

7 Mart 2011

## Piyasalarda Bugün

### Piyasa Yorumu

Dünya borsalarındaki toparlanma kısa soluklu oldu. Orta Doğu'da ve Kuzey Afrika'da gerginliğin devam etmesi petrol fiyatlarının yükselmesine ve borsaların gerilemesine neden oldu. Cuma günü açıklanan ABD istihdam verisi beklentiler doğrultusunda geldi. Ancak petrol fiyatlarının arttığı bir ortamda ücretlerin aynı kalmasını tüketim harcamalarını azaltıcı bir neden olarak gören piyasalar genelde satıcılı bir seyir izledi. Çin Başbakanı Wen'in enflasyonla mücadeleye kararlıyız açıklaması ve Japonya'da dışişleri bakanının istifasına neden olan politik sorunlar Asya borsalarının haftaya satışla başlamasına neden oldu.

Türkiye piyasaları Cuma günü karışık bir seyir izledi. Enflasyon beklentilerindeki bozulma tahvil piyasasında gösterge bononun faizinin 13bp artarak 8.99'a yükselmesine neden oldu. Türk lirası gelişmekte olan piyasalara göre %0.4 daha kötü performans gösterdi. Buna karşı İMKB % 1.2 yükselerek geçen haftaki kayıplarını kısmen geri aldı. Sabancı Holding grup şirketlerinin hissede alım yapacağı açıklaması üzerine %10 yükselerek borsadaki çıkışa katkıda bulundu.

Bugün İMKB'nin Asya borsalarında ve tahvil piyasasındaki kayıpları izleyerek satıcılı açılmasını bekliyoruz. Bankalar arası piyasada ilk kotasyonlara göre gösterge bono 10bp artarak %9.09 seviyesinde açılacak. Türk lirası avro/dolar döviz sepetine göre hafif aşağıda işlem görüyor.

Bugün yurtiçinde ve dışarıda piyasaları etkileyecek bir veri akışı bulunmuyor

### Haberler & Makro Ekonomi

- Şubat ayı Fiyat Gelişmeleri Raporu- Sukut altın mıdır?

### Sektörel Haberler

- Beklentilerin üzerinde Şubat ayı yurtiçi otomotiv satışları 59 bine ulaştı
- Star gazetesinde yer alan habere göre kredi büyümesini yavaşlatmaya yönelik ek tedbirler gündemde.
- DHMİ Şubat trafik verilerini açıkladı

### Şirket Haberleri

- ISCTR TI: İş Bankası nakit temettü dağıtacak.
- AKFEN TI: Akfen Holding Kupon Ödemesi

### Ajanda

#### Yurtiçi Ajanda

- 08/03/2011** TCMB Beklenti Anketi (Mart I.dönem)  
Sanayi Üretimi-Ocak (İş Yatırım Beklenti: %18)  
BIMAS 4Ç10 mali tablo açıklaması (İS Yatırım Net Kar tahmini : TL62mn, Piyasa Beklentisi:TL57mn)

#### 09/03/2011

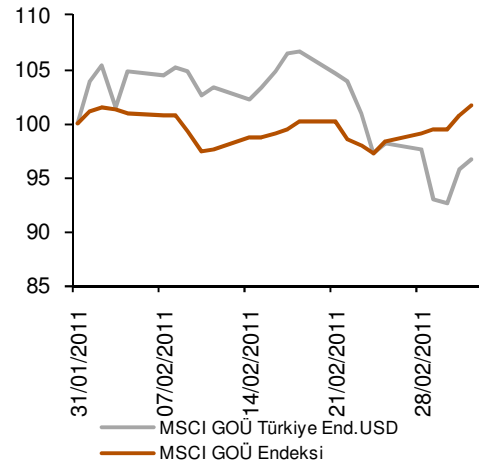
TUPRS 2010 yıl sonu mail tablo açıklaması (İş Yatırım net kar tahmini: 690 milyon TL, Piyasa beklentisi: 830 milyon TL)

#### Yurtdışı Ajanda

- 07/03/2011**
- |                                      | Tahm.    | Önc.     |
|--------------------------------------|----------|----------|
| JPN:Coincident Index CI              |          | 103,5    |
| JPN:Öncü Göstergeler CI              |          | 101,4    |
| AVR:Sentix Yatırımcı Güven Endeksi % |          | 4074000  |
| ABD:Tüketici Kredileri               | \$4,000B | \$6,099B |

Piyasa Rakamları	Kapanış	1 Gün Δ	1Ay Δ
İMKB-100, TL	61,113	1.2%	-5.7%
İşlem Hacmi TL mn	3,399	-6%	3%
MSCI EM Endeksi	1138	1.0%	0.7%
TRLIBOR, 3 Ay%	7.65	1.4 baz	21.4 baz
Gösterge Tahvil	8.99	13.0 baz	83 baz
Eurobond -2030	6.14	0.0 baz	25.0 baz
US\$/TRY	1.5996	-0.76%	0.7%
EUR/TRY	2.2348	0.08%	0.1%
İMKB 2011T F/K	10.65		
İMKB 2012T F/K	9.43		

### 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%	Telekom	0.4%
Yarı iletkenler	1.9%	Sağlık	0.5%
Teknoloji	1.8%	Temel Tüketim	0.5%
Donanım-Yaz.	1.7%	İlaç&Biotek.	0.7%
Teknik ekip.	1.6%	GYO	0.7%

### İMKB-100 En İyi / En Kötü

En İyi 5	1 Gün Δ	En Kötü 5	1 Gün Δ
IHLAS	10%	BJKAS	-4%
SAHOL	10%	GOLTS	-3%
RYSAS	9%	NETAS	-3%
TOASO	6%	BRISA	-3%
IHEVA	6%	PEGYO	-2%

### İMKB-100 İşlem Hacmi En Yüksek 5 Şirket

Kodu	Kapanış	1 Gün Δ	Hac. (TL mn)
GARAN	7.12	0.85%	326
ISCTR	4.84	0.21%	303
EKGYO	2.62	1.55%	248
SAHOL	7.08	9.94%	175
FENER	99.00	2.59%	170

## Haberler & Makro Ekonomi

### Şubat ayı Fiyat Gelişmeleri Raporu- Sukut altın mıdır?

Merkez Bankası yayınladığı Şubat ayı Fiyat Gelişmeleri Raporu'nda, yüksek baz yılına bağlı olarak Şubat ayı içerisinde gerileyen yıllık gıda enflasyonuna vurgu yapmaya devam etti. Temel mal ve hizmetler grubundaki yıllık fiyat artış oranları yükselirken, çekirdek göstergelerdeki artışın da devam etmesi bekleniyor.

Önümüzdeki dönemde gıda fiyatlarındaki oynaklık devam edecektir. Buğday ithalatında %130 olan gümrük vergisinin 1 Mayıs 2011'e kadar geçici olarak kaldırılmasının kısa dönemde işlenmiş gıda fiyat artışlarını sınırlayacağını düşünen MB, bizce resmin sadece küçük bir kısmını ön plana çıkartıyor. Gıda grubundaki oynaklığın belirsizliği artırarak fiyatlandırma davranışlarına zarar verdiğini düşünmeye devam ediyoruz.

Önümüzdeki dönemde enflasyonun önündeki temel risklerin yukarı yönlü olduğunu düşünmeye devam ediyoruz. Artan emtia fiyatları ve zayıflayan TL, ikincil etkiler de dikkate alındığında gıda (ve ilintili hizmet grupları), konut, taşıma ve giyim grupları üzerinden TÜFE'yi baskı altına alacaktır. Üretici fiyatları cephesinde ise enerji fiyatlarının baskısı henüz Şubat rakamları içerisinde yok ama önümüzdeki aylarda hissedilecektir.

Sene sonu için %7,5 olan TÜFE tahminimize uygun olarak politika faizi için %8'lik beklentimizi koruyoruz.

Aylık % Değişim	02-11	02-10	02-11	02-10
<b>TÜFE</b>	<b>0.73</b>	<b>1.45</b>	<b>4.16</b>	<b>10.13</b>
<b>1. Mallar</b>	<b>0.86</b>	<b>1.79</b>	<b>4.14</b>	<b>11.64</b>
Enerji	-0.09	0.53	6.23	9.60
Gıda ve Alkolsüz İçecekler	2.54	5.01	4.53	14.84
İşlenmemiş Gıda	4.32	9.55	2.89	28.47
Taze Meyve- Sebze	9.28	18.04	2.92	31.25
Diğer	0.74	3.98	2.56	26.11
İşlenmiş Gıda	0.94	0.90	6.21	3.58
Ekmek ve Tahıllar	1.42	0.77	6.30	-1.17
Diğer	0.67	0.97	6.16	6.50
Enerji ve İşlenmemiş Gıda Dışı	-0.14	-0.42	2.94	9.93
Temel Mallar	-0.21	-1.49	3.31	2.17
Dayanıklı Mallar	2.21	0.05	4.51	1.45
Altın Hariç Dayanıklı Mallar	2.29	0.08	2.51	0.79
Yarı Dayanıklı Mallar	0.01	3.72	-1.51	52.88
Dayanaksız Mallar	1.15	-0.26	30.90	7.01
<b>2. Hizmetler</b>	<b>0.38</b>	<b>0.48</b>	<b>4.22</b>	<b>5.91</b>
Kira	0.34	0.28	4.00	4.75
Lokanta ve Oteller	0.45	1.17	8.60	8.28
Ulaştırma Hizmetleri	0.64	0.63	6.62	5.76
Haberleşme Hizmetleri	0.43	0.11	-1.50	3.62
Diğer Hizmetler	0.17	0.32	3.44	6.44
<b>3. Core Indicators</b>				
İşlenmemiş Gıda ve Tütün Hariç TÜFE	0.22	-0.05	4.90	4.94
ÖKTG-H	0.27	-0.19	4.22	3.89
ÖKTG-I	0.10	-0.48	3.78	4.05

Kaynak: TÜİK, TCMB

## Sektörel Haberler

Beklentilerin üzerinde, Şubat ayı yurtiçi hafif araç satışları yıllık bazda %88, aylık bazda ise %31 büyüme kaydederek 58,594 adete ulaştı. Önümüzdeki dönemde borçlanma maliyetlerindeki beklenen artış öncesi kredilerde öne alınmış büyümenin Şubat ayında güçlü gelen otomotiv satışlarının ana nedeni olduğunu düşünüyoruz. Haziran'da yapılacak seçimler sonrası hükümetin ekonomiyi soğutmak ve cari açığı azaltmak adına ekstra önlemler alacağını, bu nedenle de yılın ikinci yarısında otomotiv satışlarında yavaşlama olacağını öngörüyoruz. Bu yüzden, 2011 yılında toplam hafif araç satışlarının 2010 yılına benzer 760 bin adet seviyelerinde gerçekleşeceğini öngörüyoruz.

Şubat ayında, binek araç satışları yıllık bazda %89 büyüme ile 39,004 adete ulaşırken, yılın ilk iki ayı kümülatif binek araç satışlarını ise 68,872 adete taşıdı. Benzer olarak, hafif ticari araç satışları da yıllık %86 artış ile Şubat ayında 19,590 adete yükseldi. Yılın ilk iki ayında ise hafif ticari araç satışları yıllık %91 büyüme ile 34,511 adete ulaştı. Bununla birlikte Ocak-Şubat döneminde toplam hafif araç satışları 103,383 adete artarak, bir önceki yılın aynı dönemine kıyasla iki katından fazla büyüme gösterdi.

000 adet	2A11	2A10	Değ.	Şubat 2011	Şubat 2010	Değ.	Ocak 2011	Değ.
Binek Araç	68,872	33,245	107%	39,004	20,651	89%	29,868	31%
Hafif Ticari Araç	34,511	18,022	91%	19,590	10,521	86%	14,921	31%
Toplam	103,383	51,267	102%	58,594	31,172	88%	44,789	31%

**Star gazetesinde yer alan habere göre kredi büyümesini yavaşlatmaya yönelik ek tedbirler gündemde.** Devlet Bakanı ve Başbakan Yardımcısı Ali Babacan'ın, 'frene basmayan bankalar için ek tedbir alınabileceğine' yönelik açıklamaları, gözlerin ek fren tedbirlerine çevrilmesine yol açtı. Ekonomi yönetimi, ek vergi getirmeyi planlıyor. Habere göre bankalardan %1 oranında ek vergi alınması düşünüyor. Tüketici ve taşıt kredilerindeki BSMV oranının %5'ten %10'a yükseltilmesi planlanıyor. Tüketici ve bireysel kredilerden tahsil edilen Kaynak Kullanımını Destekleme Fonu (KKDF) oranlarında ikinci kez artış öngörülüyor. Bu kapsamda, %15 olan KKDF oranının %20'ye yükseltilmesi öngörülüyor. Ayrıca, Merkez Bankası'nın yabancı para zorunlu karşılık oranlarını artırması, swap işlemlerinin zorunlu karşılık kapsamına alınması da ek tedbirler arasında yer alıyor. Şubat ayı verilerine göre kredi büyümesi hız kesmiş durumda. BDDK da banka bazında kredi büyümelerine ilişkin yakın takipte ve gerekli gördüğünde uyarılarda bulunuyor. Ayrıca Ziraat Bankası ve Yapı Kredi'nin genel müdürleri bu yıl kredi büyümesinde %25'in üzerine çıkmayacaklarını açıkladılar. Bu seviyelerin kamu otoritelerince kabul edilebilir bir büyüme olduğunu düşünüyoruz. Uygulamaya konulursa, ek tedbirler hiç şüphesiz bankalar için olumsuz kararlar olacak.

### DHMİ Şubat trafik verilerini açıkladı

Şubat sonunda toplam yolcu sayısı geçen seneye göre %14 büyüyerek 12,8 milyon oldu. Büyüme Ocak sonuna göre 4 puan yukarıda seyrederken geçen sene Şubat sonunda görülen %29,5'un altında kaldı. İç hatlar trafiği Ocak ayı sonunda %9,8 büyürken Şubat sonu itibarıyla 8,3 milyon yolcuyla %13,4 büyüme kaydetti. Dış hatlar trafiği ise Ocak sonuna göre yaklaşık 3 puan yukarıda %15,4 büyüyerek 4,53 milyon yolcuyla ulaştı. Bununla birlikte geçen sene yılbaşından beri iç ve dış hatlarda sırasıyla %32 ve %26 ile çok daha yüksek büyüme rakamları görmekteyiz. Sektör için kötü bir sene olan 2009'dan sonra çok yüksek büyümenin kaydedildiği 2010 senesinin yarattığı yüksek baz yılı etkisinin bu seneye yansıtıldığını söyleyebiliriz. İstanbul Atatürk Havalimanı'nda bütüne geçen aya göre 2 puan yukarıda %7 olurken, iç hatlar trafiği Ocak ayında negatif büyümeye Şubat sonunda %1 büyüme kaydederek 1,82 milyon oldu. Buna karşılık dış hatlar trafiği de yılbaşından beri %11 büyüyerek 3 milyona yakın yolcuyla ulaştı. Sabiha Gökçen'de ise geçen seneki %90 civarlarında büyümeyi göremesek de güçlü trafik artışı yıllık bazda %29 büyümeyle devam ediyor. 2010 yılında %100'e yakın büyümeler görmemizi 2009 yılında havaalanındaki trafiğin oldukça düşük olmasına bağlıyoruz. Esenboğa ve Adnan Menderes de ise trafik rakamlarında toparlanma olduğunu söyleyebiliriz. Esenboğa'da Şubat sonunda %22 (Ocak: %19) büyümeyle 1,3 milyon yolcu seyahat ederken Adnan Menderes'te yolcu sayısı geçen seneye göre %15 (Ocak sonu: %10) artarak 1,1 milyon yolcu oldu. Sonuç itibarıyla Şubat sonu figürlerinin beklentimize paralel geldiğini söyleyebiliriz. Ocak sonuna göre trafikteki toparlanmada yarıyıl tatilinin etkili olduğunu düşünüyoruz. 2010'un yarattığı yüksek baz yılı etkisinin önümüzdeki birkaç ay devam edeceğini tahmin ediyoruz. Bununla birlikte yüksek mevsimselliğin belirginleştiği döneme girdikçe büyümenin hız kazanacağını düşünüyoruz.

## Şirket Haberleri

### İş Bankası

**İş Bankası nakit temettü dağıtacak.** İş Bankası Yönetim Kurulu, Mart ayı sonundaki genel kurula 2010 yılı net karından toplam 691 milyon TL brüt nakit temettü dağıtılmasını teklif edecek. C grubu hisseleri hisse başına 0,1535 brüt temettü alacak. Dağıtılan temettü bugünkü kapanış fiyatına göre %3,2 temettü verimine işaret ediyor.

bsengonul@isyatirim.com.tr

kdoganay@isyatirim.com.tr

ISCTR TI	Ö.Y	
(TL)	<b>Geçerli</b>	<b>Hedef</b>
Kapanış	4.84	
PD, mn	21,780	
HAO PD, mn	6,752	
(x)	<b>2011T</b>	<b>2012T</b>
F/K		
PD/DD		
PD/Mevduat		
(TL)	<b>1Ay</b>	<b>Yılıçi</b>
Ort.Hac.Mn	178.2	167.6
End.Gör.Perf. %	-2.4	-5.0

### Akfen Holding

(AKFEN, Hedef: 14.1TL, Potansiyel: %48, AL)

#### Akfen Holding Kupon Ödemesi

Akfen Holding, kendisi tarafından ihraç edilen 100.000.000-TL'lik tahvilin 2.Kupon ödeme dönemine ilişkin 5.2mn TL' lik faiz ödemesini 04/03/2011 itibariyle yaptığını duyurdu. Nötr.

bdinckoc@isyatirim.com.tr

AKFEN TI	AL	48% Potansiyel
(TL)	<b>Geçerli</b>	<b>Hedef</b>
Kapanış	9.54	14.08
PD, mn	1,388	2,049
HAO PD, mn	389	574
(x)	<b>2011T</b>	<b>2012T</b>
F/K	7.51	5.27
PD/DD	1.43	1.12
FD/FAVOK	8.41	6.19
(TL)	<b>1Ay</b>	<b>Yılıçi</b>
Ort.Hac.Mn	1.4	1.8
End.Gör.Perf. %	-18.4	-17.6

Bugün açıklanan Sermaye Artırımları ve Temettü Ödemeleri					Hisse Başına			
Kodu	Bedelli (%)	Bedelsiz (%)	Bdsz.Tem. (%)	Brüt Nakit Temettü (%)	Tarih	Baz Fiyat	Temettü	Temettü Verimi
METUR	66.61%	58.38%			07/03/2011	1.63 TL		
BUMYO				2.57%			0.03 TL	1.88%
ISATR				28.44%			0.28 TL	0.00%
ISBTR				17.22%			0.17 TL	0.01%
ISCTR				15.35%			0.15 TL	3.17%
ISKUR				156.00%			1.56 TL	0.02%
UNYEC				36.69%	27/05/2011		0.37 TL	8.53%
YKBYO				3.00%			0.03 TL	2.46%

\*\*Kurucu hisse senetlerine hisse başına brüt 1.5600 YTL, net 1.3260 YTL nakit temettü dağıtılacaktır.

## Döviz Piyasası

- Cuma günü döviz piyasaları ABD tarımdışı istihdam verisi öncesi yatay açıldı. AMB Başkanı Trichet'in Perşembe günü faiz arttırımı ile ilgili yorumları sonrası güçlenen EUR ile USD/TL güne 1,60 seviyesinin hafif altında başladı. ABD verisi öncesi döviz piyasalarında oldukça sınırlı volatilité gördük. Sabah saatlerinde riskten kaçınma ile USD/TL 1,60'ın üzerine çıktı ancak veri öncesi bu seviyenin altına tekrar geriledi. Beklenenden hafif iyi gelen ABD verisi sonrası USD'nin değer kazanması ile USD/TL tekrar 1,60'ın üzerine çıktı. ABD açılışı sonrası USD/TL günü 1,5990 seviyesinde tamamladı. USD/TL günboyu 1,5957-1,6032 bandında işlem gördü. TL günü Perşembe Türkiye kapanışına göre USD karşısında %0,10 değer kazancı, EUR karşısında %0,34 ve sepet karşısında %0,15 değer kaybı ile tamamladı.
- Küresel piyasaların haftaya olumsuz bir havada başladığını görüyoruz. Döviz piyasalarında ise nispeten sakin bir seyir görülüyor. Cuma günü USD/TL 1,59 seviyesinin altına gerilemiş, TL sepet ise 1,9150 seviyesine kadar düşmüştü. Sabah itibarıyla ise USD/TL 1,6015, TL sepet ise 1,92 seviyesinde açıldı. Kısa vadede TL sepette önemli bir düşüş yaşanmasını beklemiyoruz. Genel olarak TCMB politikalarında önemli bir değişiklik olmaması durumunda TL'nin zayıf seyrini sürdüreceğini düşünüyoruz. USD/TL için gün içi işlem bandı beklentimiz 1,5850-1,6150.

## Tahvil ve Bono Piyasası

- Ortadoğu'da politik krizin devam etmesi petrol fiyatlarında dalgalanma ve yukarı yönlü baskıyı Cuma da sürdürdü ve piyasada enflasyon endişelerinin artmasıyla, tahvil ve bono piyasasında kayıplar devam etti. Hacimlerin zayıf seyrettiği günde, gösterge kıymet gün içerisinde %8,87% - %9,03 bandında işlem gördükten sonra günü 13 bp yukarıda %9,26 seviyesinden kapattı.
- Hazine bu hafta 3 ihale gerçekleştirecek. Bugün Hazine 6 ay vadeli Referans Hazine bonusu (07/09/11) ihraç edecek. Hazine bu ihaleden toplamda 0,7 milyar TL kaynak sağlamayı hedefliyor.
- TCMB'nin bugün 5 milyar TL tutarında haftalık repo geri dönüşü bulunuyor.
- Gösterge kıymette bu sabah geçen kotasyonlar 10 bp yukarıda %9,09 bileşik seviyesinde bulunuyor.

## Şirketler

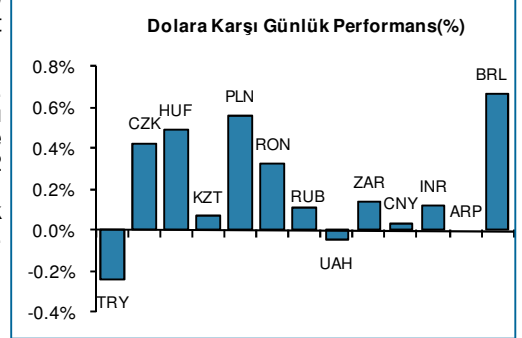
- Creditwest 50 milyon TL tutarında değişken faizli yeni bir tahvil ihracında bulunacağını açıkladı.

## Eurotahvil Piyasası

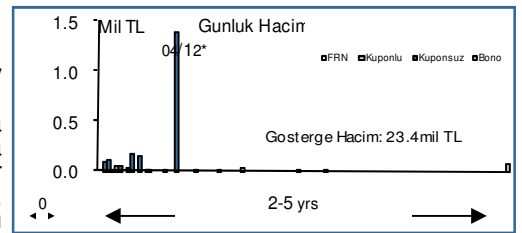
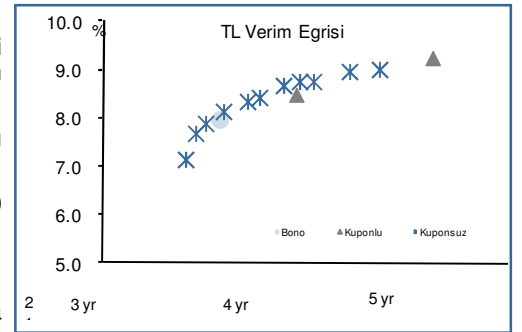
- Gelişmekte olan ülke eurotavilleri haftanın son işlem gününe yatay seviyelerden başladı. Yatırımcıların ABD'de açıklanacak Tarım Dışı İstihdam verisi öncesinde pozisyon almaktan kaçındığını gördük. Avrupa tarafında gelecek önemli makroekonomik veri olmadığı günde dün Avrupa Merkez Başkanı Trichet'in verdiği faiz artırım sinyali ve diğer mesajlar piyasalara yön vermede devam etti. Toparlama sinyalleri veren ekonomi, AMB yetkililerine enflasyona karşı faiz silahını kullanma şansı verdiği bu dönemde yüksek borcu olan diğer Avrupa ülkeleri liderlerinin mevcut durumdan acil çıkış yolları ve çözümleri bulmalarının şart olduğu piyasalarca konuşuldu. Haberlerde yer alan yorumlara göre faiz artırımı, en zayıf olan ülkelerin zaten yüksek olan borçlanma maliyetlerini artıracak ve büyük ihtimalle Portekiz hükümetini de destek almak zorunda bırakabilir. Portekiz ve Yunanistan 10 yıllık hazine tahvilleri bugün de değer kaybetmeye devam etti. Yunanistan 10 yıllık bono getirileri bugün 10 bps artarak %11,99'dan işlem gördü. ABD'de açıklanan ve beklentilere yakın gelen Tarım Dışı İstihdam rakamları ile beraber beklentiden düşük açıklanan İşsizlik Oranı piyasalarda yükselişe destek verdi. Veri öncesinde volatil seyreden 10 yıllık ABD Hazine tahvilleri gelen rakamlardan sonra %3,50'e geriledi.
- Son zamanlarda ABD'e yönelik ekonomik verilerin olumlu açıklanması, Orta Doğu'da hassasiyetin bir miktar azalması uzun zamandır değer kaybeden gelişmekte olan ülke piyasalarının tekrar toparlanmasını sağladı. Düşüşlerde daha güçlü duran şirket eurotahvillerinde değişiklik olmazken, göreceli olarak ciddi değer kaybeden Türk ülke eurotahvilleri güne yatay seviyelerden başladı. Olumlu açıklanan Tarım Dışı İstihdam verisinden sonra bazı kıymetlerde yükselişler yaşandı. Londra seansı sonunda orta vadeli kıymetlerde fazla fiyat değişikliği olmazken; uzun vadeli kıymetler \$0,25'e yakın değer kazandı. Türkiye 2030 vadeli eurotahvil Londra seansında \$0,25 kazançla \$163'ten işlem gördü. Akbank'ın yeni gerçekleştiği \$500 milyon büyüklüğünde %6,50 kuponlu 7 yıllık eurobond ihracı piyasaya %6,562 getiri ile piyasaya çıktı. İhraca gelen toplam talebin \$950 milyon olduğu biliniyor.

Döviz Piyasası Verileri		Değişim (%)	
04/03/2011 İtibari ile	Kapanış	Günlük	Yıllık
Dolar	1.6025	-0.24	-3.65
Euro	2.2400	-0.54	-7.95
Euro/Dolar	1.3978	0.30	4.71
Sepet	1.9213	-0.41	6.57

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 buldukları 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

Enstrüman	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
<b>Hazine Bonoları</b>																	
TRB200711T14	20/07/11	5 m	12 m	4,292	69	97	97.213	7.75	7.94	-26	26	5.93	8.20	6.99	0.36	0.002	0.35
TRB090311T13	09/03/11	6 m	6 m	2,011	0	94						6.82	6.82	6.32	0.01	0.001	0.01
<b>İskontolu Tahviller</b>																	
TRT071112T14	07/11/12	20 m	22 m	14,073	1,393	7,246	86.579	9.26	8.99	13	34	7.04	8.99	8.12	1.60	0.044	1.25
TRT161111T14	16/11/11	8 m	22 m	10,904	181	559	94.527	8.32	8.42	2	43	6.26	8.46	7.20	0.67	0.000	0.62
TRT250112T14	25/01/12	11 m	21 m	11,715	155	1,738	92.884	8.63	8.67	12	44	6.49	8.72	7.34	0.85	0.000	0.77
<b>Sabit Getirili Tahviller</b>																	
TRT150120T16	15/01/20	8.9 y	10 y	8,798	90	432	105.700	9.53	9.76	11	19	8.41	9.78	9.12	5.82	0.003	6.13
TRT070312T14	07/03/12	12 m	5 y	9,565	24	76	107.300	8.28	8.45	-27	11	6.51	9.04	7.50	0.87	0.101	1.00
TRT170615T16	17/06/15	4.3 y	5 y	8,514	19	32	102.200	9.36	9.58	10	29	7.70	9.58	8.70	3.41	0.001	3.52

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.