

3 Mart 2011

Piyasalarda Bugün

Piyasa Yorumu

Dünya piyasalarından karışık sinyaller gelmeye devam ediyor. Avrupa borsaları para politikasında sıkılaşma ve Avro'daki yükseliş endişesiyle değer kaybetmeye devam ediyor. Güvenilir liman olarak görülen altın fiyatları yeni rekorlar kırıyor. Petrol fiyatları ABD stoklarının beklenenden hızlı azalması nedeniyle yükselmeye devam ediyor. Bu olumsuz gelişmelere rağmen Wall Street istihdam cephesinden gelen iyi haberler ile günü yükselişle kapatmayı başardı. Asya borsaları ABD'nin desteğiyle toparlanmaya başladı.

İMKB Avrupa borsalarındaki satışa rağmen banka hisselerindeki alımlarla günü yatay kapatmayı başardı. Rekabet Kurumundan yapılan açıklamalar yatırımcıları bankalara gelebilecek cezaların korkulduğu kadar büyük olmayacağı konusunda rahatlatmış görünüyor. Babacan'ın alınan tedbirlerin kredi büyümesi üzerindeki etkisini görmek için zamana ihtiyaç olduğunu tekrarlaması piyasalara moral verdi.

Bugün İMKB'de ABD ve Asya borsalarındaki yükselişe paralel güçlü bir açılış bekliyoruz. Libya cephesinde Kaddafi ve isyancılar arasında bir uzlaşmaya varılması ihtimalinin arttığı konusunda gelen son dakika haberleri petrol fiyatlarındaki artışı durdurarak piyasalardaki yükselişi destekliyor. Borsadaki yükselişin THY gibi petrol fiyatlarına duyarlı şirketler ve bankacılık hisselerinde olmasını bekliyoruz.

Şirket Haberleri

- **GARAN TI:** BDDK Garanti Bankası'nın %24.89 oranındaki hissesinin BBVA'ya devri için onay verdi.
- **FROTO TI:** Ford Otosan 302 milyon TL temettü ödeyecek
- **TCELL TI:** Cukurova Grubu Altimo'yu eleştiriyor
- **ALBRK TI:** Albaraka Genel Müdürü bankanın büyüme stratejilerinden bahsetti.

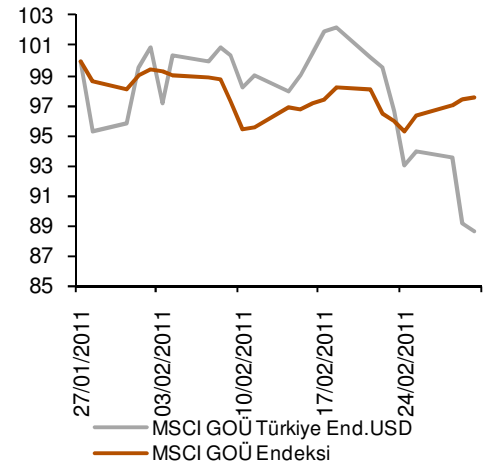
Ajanda

Yurtiçi Ajanda

- 03/03/2011** TÜFE ve ÜFE-Şubat (Piyasa medyan beklentisi TÜFE: %0,7 ÜFE: %1,7, İş Yatırım beklentisi TÜFE: %0,6 ÜFE: %1,8)
TAVHL 2010 mali tablo açıklaması (İş Yatırım net kar beklentisi: 51 milyon avro, Piyasa beklentisi: 47 milyon avro)
- 04/03/2011** TCMB Aylık Fiyat Gelişmeleri Raporu-Şubat
- 08/03/2011** Sanayi Üretimi-Ocak
TCMB Beklenti Anketi (Mart I.dönem)

Piyasa Rakamları	Kapanış	1 Gün Δ	1Ay Δ
İMKB-100, TL	58,664	-0.1%	-7.2%
İşlem Hacmi TL mn	3,715	-18%	7%
MSCI EM Endeksi	1113	0.1%	-1.2%
TRLIBOR, 3 Ay%	7.63	-0.7 baz	37.2 baz
Gösterge Tahvil	8.85	-10.0 baz	66 baz
Eurobond -2030	6.19	3.1 baz	6.7 baz
US\$/TRY	1.6170	0.70%	1.6%
EUR/TRY	2.2326	0.55%	0.5%
İMKB 2011T F/K	9.83		
İMKB 2012T F/K	8.54		

MSCI GOÜ Endeksi \$ bazında



MSCI Sektör Endeksleri En İyi / Kötü

En İyi 5	1 Gün Δ	En Kötü 5	1 Gün Δ
Enerji	1.0%	Sanayi	-1.2%
Temel Tüketim	1.0%	Teknik ekip.	-1.1%
Dayanıklı Tük.	0.7%	Taşımacılık	-0.8%
Kamu hizm.	0.3%	Yarı iletkenler	-0.8%
Elektrik	0.3%	Teknoloji	-0.7%

İMKB-100 En İyi / En Kötü

En İyi 5	1 Gün Δ	En Kötü 5	1 Gün Δ
KARSN	6%	BRISA	-8%
NETAS	5%	ANELE	-6%
KOZAL	4%	TSKB	-5%
AKENR	4%	GOLTS	-5%
ASYAB	4%	KCHOL	-4%

İMKB-100 İşlem Hacmi En Yüksek 5 Şirket

Kodu	Kapanış	1 Gün Δ	Hac. (TL mn)
ISCTR	4.67	-0.43%	446
GARAN	6.86	2.69%	443
EKGYO	2.36	0.43%	262
NETAS	143.00	4.76%	203
FENER	92.25	0.82%	193

Ajanda

Yurtdışı Ajanda
03/03/2011

	Tahm.	Önc.
ABD:ICSC Zincir Mağaza Satışları (yıllık)		4,8%
JPN:Japon Yabancı Tahvil Alımları		¥28,1B
JPN:Japon Yabancı Hisse Senedi		-¥151,1B
JPN:Yabancıların Japon Tahvil Alımları		-¥194,9B
JPN:Yabancıların Japon Hisse Senetleri		¥621,3B
FRN:ILO Mainland İşsizlik Oranı		9,3%
FRN:ILO İşsizlik Oranı	9,7%	9,7%
ALM:Perakende Satışlar (YoY)	1,7%	-1,3%
FRN:PMI Servis Sektörü Endeksi	60,8	60,8
ALM:PMI Servis Sektörü Endeksi	59,5	59,5
AVR:PMI Bileşik Endeks	58,4	58,4
AVR:PMI Servis Sektörü Endeksi	57,2	57,2
İNG:PMI Servis Sektörü Endeksi	53,7	54,5
İNG:Resmi Rezervler		-\$384M
AVR:Euro Bölgesi GDP s.a. (QoQ)	0,3%	0,3%
AVR:Euro Bölgesi GDP s.a. (YoY)	2,0%	2,0%
AVR:Euro Bölgesi Hanehalkı Tüketim	0,2%	0,1%
AVR:Euro Bölgesi Toplam Sabit Sermaye	0,4%	-0,3%
AVR:Euro Bölgesi Hükümet Harcamaları	0,2%	0,4%
AVR:Euro Bölgesi Perakende Satışlar	0,3%	-0,6%
AVR:Euro Bölgesi Perakende Satışlar	0,0%	-0,9%
BRZ:GDP (IBGE) 4. çeyrek toplam	7,5%	7,5%
BRZ:GDP (IBGE) QoQ	0,8%	0,5%
AVR:ECB Faiz Kararı	1,00%	1,00%
ABD:Haftalık İşsizlik Başvuruları	395K	391K
ABD:Devam Eden Başvurular	3845K	3790K
ABD:Tarımdışı Verimlilik	2,6%	2,6%
ABD:Birim İşgücü Maliyeti	-0,5%	-0,6%
ABD:ISM İmalat Dışı Bileşik Endeksi	59,4	59,4

Şirket Haberleri

Garanti Bankası

(<GARAN.IS>, Hedef Fiyat: 8.56 TL, Getiri potansiyeli: %25, AL)

BDDK Garanti Bankası'nın %24.89 oranındaki hissesinin BBVA devri için onay verdi. Daha önce Rekabet Kurumu hisse devir için onayını vermişti. Tüm satış sürecinin 2011'in ilk çeyreğinde tamamlanacağını öngörüyoruz. Hatırlanacağı üzere BBVA Doğu Grubu'na %6.29 hisse için US\$2.06 milyar, GE Capital'a ise yaklaşık US\$3.8 milyar ödemeyi kabul etmişti. Nötr

bsengonul@isyatirim.com.tr

kdoganay@isyatirim.com.tr

GARAN TI	AL	25% Potansiyel
(TL)	Geçerli	Hedef
Kapanış	6.86	8.56
PD, mn	28,812	35,952
HAO PD, mn	13,830	17,257
(x)	2011T	2012T
F/K	8.99	8.14
PD/DD	1.49	1.30
PD/Mevduat	0.30	0.26
(TL)	1Ay	Yılıçi
Ort.Hac.Mn	227.1	198.4
End.Gör.Perf. %	4.7	-1.3

Ford Otosan

Ford Otosan 302 milyon TL temettü ödeyecek, temettü verimi %6.4

KAP'a yapılan açılımda, Ford Otosan Genel Kurul toplantısında 302 milyon TL temettü ödemesi yapılması önersinde bulunacağını belirtti. Açıklamada temettü ödeme tarihinin 1 Nisan olarak önerileceği vurgulandı. Teklif edilecek temettü tutarı %6.4 temettü verimine işaret ediyor. Ford Otosan'ın genellikle Nisan ve Ekim olmak üzere yılda iki kere temettü ödemesinde bulunduğu dikkat çekmek isteriz. 2011 yılında şirketin toplamda 391 milyon TL temettü ödemesinde bulunacağını tahmin ediyoruz. Nisan ayı için açıklanan tutar yüksek olduğundan, Ekim ayında ödenecek temettü tutarının 89 milyon TL olmasını bekliyoruz.

esuner@isyatirim.com.tr

FROTO TI	TUT	20% Potansiyel
(TL)	Geçerli	Hedef
Kapanış	13.40	16.15
PD, mn	4,702	5,666
HAO PD, mn	846	1,020
(x)	2011T	2012T
F/K	8.13	7.74
PD/DD	2.42	2.16
FD/FAVÖK	5.61	5.46
(TL)	1Ay	Yılıçi
Ort.Hac.Mn	5.5	5.3
End.Gör.Perf. %	4.3	15.5

Turkcell

Çukurova Grubu, Altimo'nun, Turkcell yönetim kurulundaki bağımsız üyelerin sayısının artırılmasına isteğine ilişkin olarak, Altimo'nun şirket yönetim kontrolünü Teliasonera ile ele geçirmeye çalıştığını açıkladı. Nötr.

ihomris@isyatirim.com.tr

TCCELL TI	TUT	22% Potansiyel
(TL)	Geçerli	Hedef
Kapanış	8.58	10.50
PD, mn	18,876	23,100
HAO PD, mn	4,719	5,775
(x)	2011T	2012T
F/K	9.96	8.91
PD/DD	1.74	1.52
FD/FAVÖK	5.30	4.82
(TL)	1Ay	Yılıçi
Ort.Hac.Mn	24.1	22.7
End.Gör.Perf. %	-7.0	-8.5

Şirket Haberleri

Albaraka Türk

Albaraka Genel Müdürü bankanın büyüme stratejilerinden bahsetti. Albaraka Genel Müdürü Fahrettin Yahşi, Balkanlar'da iştirak şeklinde açılımları olabileceğini belirterek bu konuda 2011 yılı içerisinde bir çalışma planladıklarını söyledi. Bu yıl %20-25 aralığında bir büyüme ve 20 şube açmayı hedeflediklerini kaydeden Yahşi, amaçlarının 5 yıl içerisinde 200 şubeli, orta ölçeğe ulaşmış bir banka konumuna gelmek olduğunu söyledi. Bankanın şu anda 114 şubesi bulunuyor. Banka, Erbil'deki şubeyi açma konusunda son aşamaya geldi.banka aynı zamanda bu yılın ikinci yarısında 200 milyon dolar sukuk ihracı planlıyor.

bsengonul@isyatirim.com.tr

kdoganay@isyatirim.com.tr

ALBRK TI	Ö.Y	
(TL)	Geçerli	Hedef
Kapanış	2.02	
PD, mn	1,089	
HAO PD, mn	196	
(x)	2011T	2012T
F/K		
PD/DD		
PD/Mevduat		
(TL)	1Ay	Yılıçi
Ort.Hac.Mn	1.3	1.4
End.Gör.Perf. %	-9.3	-15.8

Bugün açıklanan Sermaye Artırımları ve Temettü Ödemeleri

Kodu	Bedelli (%)	Bedelsiz (%)	Bdsz.Tem. (%)	Brüt Nakit Temettü (%)	Tarih	Baz Fiyat	Hisse Başına Temettü	Temettü Verimi
AKBYO				35%			0.35 TL	20.11%
FROTO				86%	01/04/2011		0.86 TL	6.42%

Döviz Piyasası

- Çarşamba günü TL, bankacılık sektörü endişeleri ve kötüleşen küresel piyasalarla USD ve sepet karşısında değer kaybı ile açıldı. USD/TL güne 1,6180, EUR/TL 2,2250 ve TL sepet 1,9215 seviyesinde başladı. Sabah saatlerinde USD/TL 1,62'nin üzerine çıkarken TL sepet 1,93 seviyesini test etti. ABD açılışı öncesi EUR/USD paritesinin 1,3850'nin üzerine çıkmasıyla USD/TL 1,6150'nin TL sepet ise 1,9250'nin altına geriledi. ABD açılışı sonrası USD/TL günü 1,6135 seviyesinde tamamladı. USD/TL gün boyu 1,6124-1,6208 bandında işlem gördü. TL günü Salı Türkiye kapanışına göre USD karşısında %0,30, EUR karşısında %0,51 ve sepet karşısında %0,42 değer kaybı ile tamamladı.

- Döviz piyasalarının güne yatay başladığını görüyoruz. ECB toplantısı öncesi EUR güçlü seyrini koruyor. Dün USD/TL 1,62, TL sepet ise 1,93 seviyesinin üzerine yükselmişti. Sabah açılış itibariyle USD/TL'nin 1,6130, TL sepetin ise 1,9250 seviyesine gerilediğini görüyoruz. Genel olarak kısa vadede yurtiçinde bankacılık sektörü ile ilgili endişeler ve TCMB'nin mevcut politikalarını devam ettireceği beklentileri; TL'yi baskı altında tutmaya devam edebilir. Ortadoğu ve Kuzey Afrika'da yaşanabilecek olumlu siyasi gelişmeler ile TL sepet karşısında değer kazanabilir ancak bu kazancın yurtiçi gelişmelere bağlı olarak sınırlı kalabileceğini düşünüyoruz. USD/TL için gün içi işlem bandı beklentimiz 1,6000-1,6250.

Tahvil ve Bono Piyasası

- Tahvil ve bono piyasası, gösterge tahvil ve 10-yıl vadeli kıymet dışında dün sakindi ve hacimler düşük seyretti. Gösterge kıymet, sabah %9,02 seviyesinde negatif bir açılış sonrasında gün içerisinde toparlandı ve %8,84-%9,02 bandında hareket ettikten sonra günü 10 bp aşağıda %8,85 seviyesinden kapattı. 10 yıl vadeli kıymet ise günü 14 bp aşağıda %9,64 seviyesinden sonlandırdı. TÜFE'ye endeksli kıymetler ise yarın açıklanacak olan Şubat ayı TÜFE ve ÜFE verisi öncesinde zayıf bir seyir izledi.
- TCMB'nin bugün 3 milyar TL tutarında haftalık repo geri dönüşü bulunuyor.
- Gösterge kıymette bu sabah geçen kotasyonlar yatay %8,85 bileşik seviyesinde bulunuyor.

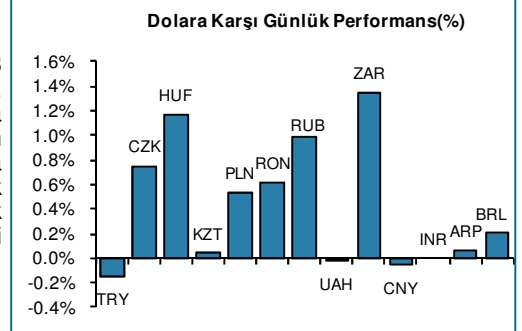
Eurotahvil Piyasası

- Amerikan hisse sendi endekslerinde kayıplar ve Asya seansında da gördüğümüz satış dalgası nedeni ile gelişmekte olan ülke eurotahvilleri dün güne zayıf başlangıç yaptı. Orta Doğu'da devam eden siyasi kargaşa petrol ve altın fiyatları zirvede tutmayı devam ettiği günde Avrupa'da açıklanan önemli makroekonomik açıklama yoktu. Dün gelen olumlu PMI rakamları ise yine Libya'daki olayların gölgesinde kaldı ve piyasaların üzerine çok etkili olmadı. Veri açısından sakin olan günde yatırımcılar yoğun Avrupa ihale gündemini takip etti. Portekiz Hazinesi bugün 6 ve 12 aylık toplamda €1,1 milyar büyüklüğünde bono ihalesi gerçekleştirdi. İhalelerin sonuçlara göre borçlanma maliyetleri önceki döneme göre arttı ve gelen talebin zayıf olduğunu da gösterdi. Artan borçlanma maliyetleri fark eden uluslararası derecelendirme kuruluşu S&P Portekiz'in yakın zamanda Yunanistan gibi mali desteğe ihtiyaç duyabileceğini açıklamalara neden oldu. Haberlerde yer alan açıklamalara göre S&P analistleri mevcut maliyetlerin çok yüksek ve sürdürülemez olduğunu söylerken önümüzdeki günlerde yapılacak Avrupa ülkelerin toplantısından sonuçlara göre Portekiz ve Yunanistan'ın negatif izlemeye olan kredi notları daha da düşürebileceğini belirtti. Portekiz 10 yıllık bonoları gördüğü en yüksek seviyelere yakın işlem görmeyi bugün de devam etti; Londra kapanışına yakın 10 yıllık Portekiz tahvilleri %7,54'ten işlem gördü. Olumsuz haber akışına rağmen CDS piyasasında sert hareketler yaşanmadı; yatırımcılar bugün yapılacak Avrupa Merkez Bankası toplantı ve faiz kararı öncesinde beklemeye geçtiğini görüyoruz. Faiz artırımı piyasa oyuncularının tarafından beklenmiyor ancak bugün açıklanan Euro Bölgesi PPI rakamları 1982' den beri en hızlı artış gösterdi ve bugün yapılacak toplantısı ile ilgili belirsizliği artırdı. Yarın Avrupa bono ihaleleri gündemi İspanya ve Fransa'nın beklenen bono satışlarıyla oldukça yoğun olacak. Gün içerisinde Libya'dan gelen haberler ülkenin iç savaşa doğru ilerlediğini gösterirken bölgede diğer ülkelerin istikrarı da sorgulamaya yol açtı. Derecelendirme kuruluşu Fitch Orta Doğu'daki krizin başlangıç ülkesi Tunus'un kredi notunu BBB-ye düşürdü ve görünümü Negatif olarak belirtti.

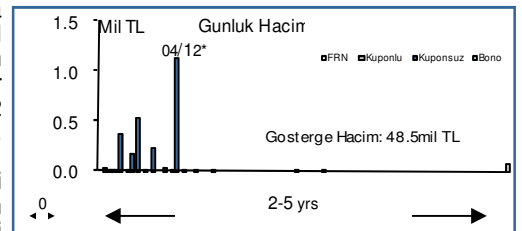
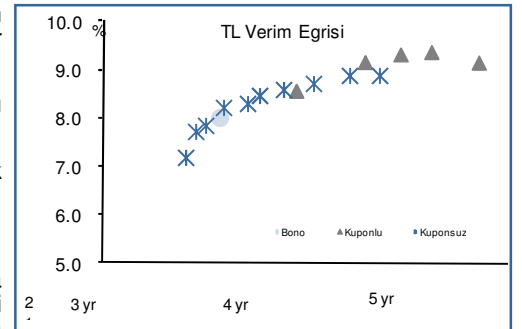
- Türk eurotahvil piyasası dün hafif satıcı güne başlarken Avrupa'dan ve Orta Doğu'dan gelen olumsuz veri akışının nedeni ile pozitif alana geçmeyi başaramadı ve günü kayıplarla sonlandırdı. Tüm kıymetlerde \$0,50'lik kayıplar yaşanırken Türkiye 2030 vadeli gösterge eurotahvili \$0,50 düşüşle \$162'den Londra seansını sonlandırdı.

Döviz Piyasası Verileri	Değişim (%)
02/03/2011 İtibari ile Kapanış	Günlük Yıllık
Dolar	1.6166 -0.14 -4.49
Euro	2.2421 -0.61 -8.03
Euro/Dolar	1.3869 0.47 3.89
Sepet	1.9294 -0.41 7.02

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	2	29	97.095	7.80	7.99	0	32	5.93	7.99	6.94	0.37	0.002	0.36
TRB090311T13	09/03/11	6 m	6 m	2,011	0	94						6.82	6.82	6.32	0.02	0.001	0.02
İskontolu Tahviller																	
TRT071112T14	07/11/12	20 m	22 m	14,073	1,141	6,316	86.680	9.12	8.85	-10	26	7.04	8.95	8.08	1.61	0.045	1.27
TRT250112T14	25/01/12	11 m	21 m	11,715	532	1,284	92.865	8.55	8.59	-1	41	6.49	8.61	7.31	0.86	0.000	0.77
TRT030811T14	03/08/11	5 m	22 m	11,175	385	1,288	96.755	8.00	8.19	11	53	6.03	8.19	7.02	0.40	0.026	0.39
Sabit Getirili Tahviller																	
TRT150120T16	15/01/20	8.9 y	10 y	8,798	79	443	106.400	9.42	9.64	-14	12	8.41	9.78	9.10	5.85	0.004	6.19
TRT070312T14	07/03/12	12 m	5 y	9,565	23	41	107.300	8.37	8.55	11	48	6.51	8.55	7.43	0.88	0.102	1.01
TRT100413T17	10/04/13	2.1 y	3 y	7,903	23	95	101.800	9.05	9.36	5	46	7.18	9.36	8.12	1.83	0.459	1.92

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.