

1 Mart 2011

Piyasalarda Bugün

Piyasa Yorumu

Dünya borsaları Orta Doğu'daki gerginliği geride bırakıp yükselmeye başladı. ABD borsası petrol ve gıda fiyatlarındaki artışın iç talep üzerinde baskı yapmasına rağmen arka arkaya üçüncü ay yükselmeye devam etti. Haftanın ilk işlem gününde petrol fiyatlarındaki gerileme ve Warren Buffet'in şirket alımlarına devam edeceğini açıklaması piyasalardaki yükselişi destekledi. Asya borsaları Çin imalat sanayinin beklentilerden daha az büyümesine rağmen yükselişini bugün de sürdürdü.

Türkiye dünya borsalarından negatif anlamda ayrılmayı sürdürüyor. Beklentilerden çok yüksek gelen dış ticaret açığı rakamları Türk lirasının dolar/avro döviz sepetine karşı %0.37 değer kaybetmesine, gösterge bononun faizinin 16bp artmasına ve İMKB'nin dünya borsalarındaki yükselişe rağmen günü hafif ekside kapatmasına neden oldu.

Dünya borsalarındaki yükselişe paralel İMKB'nin bugün pozitif açılmasını bekliyoruz. Endeksin gelişmekte olan ülkelere göre ucuz olan banka hisselerindeki alımlarla 61,800 seviyesindeki direncini test etmesini bekliyoruz. Bankalar arası piyasada ilk işlemler gösterge bononun faizinin düne göre 2bp aşağıda olduğunu ve Türk lirasının hafif güçlendiğini gösteriyor.

Bugün yurtiçinde önemli bir veri akışı yok. Yurtdışında gözler Avrupa'da Avro bölgesi işsizlik verilerinde, Almanya ve Fransa PMI verilerinde, Amerika'da ISM imalat sanayi verilerinde olacak.

Haberler & Makro Ekonomi

- **OCAK DIŞ TİCARET VERİLERİ:** Kısa vadede değişmeyecek bir resim

Sektörel Haberler

- Bankaların kredi büyümesine yeni tedbirler gündemde

Şirket Haberleri

- **YKBNK Tİ:** Yapı Kredi Bankası 2010 yılının son çeyreğinde 281 milyon TL solo net kar elde etti.
- **TSKB Tİ:** 2010 yılı net karından 42 milyon TL brüt nakit temettü dağıtılacak
- **AKENR Tİ:** Faaliyet tarafının beklenenden daha iyi gelmesine rağmen beklenenden daha yüksek açıklanan finansal giderler net karı aşağıya çekti
- **EREGL Tİ:** Ereğli Demir Çelik ArcelorMittal Ambalaj Çeliği'ndeki %25 hissesini 10.5 mn ABD\$ bedelle satıyor – Nötr

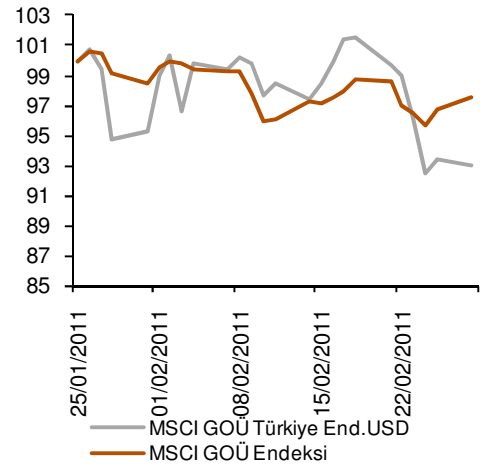
Ajanda

Yurtiçi Ajanda

- 01/03/2011** Hanehalkı İşgücü Anketi-2010
ALBRK 4Ç10 mali tablo açıklaması (İş Yatırım net kar beklentisi: -, piyasa beklentisi: 41 mn TL)
- 03/03/2011** TAVHL 2010 mali tablo açıklaması (İş Yatırım net kar beklentisi: 51 milyon avro, Piyasa beklentisi: 47 milyon avro)
TÜFE ve ÜFE-Şubat (Piyasa medyan beklentisi TÜFE: %0,7 ÜFE: %1,7, İş Yatırım beklentisi TÜFE: %0,6 ÜFE: %1,8)
- 04/03/2011** TCMB Aylık Fiyat Gelişmeleri Raporu-Şubat

Piyasa Rakamları	Kapanış	1 Gün Δ	1Ay Δ
İMKB-100, TL	61,284	-0.1%	-3.2%
İşlem Hacmi TL mn	3,498	-1%	2%
MSCI EM Endeksi	1108	0.8%	-1.0%
TRLIBOR, 3 Ay%	7.60	0.0 baz	28.8 baz
Gösterge Tahvil	8.78	15.0 baz	55 baz
Eurobond -2030	6.16	-4.7 baz	6.8 baz
US\$/TRY	1.6005	0.14%	-0.4%
EUR/TRY	2.2132	0.35%	0.4%
İMKB 2011T F/K	10.57		
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
Perakende	2.0%	Sanayi	-0.2%
GYO	1.5%	Yarı iletkenler	-0.1%
İlaç&Biotek.	1.5%	Teknik ekip.	0.2%
Sağlık	1.4%	Teknoloji	0.2%
Finansal	1.2%	Dayanıklı Tük.	0.6%

İMKB-100 En İyi / En Kötü			
En İyi 5	1 Gün Δ	En Kötü 5	1 Gün Δ
BJKAS	16%	KONYA	-9%
NETAS	14%	SİSE	-5%
KARSN	12%	ANELE	-5%
YKSGR	10%	ENKAI	-4%
RHEAG	8%	GOLTS	-3%

İMKB-100 İşlem Hacmi En Yüksek 5 Şirket			
Kodu	Kapanış	1 Gün Δ	Hac. (TL mn)
GARAN	7.08	-1.39%	353
ISCTR	4.98	-1.58%	227
FENER	94.25	5.01%	201
KARSN	2.41	12.09%	146
EKGYO	2.51	0.40%	143

Ajanda

Yurtdışı Ajanda

01/03/2011	JPN:İşsizlik Oranı	Tahm.	Önc.
	JPN:İş/Başvuru Oranı	4,9%	4,9%
	JPN:Toplam Hanehalkı Harcamaları	0,58	0,57
	ÇİN:PMI İmalat Endeksi	-1,4%	-3,3%
	JPN:İşçi Nakit Gelirleri YoY	52,1	52,9
	JPN:Araç Satışları (YoY)	0,3%	-0,4%
	İNG:Nat'wide Konut Fiyatları sa (MoM)	-22,0%	-0,2%
	İNG:Nat'wide Konut Fiyatları nsa(YoY)	-0,2%	-0,1%
	ALM:İşsizlikteki Değişim (000's)	-1,1%	-13K
	ALM:İşsizlik Oranı (s.a)	-18K	7,4%
	ALM:PMI İmalat Endeksi	7,4%	7,4%
	AVR:PMI İmalat Endeksi	62,6	62,6
	İNG:PMI İmalat Endeksi	59,0	59,0
	İNG:Net Tüketici Kredileri	61,0	62,0
	İNG:Konut Teminatlı Net Borçlanma	0,2B	0,2B
	AVR:Euro Bölgesi CPI Tahmini	0,1B	-0,3B
	AVR:Euro Bölgesi İşsizlik Oranı	2,4%	2,4%
	BRZ:FGV IPC-S Tüketici Fiyat Endeksi	10,0%	10,0%
	BRZ:PMI İmalat Endeksi	0,44%	0,61%
	BRZ:Ticaret Dengesi (FOB) - Haftalık	53,1	
	BRZ:İthalat - US\$ million	\$1800M	\$424M
	ABD:İnşaat Harcamaları MoM	\$15250	\$14791M
	ABD:ISM İmalat Endeksi	-0,5%	-2,5%
	ABD:ISM Fiyat Endeksi	60,8	60,8
		83,0	81,5

Sektörel Haberler

Bankaların kredi büyümesine yeni tedbirler gündemde. Sabah gazetesinde yer alan habere göre Merkez Bankası'nın aldığı tedbirlere karşın kredi hacmini limitlerin üzerinde artıran bankaların mektupla ikaz edileceği ve bankanın şube açma talebinin askıda tutulacağı belirtiliyor. Habere göre ekonomi yönetiminin üzerinde çalıştığı tedbirlerin netleşmeye başladığı belirtilerek mevduatın vadesini artıracak adımlar atılacağı ve zorunlu görülmesi halinde yabancı para zorunlu karşılık miktarı, tüketici ve taşıt kredileri üzerinden alınan BSMV oranının da artırılacağı belirtiliyor. 2011 yılı için agresif büyüme bütçeleyen bankalar mevcut. Bu nedenle münferit banka bazında tedbirlerin de gündeme gelme olasılığı bulunuyor.

Haberler & Makro Ekonomi

■ OCAK DIŞ
TİCARET
VERİLERİ

Kısa Vadede Değişmeyecek Bir Resim

TÜİK'in açıkladığı Ocak ayı dış ticaret verilerine göre bir önceki yılın aynı dönemine göre %22 artan ihracat 9,6 milyar dolar, %44 artan ithalat ise 16,9 milyar dolar seviyesinde gerçekleşti. Böylece bir önceki yılın aynı dönemine göre %89 genişleyen Ocak ayı dış ticaret açığı 7,3 milyar ile, 4,3 milyar dolarlık piyasa beklentisinin ve 4,2 milyar dolarlık İş Yatırım beklentisinin oldukça üzerinde kaldı.

Takvim ve mevsim etkilerinden arındırılmış rakamların genel resimle uyumlu bir performans sergilediklerini görüyoruz. Yıllıklandırılmış seride takvim etkilerinden arındırılmış dış ticaret açığı rakamındaki genişlemenin bir miktar daha sınırlı olmasını anlamlı bulmuyoruz.

Aylık ihracat performansı, Türkiye İhracatçılar Meclisi'nin daha önce yayınladığı rakamlarla uyumlu. Merkez Bankası (MB) önümüzdeki dönemde dış talepte bir miktar ivlemenme beklese de, bunun sınırlı olacağını düşünüyoruz.. Dolayısıyla ithalatın ihracattan daha hızlı koşacağını öngörmeye devam ediyoruz.

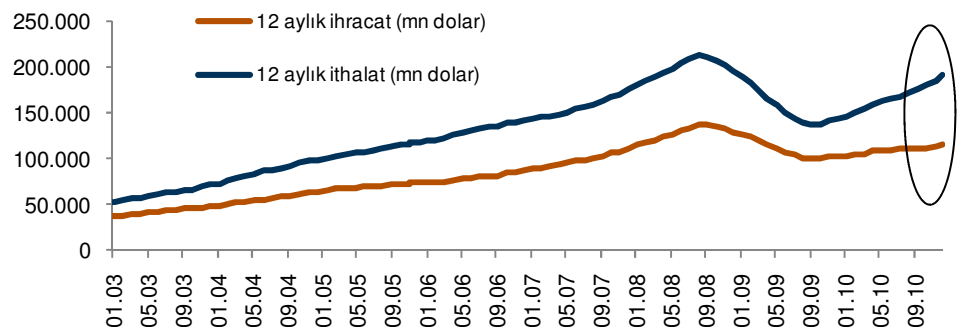
Ocak ayı bütçesinde ithalden alınan KDV rakamlarının yıllık bazda düşmesi piyasa beklentilerinin ithalat büyümesinin sınırlı olacağı yönünde şekillenmesini sağlamıştı ancak gerçekleşme beklentileri geride bıraktı. İthalat cephesinde görülen olumsuz yukarı yönlü sürpriz, dış ticaret açığını beklentilerin üzerine taşıdı.

Aylık ithalat performansının beklentileri aşmasının sebebi emtia cephesinden özellikle petrolen kaynaklanan fiyat artışlarına dayandırılabilir. Ancak petrol hariç ithalat %48,6 ile hem enerji ithalatından hem de toplam ithalattan daha hızlı bir yükselişe işaret ediyor. Bu nedenle diğer alt kalemleri de yakından takip etmekte fayda var. İthalat cephesinde net resmin miktar endeksleriyle birlikte görülebileceğini düşünüyoruz.

Tüketim cephesinde dayanıklı ve yarı dayanıklı malların ithalat performansı kuvvetli. MB toplam kredilerdeki artış hızının taşıt kredileri üzerinden yavaşladığını not etmişti. Ancak taşıt kredilerindeki yavaşlamanın mevsimsel olduğunu ve önümüzdeki dönem adına toplam kredilerde ciddi bir yavaşlamanın öncül göstergesi olmadığını düşünüyoruz.

MB finansal istikrar hedefini öne çıkartmaya başladığından beri cari açık ve dış ticaret açığı verileri daha yakından takip ediliyor. Ancak kısa vadede dış ticaret cephesinden alınacak sinyallerin çok belirleyici olmayacağını kabul etmekte fayda var. Onun yerine kredi cephesini yakından takip etmekte fayda görüyoruz.

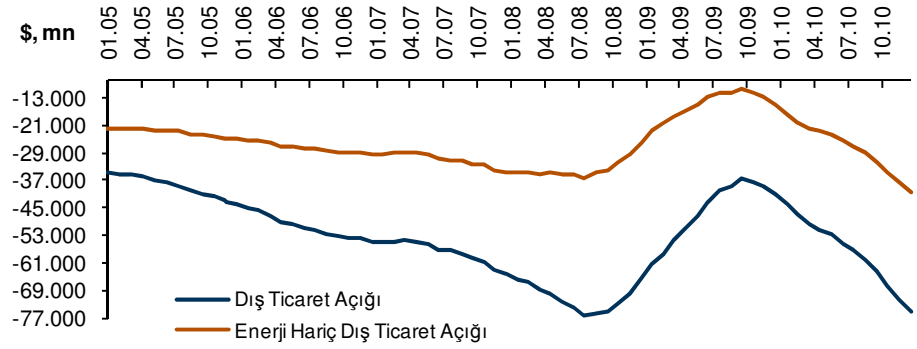
Hem arz hem de talep cephesinden enflasyon üzerinde ciddi risklerin önümüzdeki dönemde gündeme geleceğini ve MB'nin yeni politika oluşumunun krediler üzerindeki etkisinin sınırlı olacağını düşünüyoruz. Uluslararası gelişmelerin seyri ve MB'nin önümüzdeki dönem adına faiz tutumu netleşmeden piyasa endişeli duruşunu sürdürecektir. Faiz artırımlarının yılın üçüncü çeyreğinde başlayacağını düşünmeye devam ediyoruz.



Kaynak: TÜİK

İthalat (mn \$) -mal gruplarına göre	Ocak 2011	Ocak 2010	Yıllık % değ.
Sermaye Malları	2 265	1 561	45,1%
Ara malları	12 506	8 756	42,8%
Enerji	3 734	2.846	31,2%
Enerji hariç	8 772	5.910	48,4%
Tüketim	2 001	1.356	47,5%
Enerji Hariç	13 140	8.844	48,6%
Toplam İthalat	16 873	11 691	44%
İhracat (DİE) (mn \$)	Ocak 2011	Ocak 2010	Yıllık % değ.
Sermaye Malları	936	800	17,0%
Ara Malı	4 803	3 740	28%
Tüketim Malı	3 801	3 251	17%
Diğer	21	40	-47%
Toplam İhracat	9 561	7 831	22%

Kaynak: TÜİK



Kaynak: TÜİK

Şirket Haberleri

Yapı ve Kredi Bankası

Yapı Kredi Bankası 2010 yılının son çeyreğinde 281 milyon TL solo net kar elde etti. Bankanın son çeyrek net karı beklentilerin altında kalırken 14 şubatta açıklanan Vergi Dairesi'ne sunulan gelir tablosuyla tamamen uyumlu gerçekleşti. Net karda önceki çeyreğe göre %52 düşüş var. Bankanın net faiz gelirleri son çeyrekte %13 oranındaki kredi büyümesine karşın önceki çeyreğin neredeyse aynısı oldu. Mevduat maliyetlerindeki düşüş kredi getirilerindeki düşüşten daha büyük oranda gerçekleşerek bankanın net faiz marjındaki daralmayı sınırladı. Bankanın toplam mevduatı ticari mevduatlardaki artışla birlikte kredi büyümesine paralel olarak %13 arttı. Yapı Kredi'nin son çeyrekte net faiz marjı önceki çeyreğe göre 33 baz puan gerileyerek %4,3 oldu. Net kar tahminindeki sapmanın en önemli nedeni bankanın bizim beklentimizin %33 üzerinde özel karşılık ayırması oldu. Karşılık oranını %72'den %77'ye yükselten banka bu nedenle yüksek karşılık ayırdı. Son çeyrekteki 59 milyon TL ticari zarar da bizim beklentimizden yüksekti. Ayrıca diğer faaliyet giderlerinde de 104 milyon TL gibi bir sapma var. Yapı Kredi'nin güçlü ücret ve komisyon gelirleri son çeyrekte de devam etti. Aktif kalitesinde iyileşme devam ediyor. Takipteki krediler oranı %3,4'e geriledi. Yine son çeyrekte takipteki krediler portföyünden satış yapan banka yaklaşık 56 milyon TL gelir kaydetti.

Banka yönetimi 2011 yılında %10'un üzerinde net kar büyümesi bekliyor. Bankanın 2011 hedeflerini açıklayan Yönetim, 2011 yılında toplam kredilerde %25 büyüme, mevduatta %20 büyüme ve ücret/komisyon gelirlerinde de en az %20 büyümeyi bütçeliyor. Bankanın faaliyet giderlerindeki büyüme ise enflasyon kadar olacak. bu şekilde 2011 yılında giderlerin bankacılık gelirlerine oranı %40 düzeyinde sabit kalacak. Banka yönetimi aktif kalitesinde 10-20 baz puan daha iyileşme ön görüyor. Sonuç olarak %20 özsermaye karlılığı ile banka net karda %10 gibi bir büyümeyi yakalayacağını düşünüyor. Bankanın hedefleri bizim 2011 yılı için öngördüğümüz %13 net kar büyümesi ile uyumlu. Yapı Kredi hisseleri 2011 tahminlerimize göre 8,4x F/K ve 1,6x PD/DD çarpanlarıyla işlem görüyor. AL önerimizi koruyoruz.

bsengonul@isyatirim.com.tr

kdoganay@isyatirim.com.tr

YKBNK TI	AL	35% Potansiyel
(TL)	Geçerli	Hedef
Kapanış	4.46	6.00
PD, mn	19,388	26,082
HAO PD, mn	3,490	4,695
(x)	2011T	2012T
F/K	8.37	7.43
PD/DD	1.56	1.33
PD/Mevduat	0.34	0.28
(TL)	1Ay	Yılıçi
Ort.Hac.Mn	61.1	60.6
End.Gör.Perf. %	-1.8	-1.2

TSKB

2010 yılı net karından 42 milyon TL brüt nakit temettü dağıtılacak. TSKB'nin Yönetim Kurulu, 25 Mart'taki Genel Kurul'a 212 milyon TL düzeyindeki 2010 yılı net karından 42 milyon TL brüt nakit temettü ve 100 milyon TL bedelsiz pay dağıtılmasını teklif edecek. Hisse başına 0.06 TL brüt temettü çünkü kapanış fiyatına göre %2,3 temettü verimine denk geliyor.

bsengonul@isyatirim.com.tr

kdoganay@isyatirim.com.tr

TSKB TI	AL	16% Potansiyel
(TL)	Geçerli	Hedef
Kapanış	2.63	3.06
PD, mn	1,841	2,142
HAO PD, mn	700	814
(x)	2011T	2012T
F/K	7.99	7.70
PD/DD	1.18	1.05
PD/Mevduat		
(TL)	1Ay	Yılıçi
Ort.Hac.Mn	3.2	4.1
End.Gör.Perf. %	8.2	8.5

Şirket Haberleri

Akenerji

akumbaraci@isyatirim.com.tr

Faaliyet tarafının beklenenden daha iyi gelmesine rağmen beklenenden daha yüksek açıklanan finansal giderler net karı aşağıya çekti

Akenerji 4Ç10 finansallarında geçen senenin aynı döneminde açıkladığı 7 milyon TL net zarara karşılık 24 milyon TL net zarar açıkladı. Böylece şirketin 2010 yılsonu net zararı 26.4 milyon TL'ye ulaştı. Bu rakam bizim beklentimiz olan 5 milyon TL net karın ve CNBC-e beklentisi olan 8 milyon TL net zararın çok altında kaldı. Tahminimizin asıl sapma nedenleri olarak beklentimizden daha yüksek gelen finansal giderler ve daha iyi gerçekleşen operasyonel performans olarak gösterebiliriz.

Şirketin 4Ç10'da satışları yıllık bazda %80 ve çeyrek bazda %26 artarak 153 milyon TL'ye ulaştı. Bunun nedenleri olarak şirketin elektrik satış hacmindeki artış ve satış dağılımındaki değişim olarak gösterebiliriz. 4Ç09'da ürettiği 494 milyon kWh elektrik üretimine karşılık 477 milyon kWh elektrik üretti. Şirket 2010 yılında 2,811 milyon kWh elektrik satışı gerçekleştirdi. Geçen senenin aynı döneminde ise bu rakam 2,249 milyon kWh idi. Akenerji'nin 4Ç10'da FVAÖK'ü artan faaliyet giderlerine rağmen yıllık bazda %71 oranında artarak 12 milyon TL olarak gerçekleşti. 4Ç09'da faaliyet gideri 6.5 milyon TL iken 4Ç10'da gerçekleşen 12 milyon TL oldu.

Akenerji AkCEZ'i özkaynak metoduyla konsolide ediyor ve 4Ç10'da bizim beklentimiz olan 2 milyon TL'nin üzerinde 8 milyon TL tutarında kar kaydetti. Geçen senenin aynı döneminde ise bu rakam 15 milyon zarar idi. Şirket 4Ç10'da geçen senenin aynı döneminde açıkladığı 7 milyon TL net finansal giderine karşılık 42 milyon TL net finansal gider açıkladı. Şirketin net borç pozisyonu Eylül itibarı ile 678 milyon TL iken 2010 yılsonu net borç pozisyonu 886 milyon TL'ye yükseldi. Şirket devam eden yatırımlarla ilgili faiz giderleri ve kur zararını aktifleştirmeye devam ediyor ama bu rakam 2009 yılında 16 milyon TL iken 2010 yılında sadece 5.5 milyon TL olarak gerçekleşti.

Faaliyet tarafının beklenenden daha iyi gelmesine rağmen beklenenden daha yüksek açıklanan finansal giderler net karı aşağıya çekti. Tahminlerimizi revize etmeyi planlıyoruz. Şirket hisseleri için TUT tavsiyemizi koruyoruz.

AKENR TI	TUT	31% Potansiyel
(TL)	Geçerli	Hedef
Kapanış	2.85	3.72
PD, mn	1,071	1,399
HAO PD, mn	257	336
(x)	2011T	2012T
F/K		22.39
PD/DD	1.25	1.20
FD/FAVÖK	14.53	10.00
(TL)	1 Ay	Yılıçi
Ort.Hac.Mn	6.7	7.6
End.Gör.Perf. %	-5.4	-15.0

AKENR	(TLmn)	4Ç10	4Ç09	Yıllık Değ.	3Ç10	Çeyreksel Değ.	2010	2009	YoY
Gelirler		152.5	84.8	79.9%	120.6	26.4%	428	457.3	-6.3%
Brüt Kar		9.7%	7.3%		10.7%		10.1%	14.3%	
Esas Faaliyet Karı		2.8	-0.3	n.m	2.5	12.4%	-0.1	31.8	n.m.
Esas Faaliyet Kar Marjı		1.8%	-0.3%		2.0%		0.0%	6.9%	
VAFÖK		12.0	7.0	70.5%	8.3	44.8%	28.3	59.7	-52.5%
VAFÖK Marjı		7.9%	8.3%		6.9%		6.6%	13.1%	
Finansman Giderleri (Net)		-42.2	-7.3	n.m	16.8	n.m.	-41.5	-7.0	n.m.
Net Kar		-23.9	-7.4	n.m.	27.2	n.m.	-26.4	23.4	n.m.
Net Kar Marjı		-15.7%	-8.7%		22.5%		-6.2%	5.1%	

Şirket Haberleri

Ereğli Demir Çelik

bdinckoc@isyatirim.com.tr

Ereğli Demir Çelik ArcelorMittal Ambalaj Çeliği'ndeki %25 hissesini 10.5 mn ABD\$ bedelle satıyor – Nötr

Rekabet Kurumu 2008 yılında çelik ambalaj segmentinde serbest rekabeti olumsuz etkilediği için Erdemir'in ArcelorMittal Ambalaj Çeliği'ndeki hisselerini satması gerektiğini belirtmişti. Haberin hisse performansına etkisinin nötr olduğunu düşünüyoruz.

EREGL TI	TUT	21% Potansiyel
(TL)	Geçerli	Hedef
Kapanış	4.94	5.98
PD, mn	7,904	9,568
HAO PD, mn	1,739	2,105
(x)	2011T	2012T
F/K	9.03	8.84
PD/DD	1.21	1.14
FD/FAVÖK	6.85	6.16
(TL)	1Ay	Yılıçi
Ort.Hac.Mn	27.9	35.9
End.Gör.Perf. %	1.2	4.3

Bugün açıklanan Sermaye Artırımları ve Temettü Ödemeleri					Hisse Başına			
Kodu	Bedelli (%)	Bdsz.Tem.%)	Brüt Nakit Temettü(%)	Tarih	Baz Fiyat	Temettü	Temettü Verimi	Ser. Azaltımı
PEGYO*	48.25%			01/03/2011				37%
EMBYO	200%			14/03/2011				
ETYAT	200%			14/03/2011				50%
EGGUB			50%			0.50 TL	0.41%	
FMIZP			36.44%	14/03/2011		0.36 TL	2.24%	
HEKTS			15.72%	30/05/2011		0.16 TL	9.89%	
KONYA			306%	27/05/2011		3.06 TL	0.98%	
MUTLU			8.29%	29/03/2011		0.08 TL	1.92%	
TSKB		14.3%	6.00%			0.06 TL	2.28%	

*Hisse serbest marjda işlem görecektir.

Döviz Piyasası

- TL Pazartesi günü sepet bazında yatay açıldı. USD/TL güne 1,5950, EUR/TL 2,1950 ve sepet 1,8950 seviyesinde başladı. Sabah saatlerinde beklenenden yüksek gelen dış ticaret açığı verisi sonrası TL kayıplarını arttırdı. USD/TL 1,60, EUR/TL 2,21 ve TL sepet de 1,9050 seviyesinin üzerine yükseldi. ABD açılışı sonrası USD/TL günü 1,5990 seviyesinde tamamladı. USD/TL gün boyu 1,5939-1,6052 bandında işlem gördü. TL günü Cuma Türkiye kapanışına göre USD karşısında %0,14, EUR karşısında %0,85 ve sepet karşısında %0,55 değer kaybı ile tamamladı.
- TL'nin güne hafif değer kazancı ile başladığını görüyoruz. USD/TL güne 1,5970 seviyesinde başlarken TL sepetin 1,90 seviyesinin biraz üzerinde olduğunu görüyoruz. Bugün Ben Bernanke'nin şenatoda yapacağı konuşma piyasalar tarafından dikkatle izlenecek. Önümüzdeki dönem enflasyon baskılarının ve faiz beklentilerinin kurlar üzerinde temel etken olacağını düşünüyoruz.

Tahvil ve Bono Piyasası

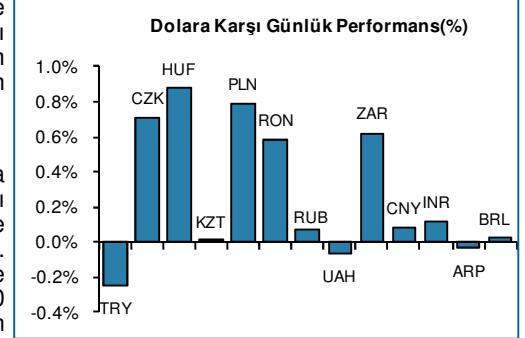
- Ortadoğu'da devam eden gerginliğin yayılma kaygılarının artmasıyla birlikte sabah saatlerinde itibaren risk iştahında düşüş gözlemlendi. Ocak ayı dış ticaret açığının piyasa beklentilerin üzerinde USD 7.3 milyar TL ile yüksek gelmesiyle birlikte, tahvil ve bono piyasadaki satış baskısı oluştu. Başlıca hareketin gösterge kıymette olduğu günde, diğer kıymetlerde hacimler düştü. Gösterge kıymet gün içerisinde %8,61-%8,80 seviyesinde işlem gördükten sonra günü 15 bp yukarıda %8,78'den kapattı.
- Hazine dün Mart-Mayıs İç Borçlanma Stratejisi'ni yayınladı. Buna göre Mart ve Nisan aylarında ihale takviminde değişikliğe gidilmedi. Mart ayında, iç borçlanmanın 4,1 milyar TL olması beklenirken, bu miktarın 3,8 milyar TL'lik kısmının piyasalardan, 0,3 milyar TL tutarındaki kısmının ise Kamu Kuruluşlarından karşılanması planlanıyor. Diğer Finansman kaynaklarından ise elde edilmesi planlanan miktarda revizyona gidildi. Buna göre Hazine 1,9 milyar TL yerine 2,3 milyar TL kaynak sağlamayı hedefliyor. Böylece toplam Mart ayı piyasa borç çevirme oranı % 77,1'den %84,5'e çıkmış oluyor.
- TCMB'nin bugün 10 milyar TL tutarında haftalık repo geri dönüşü bulunuyor.
- Gösterge kıymette bu sabah geçen kotasyonlar 1 bp aşağıda, %8,77 bileşik seviyesinde bulunuyor.

Eurotahvil Piyasası

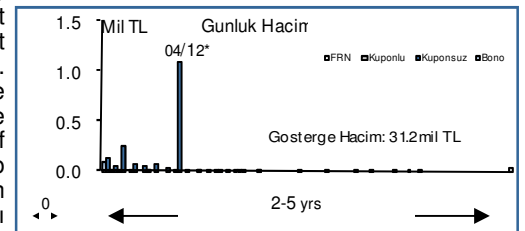
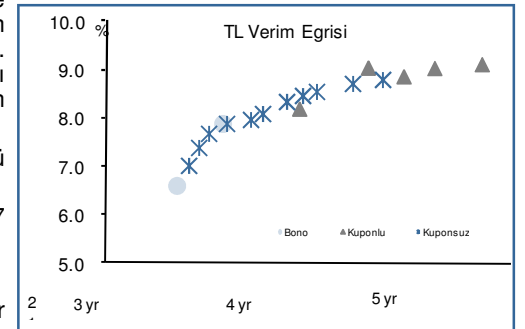
- Geçtiğimiz hafta Orta Doğu ve Libya'da olaylarıyla çalkalanan piyasalar yeni haftaya aynı gündemle başlasa da Kaddafi'nin güç kaybetmesi ve Batı ülkelerin Libya'da muhalefete destek vermesi petrol ve altın 'da sert yükselişi sınırladı. Veri açısından yoğun olan bu hafta yatırımcılar Şubat ayına ait verilere bakarak global ekonominin gidişatını değerlendirecek. Sabah saatlerinde Japonya'dan gelen yoğun datası Sanayi Üretimin 'de düşüşü gösterdi ayrıca Çin'in da sabah saatlerinde tahmini büyüme rakamların düşürülmesi gelişmekte olan ülke eurotahvil piyasasında zayıf ve yatay açılışa neden oldu. Avrupa'da açıklanan verileri arasında Euro Bölgesi'nin CPI oranların beklentilerinden daha çok gerilmesi piyasaların üzerine güçlü etkisi yaratmasa da Perşembe günü yapılacak ECB toplantı öncesinde olumlu algılandı. Belçika'nın bugün gerçekleştiği 3,2 milyar 10 yıllık bono ihalesinde hedeflediğin miktarın üst bandında borçlanmayı başardı ve maliyetleri önce ihaleye göre düşürdü. Fransa'nın ihalesi de benzeri şekilde başarılı geçtiğini gördük. Geçtiğimiz hafta sert satışlara maruz kalan piyasalarda tepki alımları gözlemlendi. New York açılışından önce açıklanan ABD veriler beklentileri karşılamasa da seans açılışından sonra gelen Chicago Purchasing Manager beklediğinden daha iyi açıklanması piyasalarda alım hareketine hız verdi. İyileşen ABD makroekonomik veriler ile beraber FED'in geri alım ve diğer destek programlarına son verebileceğine dair korkular ise bugün New York FED başkanı Dudley tarafından yok edildi; Dudley yaptığı açıklamalar 'da ekonomik büyüme desteklere son verecek henüz geçerli bir neden olmadığını söyledi.
- Libya'da olayların daha kötüye gitmediği için ABD tahvillerinde alımlar bugün durduğunu gördük. Geçtiğimiz haftayı %3,42'den sonlandıran 10 yıllık ABD tahvilleri dün %3,42'den işlem gördü. Son dönemde yaşanan Orta Doğu krizinden etkilenecek zayıf performansı gösteren Türk eurotahvili yeni haftaya yatay seviyelerden başladı. Avrupa'da hız kazanan alımlar ve destekleyici ABD verisi Türk eurotahvillerin Londra seansını hafif değer artışlarıyla sonlandırmasına yardımcı oldu. Orta ve uzun vadeli kıymetler \$0,25'lik artışla günü kapatırken; Türkiye 2030 vadeli gösterge eurotahvili günü \$0,25 artışla \$162,35'ten Londra seansını sonlandırdı. Türkiye 5 yıllık CDSleri bugün 3 baz puan daralarak 173/176'dan işlem gördü.

Döviz Piyasası Verileri	Değişim (%)
28/02/2011 İtibari ile Kapanış	Günlük Yılıçi
Dolar	1.6011 -0.24 -3.57
Euro	2.2087 -0.50 -6.64
Euro/Dolar	1.3795 0.26 3.33
Sepet	1.9049 -0.39 5.66

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																	
TRB090311T13	09/03/11	0 m	6 m	2,011	94	122	99.860	6.40	6.60			5.58	7.18	6.34	0.02	0.001	0.02
TRB200711T14	20/07/11	12 m	12 m	4,292	24	29	97.111	7.70	7.88	20	39	7.88	7.88	6.92	0.37	0.002	0.36
İskontolu Tahviller																	
TRT071112T14	07/11/12	20 m	22 m	14,073	1,099	6,336	86.744	9.04	8.78	15	37	7.04	8.78	8.03	1.62	0.045	1.27
TRT030811T14	03/08/11	5 m	22 m	11,175	252	292	96.834	7.70	7.87	12	37	6.03	7.87	6.98	0.41	0.026	0.40
TRT130411T16	13/04/11	1 m	15 m	6,290	135	174	99.187	6.80	7.01	1	11	5.51	7.15	6.55	0.11	0.012	0.12
Sabit Getirili Tahviller																	
TRT150120T16	15/01/20	8.9 y	10 y	8,798	43	333	106.505	9.40	9.62	8	32	8.41	9.68	9.08	5.85	0.003	6.20
TRT270116T18	27/01/16	4.9 y	5 y	2,972	13	25	99.500	9.13	9.34	9	27	9.00	9.48	9.23	3.91	0.001	3.89
TRT260912T15	26/09/12	19 m	5 y	5,646	2	86	107.450	8.83	9.02	6	57	6.97	9.02	7.93	1.34	0.149	1.52

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.