

15 Mart 2011

Piyasalarda Bugün

Piyasa Yorumu

Türkiye dünya piyasalarındaki satış dalgasından olumlu anlamda ayrılmaya devam ediyor. Petrol fiyatlarındaki gerileme ve cazip fiyatlar yabancı yatırımcıların Türkiye aktiflerine olan ilgisinin yeniden canlanmasına neden oldu. Dünya borsalarındaki satışa rağmen İMKB haftanın ilk işlem gününde %1.17 yükselerek 64,530 seviyesine yükseldi.

Bu sabah Asya borsalarında ve özellikle Japonya'da satışların sertleştiğini görüyoruz. ABD vadeli işlemleri %2 civarında kayıpla işlem görüyor. Son günlerdeki hızlı yükseliş sonrasında İMKB'nin %1 civarında kayıpla açılmasını bekliyoruz. Sberbank'ın Yapı Kredi bankası ile ilgilendiği yönünde çıkan haberler piyasada sert bir gerileme olması durumunda bankacılık hisselerine destek verebilir. Bankalararası piyasada ilk kotasyonlar dünya borsalarındaki satışlara rağmen gösterge bononun ve Türk lirasının bu sabah yatay bir seyir izleyebileceğini gösteriyor.

Bugün yurtiçinde Aralık ayı işsizlik ve Şubat ayı merkezi bütçe rakamları açıklanacak. Yurtdışında ilgi Avrupa bölgesinde işsizlik ve ZEW verilerine, ABD'de Empire sanayi üretimine ve FED toplantısına odaklanacak.

Haberler & Makro Ekonomi

- Kredi büyümesi için konuşulan %25 sınırı esnetilebilir.

Şirket Haberleri

- EREGL Tİ: Erdemir 2010 Finansal Sonuçları
- AKSEN Tİ: Aksa Enerji 2010 sonuçlarını açıkladı
- THYAO Tİ: THY Şubat sonu trafik verilerini açıkladı
- YKBNK Tİ: Sabah gazetesinde yer alan habere göre Sberbank, Yapı Kredi ile ilgileniyor.

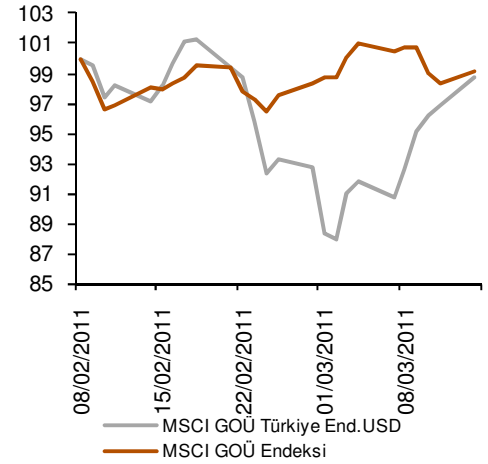
Ajanda

Yurtiçi Ajanda

- 15/03/2011 Merkezi Yönetim Bütçesi-Şubat
Hanehalkı İşgücü Anketi-Aralık 2010
- 16/03/2011 Tüketici Güven Endeksi-Şubat

Piyasa Rakamları	Kapanış	1 Gün Δ	1Ay Δ
İMKB-100, TL	64,530	1.2%	-0.3%
İşlem Hacmi TL mn	3,696	3%	27%
MSCI EM Endeksi	1117	0.8%	2.4%
TRLIBOR, 3 Ay%	7.69	2.9 baz	7.5 baz
Gösterge Tahvil	8.77	-10.0 baz	40 baz
Eurobond -2030	5.92	-5.3 baz	-15.5 baz
US\$/TRY	1.5805	-0.36%	-1.0%
EUR/TRY	2.2045	0.78%	0.8%
İMKB 2011T F/K	11.15		
İMKB 2012T F/K	9.87		

MSCI GOÜ Endeksi \$ bazında



MSCI Sektör Endeksleri En İyi / En Kötü			
En İyi 5	1 Gün Δ	En Kötü 5	1 Gün Δ
Yarı iletkenler	2.2%	Taşımacılık	-0.9%
Donanım-Yaz.	2.0%	Perakende	-0.8%
Enerji	1.7%	Teknik ekip.	-0.7%
Teknoloji	1.2%	Sanayi	-0.4%
İlaç&Biotek.	1.0%	Dayanıklı Tük.	0.0%

İMKB-100 En İyi / En Kötü			
En İyi 5	1 Gün Δ	En Kötü 5	1 Gün Δ
TEKTU	9%	İHGZT	-11%
GUBRF	7%	FENER	-5%
PTOFS	6%	BRISA	-4%
VESTL	5%	TSPOR	-3%
BANVT	5%	AKGRT	-2%

İMKB-100 İşlem Hacmi En Yüksek 5 Şirket			
Kodu	Kapanış	1 Gün Δ	Hac. (TL mn)
ISCTR	5.08	1.60%	468
GARAN	7.66	1.06%	276
EKGYO	2.65	0.76%	267
THYAO	4.67	1.74%	153
VAKBN	3.96	1.54%	102

Ajanda

Yurtdışı Ajanda

	Tahm.	Önc.
15/03/2011 JPN:İşletme Makinaları Siparişleri (YoY)		73,7%
AVR:Euro Bölgesi İşsizlik Oranı (QoQ)		0,0%
AVR:Euro Bölgesi İşsizlik Oranı (YoY)		-0,2%
ALM:ZEW Anketi (Mevcut Durum)	86,0	85,2
AVR:ZEW Anketi (Ekonomik Duyarlılık) %		4069200
ALM:ZEW Anketi (Ekonomik Duyarlılık) %	4080100	4073900
BRZ:Perakende Satışlar (YoY)	8,0%	10,1%
ABD:Empire İmalat Endeksi	16,35	15,43
ABD:İthalat Fiyat Endeksi (aylık)	0,9%	1,5%
ABD:İthalat Fiyat Endeksi (yıllık)	6,3%	5,3%
ABD:Toplam Net Yabancı Alımları	\$37,5B	\$48,2B
ABD:Net Uzun Vadeli Yabancı Alımları	\$55,0B	\$65,9B
ABD:NAHB Konut Piyasası Endeksi	17	16

Haberler & Makro Ekonomi

Kredi büyümesi için konuşulan %25 sınırı esnetilebilir. Radikal gazetesinde yer alan habere göre Bankalar Birliği Yönetim Kurulu üyeleri dün Başbakan Yardımcısı Ali Babacan'la biraraya gelerek daha önce kredi artışı için belirlenen % 25'lik artış sınırını gevşetmesini istediler. Babacan'la görüşmede, her kredinin cari açığa aynı etkiyi yapmadığına dikkat çeken bankacılar gerekirse bazı kredi türlerindeki sınırlamaların kaldırılmasını ama genel olarak bu sınırın gevşetilmesini istediler. Başbakan Yardımcısı Ali Babacan bankacılardan bir çalışma yapmalarını ve o çalışmayı kendisine iletmelerini istedi. Bankacılar Babacan'ın ılımlı tavrından umutlu. Habere göre önümüzdeki Para Politika Kurulu toplantısında mevduat munzam karşılıklarının yeniden artırılması görüşmede gündeme gelmedi. 4 mart verilerine göre toplam krediler yılbaşından bu yana %4,3 ve yıllıklandırılmış olarak %28 büyürken konut ve ihtiyaç kredileri bireysel talebi canlı tutuyor. TL cinsi krediler yılbaşından bu yana %2,2 artarken döviz cinsi krediler dolar bazında %6,9 büyüdü. Döviz cinsi kredilerin toplam kredilerdeki büyümeye etkisi gaye açık. TL cinsi kredilerdeki büyümenin rahatsız edici olmayan sınırlar içerisinde kaldığını düşünüyoruz.

Şirket Haberleri

Ereğli Demir Çelik

bdinckoc@isyatirim.com.tr

Erdemir, 2010 yılı için toplam 766mnTL, 4Ç10 için de 138mnTL net kar açıkladı. Bu rakam, bizim 4Ç10 için hesapladığımız 39mnTL ve piyasanın da 71mnTL'lik beklentisinin oldukça üzerinde. Şirketin faaliyet karı beklentilerimizle uyumlu olmakla beraber, tahminimizden düşük gelen finansal giderler ve diğer giderler, gerçekleşen kar rakamı ile aramızdaki farkı açıklayan en büyük etmen.

Şirket aynı zamanda, 2011 yılı için 450mnTL brüt temettü ödemesini yapacağını da açıkladı. Bu rakam, %5.7'lik temettü getirisi oranına denk geliyor ve bizim %3.5 temettü verimi beklentimizin de oldukça üstünde kalıyor. **Pozitif.**

EREGL TI	TUT	18% Potansiyel
(TL)	Geçerli	Hedef
Kapanış	3.68	4.32
PD, mn	7,912	9,297
HAO PD, mn	1,741	2,045
(x)	2011T	2012T
F/K	9.04	8.85
PD/DD	1.21	1.14
FD/FAVÖK	6.86	6.16
(TL)	1Ay	Yılıçi
Ort.Hac.Mn	28.4	35.4
End.Gör.Perf. %	-3.4	-1.0

Aksa Enerji

akumbaraci@isyatirim.com.tr

Aksa Enerji Üretim 2010 yılında 2009 yılında açıkladığı 83 milyon TL net kara karşılık 60 milyon TL net kar açıkladı. 2010 yılında şirketin satışları sadece %4 oranında artarak 911 milyon TL'ye ulaştı. Aralık 2010 itibariyle şirketin toplam kapasitesi 1,511 MW. Şirket 4. Çeyrekte 1,037 milyon kilovatsaat elektrik üretti. Şirketin 3. çeyrek elektrik üretimi 1,453 milyon kilovatsaat seviyesindeydi. Dolayısıyla şirketin 2010'un tamamında eelektrik satışı 4,226 milyon kilovatsaat olarak gerçekleşti.

Aksa Enerji 4. çeyrekte 43 milyon TL faaliyet karı yarattı. 3. Çeyrekte şirketin faaliyet karı 53 milyon TL seviyesindeydi. Faaliyet karındaki düşüş satış hacmindeki gerilemeden kaynaklandı. Şirketin 2010 yılın tamamında faaliyet karı 118 milyon TL olurken, 2009 yılında faaliyet karı 160 milyon TL idi.

2010 sonu itibariyle şirketin 1,197 milyon TL'lik net borç pozisyonu bulunuyor. Eylül 2010 sonunda şirketin net borç pozisyonu 1,156 milyon TL seviyesindeydi.

AKSEN TI	Ö.Y	
(TL)	Geçerli	Hedef
Kapanış	4.49	
PD, mn	2,593	
HAO PD, mn	130	
(x)	2011T	2012T
F/K		
PD/DD		
FD/FAVÖK		
(TL)	1Ay	Yılıçi
Ort.Hac.Mn	1.8	1.9
End.Gör.Perf. %	-11.3	-9.2

Türk Hava Yolları

nokten@isyatirim.com.tr

THY Şubat sonu trafik verilerini açıkladı

Toplam yolcu sayısı 2011'in ilk iki ayında geçen seneye göre %8,2 büyüyerek 4,2 milyon oldu. Şubat sonu itibariyle arzedilen koltuk km (AKK) geçen seneye göre %17 artarak 10,9 milyar olurken, ücretli koltuk km (ÜKK) de %12,7 büyüyerek 7,3 milyar olarak açıklandı. Aylık verilere baktığımızda, sadece Şubat ayında yolcu sayısı yıllık bazda %10 büyürken Ocak ayında %6 büyümüşü. Şubat ayı AKK Şubat ayında filoya giren 2 uçak nedeniyle geçen yıla göre %20 büyürken Ocak ayında büyüme %13 olarak gerçekleşmişti. AKK'nın ÜKK'dan daha hızlı artması sonucunda Şubat ayında doluluk oranındaki düşüş devam etti. İlk iki aya ait doluluk oranı geçen seneye göre 2,3 puan aşağıda %66,8 olurken sadece Şubat ayında doluluk yıllık bazda 3,4 puan gerileyerek %66,2 oldu. Şubat ayındaki yarıyıl tatiline rağmen doluluk oranındaki daralmanın filo genişlemesinin bir sonucu olduğunu düşünüyoruz. Bu nedenle 2011 doluluk oranı tahminimizi 2010 verisi olan %73,7'nin biraz altında %73,3 olarak tahmin ediyoruz. Kapasite artışı nedeniyle dolulukta daralma gözükse de Şubat ayında kaydedilen çift haneli büyümenin pozitif mevsimsellik gösteren önümüzdeki aylar için olumlu bir gösterge olduğunu söyleyebiliriz.

ihomris@isyatirim.com.tr

THYAO TI	AL	28% Potansiyel
(TL)	Geçerli	Hedef
Kapanış	4.67	6.00
PD, mn	4,670	6,000
HAO PD, mn	2,335	3,000
(x)	2011T	2012T
F/K	8.18	9.85
PD/DD	0.96	0.88
FD/FAVÖK	4.92	5.08
(TL)	1Ay	Yılıçi
Ort.Hac.Mn	65.8	53.9
End.Gör.Perf. %	-10.9	-11.6

Şirket Haberleri

Yapı ve Kredi Bankası

bsengonul@isyatirim.com.tr

kdoganay@isyatirim.com.tr

Sabah gazetesinde yer alan habere göre Sberbank, Yapı Kredi ile ilgileniyor. Türkiye’de banka almak için Yatırım Destek Ajansı’na başvuran Rus Sberbank, Yapı Kredi’nin ortağı UniCredit’in eski CEO’su Alessandro Profumo’yu görevlendirdi. Biz Yapı Kredi’nin her iki ortağının da, Koç Grubu ve Unicredit, hisselerini satarak banka yönetiminden çıkma gibi bir istekleri olduğunu düşünmüyoruz.

YKBNK TI	AL	19% Potansiyel
(TL)	Geçerli	Hedef
Kapanış	4.59	5.46
PD, mn	19,953	23,735
HAO PD, mn	3,592	4,272
(x)	2011T	2012T
F/K	8.61	7.64
PD/DD	1.60	1.37
PD/Mevduat	0.35	0.28
(TL)	1Ay	Yılıçi
Ort.Hac.Mn	59.0	59.8
End.Gör.Perf. %	-6.0	-3.4

Bugün açıklanan Sermaye Artırımları ve Temettü Ödemeleri						Hisse Başına	
Kodu	Bedelli (%)	Bedelsiz(%)	Bdsz.Tem.%(%)	Brüt Nakit Temettü(%)	Tarih	Baz Fiyat	Temettü Verimi
EREGL		34.38%			15/03/2011	3.68 TL	
EREGL				28.12%			0.28 TL
TCRYO				3%	15/04/2010		0.03 TL
TACYO				30%	05/04/2010		0.30 TL

Döviz Piyasası

- Yükselen EUR etkisiyle TL Pazartesi gününe USD karşısında değer kazancı ile başladı. USD/TL güne 1,5790, EUR/TL 2,2000 ve TL sepet 1,8895 seviyesinde başladı. Sabah saatlerinde USD/TL 1,5850'nin üzerine test ederken TL sepet 1,89'un üzerine yükseldi. ABD açılışı sonrası TL sepet karşısında kayıplarını telafi etti ve USD/TL günü 1,5740 seviyesinde tamamladı. USD/TL günboyu 1,5739-1,5855 bandında işlem gördü. TL günü Cuma Türkiye kapanışına göre USD karşısında %0,81 değer kazancı, EUR karşısında %0,27 değer kaybı ve sepet karşısında %0,18 değer kazancı ile tamamladı.

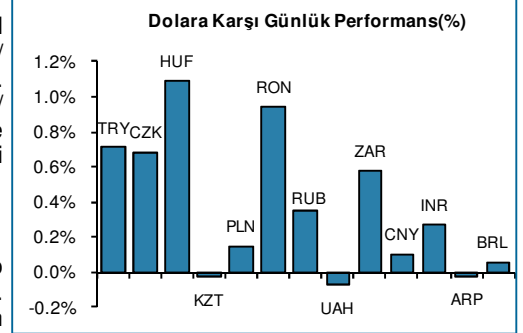
Döviz Piyasası Verileri		Değişim (%)	
14/03/2011 İtibari ile	Kapanış	Günlük	Yıllık
Dolar	1.5711	0.71	-1.72
Euro	2.1980	-0.11	-6.19
Euro/Dolar	1.3990	0.82	4.80
Sepet	1.8846	0.23	4.53

Kaynak: Bloomberg

- Döviz piyasaları güne yatay başladı. TL de küresel piyasalara paralel olarak sepet karşısında yatay açıldı. Dün Türkiye kapanışı sonrası EUR/USD paritesindeki yükselişle USD/TL 1,57 seviyesine kadar gerilemişti. Sabah açılış itibariyle EUR'nun kazançlarını geri vermesine paralel USD/TL de 1,5780 seviyesinde işlem görüyor. TL sepetin ise son dönemde 1,89 seviyesi civarında hareket ettiğini görüyoruz. USD/TL için gün içi işlem bandı beklentimiz 1,57-1,59.

Tahvil ve Bono Piyasası

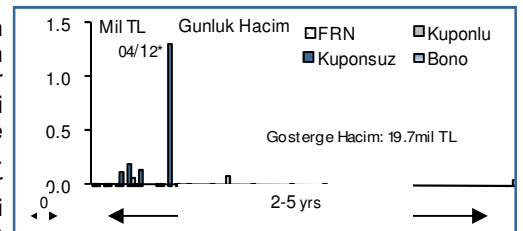
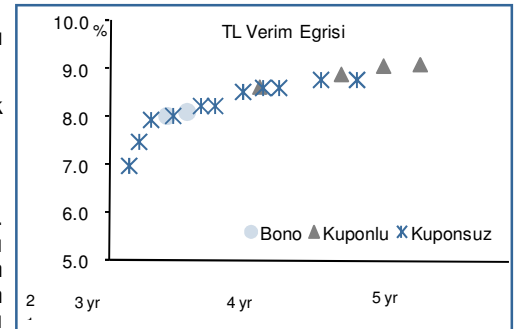
- Hisse senedi ve para birimindeki kazançlara paralel, tahvil ve bono piyasasında sabah saatlerinden itibaren yabancı fon girişleri gözlemlendi. Brent Petrol fiyatlarındaki düşüş ve Avrupa liderler zirvesinden çıkan olumlu kararlar da tahvil ve bono piyasasına olumlu yansıdı. Başlıca hacim gösterge kıymet ve eğrinin kısa tarafındaydı ve bu vadelerde kazançlar gözlemlendi. Gösterge kıymet gün içerisinde %8,71-%8,85 seviyesinde işlem gördükten sonra günü 10 bp aşağıda %8,77 seviyesinden kapattı.
- TCMB'nin bugün 8 milyar TL tutarında haftalık repo geri dönüşü bulunuyor.
- Gösterge kıymette bu sabah geçen kotasyonlar yatay %8,77 bileşik seviyesinde bulunuyor.



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

Eurotahvil Piyasası

- Piyasalar yeni haftaya Japonya'daki felakete odaklanarak satıcıla başladı. Özellikle Avrupa hisse senedi endeksleri satış baskısı altında kaldığını gördük. Ancak gelişmekte olan ülkeler zayıf seviyelerden başlasa da gün içerisinde toparlandı ve pozitif alana geçti. Veri açısından sakin olan günde Avrupa'da önemli bir ihale bulunmuyordu. Somut adımlar atılması beklenmeyen Cuma günü AB Liderler Zirvesi'nden çıkan sonuçlar piyasayı pozitif anlamda şaşırttı. Avrupa destek fonunun tamamının kullanılması izin verilirken Yunanistan'a verilen kredinin vadesinin uzatılmasına, faiz oranının düşürülmesine karar verildi. Cuma günü rekor seviyelere yükselen kısa vadeli PIIGS ülke tahvil faizlerinde (3 yıl vadeli Yunanistan tahvilleri %17, Portekiz tahvilleri %6,50 seviyesini geçti) ve CDS'lerinde AB'den gelen açıklamaların ardından geri çekilme yaşandı. Dün açıklanan önemli gelişmeler arasında fonun, Euro Bölgesi'nde zor durumdaki ülkelerin tahvillerini doğrudan satın almasına karar verilmesi yer alıyor. Mevcut olan yatırımcıların ikincil piyasadan tahvil alımına ise onay çıkmadı. Yapılan toplantıda özellikle bu zamana kadar destek konusunda karsız duran Almanya'nın önlem ve destek konusunda daha yumuşak yaklaşımı piyasaları sevindirdi ve olumlu algılandı. Alman 10 yıllık hazine tahvilleri günü yatay seviyelerden sonlandırırken; sorunlu olan Avrupa ülkelerinin 10 yıllık gösterge tahvillerinde değer kazançları yaşandı. Euro Bölgesi'nde açıklanan sanayi üretim verisinin de beklentiler dahilinde gelmesi pozitif havayı destekledi. Bugün ve Çarşamba günü İspanya'nın düzenleyeceği bono ihaleleri yakından takip edilecek.
- Japonya depreminin ardından her ne kadar piyasalarda hafif bir gevşeme görülse de etkisi Türk ülke ve şirket eurotahvilleri üzerinde sınırlı oldu. Petrol fiyatlarındaki gerilemeye paralel geçtiğimiz hafta yükselişe geçen Türk eurotahvillerinde pozitif seyir dün de devam etti. Avrupa'da EFSF fonunun kredi verme kapasitesini €250 milyardan €440 milyara çıkarması ve AB liderlerinin pozitif tutum sergilenmesi gelişmekte olan piyasaları olumlu etkilerken orta vadeli kıymetler \$0,50'e yakın değer kazandı; uzun vadeli kıymetler ise \$0,75'e yakın yükseldi. Türkiye 2030 vadeli gösterge eurotahvili günü \$0,75 artışla günü \$166,50'den sonlandırdı.



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																	
TRB070911T19	07/09/11	6 m	6 m	754	16	21	96.288	7.95	8.11	-10		8.11	8.25	8.20	0.46	0.002	0.45
TRB200711T14	20/07/11	12 m	12 m	4,292	10	18	97.358	7.80	8.00	-10	16	8.20	8.20	7.09	0.33	0.001	0.33
İskontolu Tahviller																	
TRT071112T14	07/11/12	20 m	22 m	14,073	1,324	8,329	87.031	9.02	8.77	-10	-22	7.04	9.11	8.23	1.58	0.043	1.25
TRT250112T14	25/01/12	10 m	21 m	11,715	206	706	93.183	8.45	8.50	-7	-14	6.49	8.72	7.46	0.83	0.000	0.75
TRT250412T11	25/04/12	13 m	21 m	14,781	147	522	91.203	8.65	8.61	-8	-14	6.70	8.85	7.70	1.07	0.025	0.93
Sabit Getirili Tahviller																	
TRT290114T18	29/01/14	2.9 y	3 y	1,748	100	188	97.800	8.87	9.17	-4	-20	8.73	9.38	9.07	2.48	0.000	2.49
TRT070312T14	07/03/12	12 m	5 y	9,565	66	180	107.000	8.45	8.63	-5	-13	6.51	9.04	7.62	0.91	0.100	0.98
TRT150120T16	15/01/20	8.8 y	10 y	8,798	62	417	107.175	9.29	9.51	-1	-26	8.41	9.84	9.20	5.83	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.