Ç10'da yüzde 12 azalarak 160 milyon TL olurken, şirketin 2010 yılı cirosunu yüzde 13 artışla 787 milyon TL olarak gerçekleştirdi. Salça&Salça ürünleri ve süt segmenti ciroları 4Ç10'da sırasıyla yüzde 32 ve yüzde 15 artarken, et segmentinin cirosu düşük satış hacmi ve fiyatların nedeniyle yüzde 55 oranında düştü.

Şirketin brüt kar marjı salça ve süt segmentinde hammadde maliyetlerindeki artışın fiyatlara yansıtılması ile birlikte 4Ç10'da yıllık bazda 1 baz puan ve çeyrek bazda 1.9 baz puan artarak %20.1 oldu. Salça segmentinde fiyat artışı hammadde maliyet artışında fazla olurken hem yıllık hem çeyrek segmentin brüt kar marjı arttı. Süt segmentinde ise çiğ süt fiyatlarındaki artış kısmen fiyatlara yansıtılabilirken çeyrek bazda brüt kar marjı iyileşme görüldü fakat yıllık bazda küçük bir daralma oldu. Et segmentinde ise brüt kar marjı artan besicilik maliyetleri, düşük satış hacmi ve fiyatlarla birlikte yıllık bazda 8.3 baz puan, çeyrek bazda ise 8.7 baz puan daraldı. Şirketin Ocak 2011 tarihinde halthazırda yürürlükte olan ithal et rejimiyle birlikte iç piyasada rekabet edememesi nedeniyle besicilik faaliyetlerini durdurduğunu hatırlatmak isteriz.

Faaliyet giderlerinin satışlara oranı 4Ç10'da yıllık bazda 5.1 baz puan ve çeyrek bazda 3.9 baz puan artarak %16.8 oldu. Şirket daha önce belirtildiği gibi 2010 yılında pazarlama yatırımlarını artırırken, ketçup, salça ve pastörize süt kategorilerinde liderliğini sürdürdü.

Şirketin 4Ç10 FAVOK rakamı yıllık bazda yüzde 46 ve çeyrek bazda yüzde 40 azalarak 9 milyon TL oldu. FAVOK marjı ise 4Ç10'da yıllık bazda 3.7 baz puan çeyrek bazda ise 1.3 baz puan daralarak %5.9 olarak gerçekleşti. Sonuç olarak, Tat Konserve'nin 4Ç10 sonuçları beklentilerin altında kaldı. Şirketle görüştüğümüzden sonra tahminlerimizin üzerinde tekrar geçeceğiz.

iurganci@isyatirim.com.tr

iurganci@isyatirim.com.tr

TATKS TI	AL	32% Potansiyel
(TL)	Geçerli	Hedef
Kapanış	3.64	4.80
PD, mn	495	653
HAO PD, mn	153	202
(x)	2011T	2012T
F/K	12.06	8.51
PD/DD	1.82	1.52
FD/FAVÖK	9.53	6.51
(TL)	1Ay	Yılıçi
Ort.Hac.Mn	0.3	0.3
End.Gör.Perf. %	-4.8	-9.0

TATKS	(mn TL)	4Ç10	4Ç09	yıllık bazda değişim	3Ç10	çeyrek bazda değişim	2010	2009	yıllık bazda değişim
Gelirler		160	183	-12%	217	-26%	787	694	13%
Brüt Kar Marjı		20.1%	19.2%	1.0pp	18.3%	1.9pp	18.3%	20.2%	-1.9pp
Faaliyet Karı		5	14	-61%	12	-54%	42	56	-25%
Faaliyet Kar Marjı		3.3%	7.5%	-4.2pp	5.3%	-2.0pp	5.3%	8.0%	-2.7pp
FAVÖK		9	17	-46%	16	-40%	58	70	-18%
FAVÖK Marjı		5.9%	9.5%	-3.7pp	7.2%	-1.3pp	7.4%	10.1%	-2.8pp
Finansal Giderler-net		(7)	(9)	-20%	1	n.m	(19)	(28)	-30%
Net Kar		-6	9	n.m	9	n.m	16	29	-43%
Net Kar Marjı		-3.9%	5.1%	-9.0pp	4.0%	-7.9pp	2.1%	4.1%	-2.1pp

Şirket Haberleri

Boyner Büyük Mağazacılık

Boyner 4Ç10'da 4Ç09'daki 9.3 milyon TL'ye kıyasla yıllık bazda yüzde 23 azalışla 7.2 milyon TL net kar rakamı açıkladı. 3.çeyrek indirim dönemi olduğundan, çeyrek bazda net kar rakamında mevsimsel olarak bir artış görüldü. Açıklanan net kar rakamı ile birlikte şirketin 2010 yılı net kar rakamı 17.3 milyon TL olurken, bu rakam 2009'da 7.3 milyon TL idi. Ciroda artış olmasına rağmen, karlılıkta görülen azalma ve yüksek vergi gideri (4Ç10: 2 milyon TL , 4Ç09: 0.7 milyon TL) net kar rakamının yıllık bazda düşmesine neden oldu.

Şirketin cirosu yıllık bazda yüzde 17 ve çeyrek bazda yüzde 15 artarak 4Ç10'da 159 milyon TL oldu. Brüt kar marjı 4Ç10'da yıllık bazda azalarak %38.9 olurken, çeyrek bazda mevsimsellikten dolayı 3.5 baz puanı arttı. Faaliyet giderlerinin satışlara oranı ise 4Ç10'da, 4Ç09'daki %30.7 oranından %31.5'e yükseldi. Bunun sonucunda FAVOK rakamı 4Ç10'da 15 milyon TL ile yıllık bazda sabit kalırken, FAVOK marjı yıllık bazda 1.7 baz puanı azalarak %9.3 oldu.

Şirket ile ilgili tavsiyemiz bulunmamaktadır.

iurganci@isyatirim.com.tr

esuner@isyatirim.com.tr

BOYNER TI	Ö.Y	
(TL)	Geçerli	Hedef
Kapanış	3.99	
PD, mn	367	
HAO PD, mn	118	
(x)	2011T	2012T
F/K		
PD/DD		
FD/FAVÖK		
(TL)	1Ay	Yılıçi
Ort.Hac.Mn	4.9	4.3
End.Gör.Perf. %	9.6	3.4

BOYNER	(mn TL)	4Ç10	4Ç09	yıllık bazda değişim	3Ç10	çeyrek bazda değişim	2010	2009	yıllık bazda değişim
Gelirler		159	136	17%	137	15%	553	483	15%
Brüt Kar Marjı		38.9%	39.7%	-0.7pp	35.5%	3.5pp	36.9%	36.5%	0.4pp
Faaliyet Karı		12	12	-3%	3	n.m	25	18	37%
Faaliyet Kar Marjı		7.4%	9.0%	-1.5pp	1.9%	5.6pp	4.6%	3.8%	0.8pp
FAVÖK		15	15	-2%	7	n.m	42	25	66%
FAVÖK Marjı		9.3%	11.0%	-1.7pp	5.2%	4.1pp	7.6%	5.3%	2.4pp
Finansal Giderler-net		(4)	(4)	-2%	(3)	31%	(14)	(17)	-15%
Net Kar		7	9	-23%	3	n.m	17	7	n.m
Net Kar Marjı		4.5%	6.8%	-2.3pp	2.0%	-0.7pp	3.1%	1.5%	1.6pp

Tüpraş

akumbaraci@isyatirim.com.tr

Tüpraş'ın OGK'nu 1 Nisan günü yapacak

Tüpraş 2010 yılı Olağan Genel Kurulu'nu 1 Nisan günü yapacağını açıkladı.

TUPRS TI	TUT	21% Potansiyel
(TL)	Geçerli	Hedef
Kapanış	40.10	48.50
PD, mn	10,042	12,145
HAO PD, mn	4,920	5,951
(x)	2011T	2012T
F/K	13.77	13.12
PD/DD	2.55	2.46
FD/FAVÖK	7.36	6.63
(TL)	1Ay	Yılıçi
Ort.Hac.Mn	17.4	17.8
End.Gör.Perf. %	-1.9	11.8

Bugün açıklanan Sermaye Artırımları ve Temettü Ödemeleri						Hisse Başına		
Kodu	Bedelli (%)	Bedelsiz (%)	Bdsz.Tem. (%)	Brüt Nakit Temettü (%)	Tarih	Baz Fiyat	Temettü	Temettü Verimi
BAGFS				657%	18/052011		6.58 TL	3.76%

Döviz Piyasası

- EUR/USD paritesindeki yükselişle TL Cuma günü USD karşısında hafif değer kazandı ile açıldı. USD/TL güne 1,60 seviyesinin üzerinde başladı ancak açılış sonrası rahatlayan küresel piyasalara paralel bu seviyenin altına geriledi. Sabah saatlerinde TL sepet 1,90 seviyesinin altına geriledi. USD/TL gün boyu 1,5940-1,6060 bandında işlem gördü. TL günü Perşembe Türkiye kapanışına göre USD karşısında %0,51, EUR karşısında %0,92 ve sepet karşısında %0,75 değer kazandı ile tamamladı.

- Döviz piyasaları genel olarak haftaya yatay başladı. Küresel piyasalara paralel TL'nin de güne yatay başladığını görüyoruz. Geçen hafta 1,9170 seviyesine kadar çıkan TL sepet 1,8950 seviyesinde işlem görüyor. Kısa vadede TL'nin temelde küresel piyasaları takip edeceği yönündeki görüşümüzü koruyoruz. 1,6150 seviyesi USD/TL için güçlü bir direnç noktası. USD/TL'nin gün içinde 1,5850-1,6050 bandında işlem görmesini bekliyoruz.

Tahvil ve Bono Piyasası

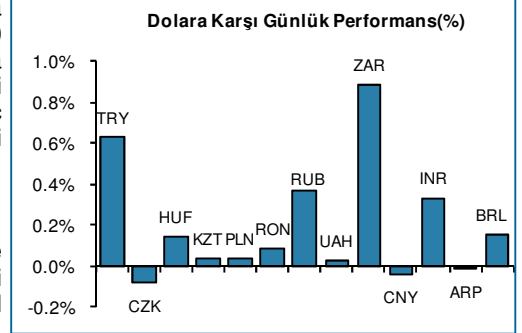
- Tahvil ve bono piyasasında Cuma günü kademeli olarak bir düzelmeye gözlemlendi. Ortadoğu'daki belirsizliklerin yakın bir zamanda çözüleceği beklentisiyle, TL sepetin 1,89 seviyesine ve brent petrolün fiyatının baril başına 111 USD'ye inmesiyle birlikte, tahvil ve bono piyasasında, özellikle orta ve uzun vadede toparlanma gözlemlendi. Gösterge kıymet % 8,59-%8,73 seviyesinde hareket ettikten sonra günü 6 bp aşağıda %8,63 seviyesinden kapatırken, 01/15/20 kıymeti günü 8 bp aşağıda %9,54 seviyesinden kapattı. TÜFE'ye endeksli kıymetlerde ise, emtia fiyatlarındaki artışlara bağlı olarak enflasyon beklentilerindeki yükselişlere paralel, kazançlar gözlemlendi.
- Hazine bugün Mart-Mayıs İç Borçlanma Stratejisi'ni yayınlayacak.
- TCMB'nin bugün 5 milyar TL tutarında haftalık repo geri dönüşü bulunuyor.
- Gösterge kıymette bu sabah geçen kotasyonlar 1 bp yukarıda, %8,64 bileşik seviyesinde bulunuyor.

Eurotahvil Piyasası

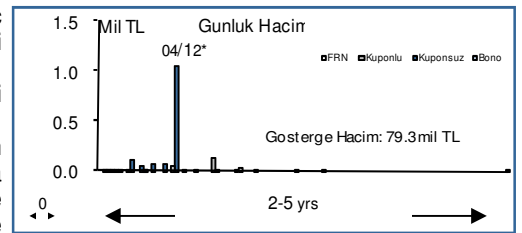
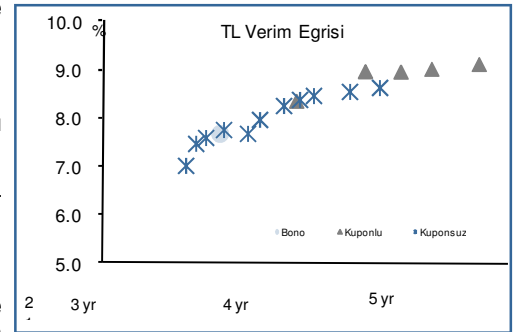
- Hafta başından bu yana Orta Doğu ve Libya'da şiddet olayların etkisinde değer kayıplara kalan gelişmekte olan ülke eurotahvil piyasaları haftanın son işlem gününe yatay seviyelerden başladığını gördük. Libya'da iç savaşa dönüşen olaylar uluslararası çevreden olumsuz tepkiler gelmeyi başlarken Kaddafi'den gelen önceki mesajlara göre daha ılımlı açıklamalarda olayların yetiştirilmesi için bir ümit verdi. Dün ABD hisse sendi endeksleri günü kayıplarla sonlandırırsa da Asya seansında tepki alımları Avrupa piyasaların pozitif alanda açılmasını sağladı. Veri açısından yoğun olan günde gelen makroekonomik göstergeler çelişkili bir tabloyu ortaya koydu. Beklentilerin hafif altında gelen İngiltere ekonomik büyüme rakamlarının yanında Almanya'nın CPI verisi beklentiler dahilinde duyuruldu. ABD'de açıklanan büyüme rakamları ise beklentileri karşılamadı ve piyasada önceki günlere göre iyileşen havaya rağmen hızlı alımları engelledi. Avrupa'da takip edilen başka önemli gelişme ise İtalya bono ihalesi oldu. İtalya Hazinesi %2,25 2013 vadeli tahvil ihalesinde % 3,11 seviyesinden € 3 milyar; %4,75 2021 vadeli tahvil ihalesinde de % 4,84 seviyesinden € 5 milyar borçlandı. İtalya Hazinesi'nin 2011 yılı için borçlanma hedefi €215 milyar, bugünkü ihaleyle birlikte toplam €66,25 milyar borçlanmış oldu. İtalya Hazinesi her iki vadede de piyasa beklentisine paralel seviyelerden borçlandı. €6,5-8 milyar aralığında borçlanmayı hedefleyen Hazine hedeflediği miktarın üst sınırında toplam €8 milyar borçlanmayı başardı.
- Orta Doğu yaşanan siyasi kriz altın ve 10 yıllık ABD Hazine tahvillerinde son günlerde kazançlara yol açtı ancak Kaddafi'nin güç kaybetmesine dair sinyaller bu yatırım araçlarındaki kazançları sınırladı. Dünü %3,45 seviyesinden sonlandıran 10 yıllık ABD tahvilleri gün içinde hep bu seviyelere yakın işlem gördü. Hafta başından bu yana değer kayıplara maruz kalan Türk eurotahvillerinde satışlar Cuma günü itibarıyla son buldu. Yatay seviyelerden güne başlayan Türk eurotahvili piyasasında gerçekleşen işlem hacmi düşük olsa da Türkiye 2030 vadeli gösterge eurotahvili günü \$0,50 artışla sonlandırdı. Diğer tahvillerinde fiyat değişikliği gözlemlenmedi.

Döviz Piyasası Verileri		Değişim (%)	
25/02/2011 İtibari ile	Kapanış	Günlük	Yıllık
Dolar	1.5972	0.63	-3.33
Euro	2.1976	0.85	-6.17
Euro/Dolar	1.3759	-0.22	3.06
Sepet	1.8974	0.76	5.24

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



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 (M il TL)	Günlük Hacim (M il TL)	Haftalık Hacim (M il TL)	Son İşl. Gören 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	5 m	12 m	4,292	0	6	97.103	7.51	7.68	1	28	5.93	7.68	6.89	0.37	0.002	0.37
TRB090311T13	09/03/11	6 m	6 m	2,011	0	27						7.18	7.18	6.32	0.02	0.001	0.02
İskontolu Tahviller																	
TRT071112T14	07/11/12	20 m	22 m	14,073	1,069	5,847	86.917	8.89	8.63	-6	31	7.04	8.70	8.00	1.62	0.045	1.28
TRT161111T14	16/11/11	9 m	22 m	10,904	126	358	94.672	7.87	7.96	-12	37	6.26	8.08	7.12	0.69	0.000	0.64
TRT250412T11	25/04/12	14 m	21 m	14,781	88	468	91.071	8.48	8.43	-6	32	6.70	8.54	7.55	1.11	0.026	0.96
Sabit Getirili Tahviller																	
TRT280813T13	28/08/13	2.5 y	5 y	3,071	137	275	115.650	8.91	9.11	0		6.98	9.29	8.12	1.97	0.000	2.42
TRT260912T15	26/09/12	19 m	5 y	5,646	54	85	107.550	8.77	8.96	-1	55	6.97	8.97	7.90	1.35	0.149	1.52
TRT150120T16	15/01/20	8.9 y	10 y	8,798	27	365	107.000	9.32	9.54	-8	30	8.41	9.68	9.07	5.87	0.003	6.24

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.