

21 Mart 2011

Piyasalarda Bugün

Piyasa Yorumu

Cuma Libya'nın ateşkesi bozması sonucu, batılı güçler ülkeye hava saldırısında bulundu. Hava saldırısının ne kadar süreceğine ve sonrasında ne olacağına ilişkin belirsizlikler petrolün 116 doların üzerine çıkmasına neden oldu. Diğer yandan Japonya'da nükleer reaktörün stabil hale getirilmesi bu sabah Asya borsalarını destekledi.

Artan petrol fiyatları nedeniyle bugün İMKB'nin diğer gelişmekte olan ülkelerin altında performans göstereceğini düşünüyoruz. Türkiye'nin Libya'daki duruma yönelik duruşunun da bugün netlik kazanması bekleniyor. Yurtiçi tarafta Çarşamba yapılacak PPK toplantısı haftanın en önemli gündem maddesi. Piyasaların Merkez Bankası'nın benimsediği bekle ve gör politikasını kredi büyümesinin beklentiler dahilinde olması nedeniyle bu ay da devam ettireceğini fiyatlara yansıttığını düşünüyoruz.

Bugün Libya'da operasyonları olan Tekfen Holding, Anel Elektrik ve Akfen Holding gibi hisselerde satış baskısı olacağını düşünüyoruz. Akfen Holding'in 2011 beklentilerine yönelik bugün yapacağı açıklama hissede satış baskısını bir miktar azaltabilir.

Haberler & Makro Ekonomi

- **Not arttırımı 12-18 ay sonra gelebilir**
- **Son seçim anketine göre AKP'nin oylarında düşüş var**

Sektörel Haberler

- **Kredili mevduat hesaplarına ilişkin düzenlemeler tartışılıyor**
- **Karkas ette gümrük vergisi oranı Tarım Bakanlığı tarafından artırıldı**
- **Beyaz eşya yurtiçi satışları güçlü büyümesini sürdürüyor**

Şirket Haberleri

- **AYGAZ TI: Aygaz Totalgaz'ın tüp gaz bayi sözleşmelerini devralacak - Olumlu**
- **TRGYO TI: Mall of Istanbul projesinin için yapı ruhsatı alındı**

Ajanda

Yurtiçi Ajanda

21/03/2011 Program Tanımlı Merkezi Yönetim Bütçesi-Şubat

22/03/2011 TCMB Beklenti Anketi (Mart II.dönem)

23/03/2011 Para Politikası Kurulu-Mart

Yurtdışı Ajanda

21/03/2011 İNG:Rightmove Konut Fiyatları (MoM)

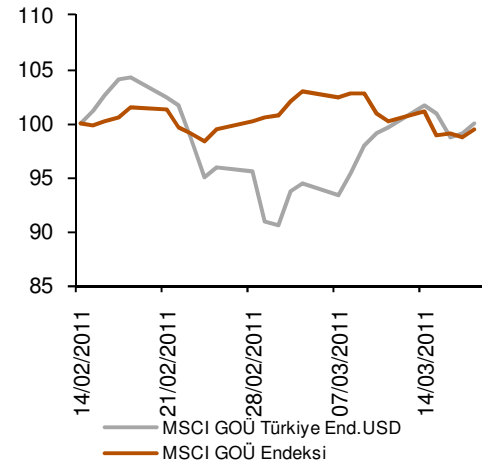
Tahm.

Önc.

3,1%

Piyasa Rakamları	Kapanış	1 Gün Δ	1Ay Δ
İMKB-100, TL	63,834	0.6%	-1.5%
İşlem Hacmi TL mn	3,816	16%	7%
MSCI EM Endeksi	1099	0.7%	-0.5%
TRLIBOR, 3 Ay%	7.69	2.1 baz	10.7 baz
Gösterge Tahvil	8.75	8.0 baz	41 baz
Eurobond -2030	5.94	0.0 baz	-19.5 baz
US\$/TRY	1.5833	-0.20%	-0.8%
EUR/TRY	2.2336	0.54%	0.5%
İMKB 2011T F/K	11.10		
İMKB 2012T F/K	9.83		

MSCI GOÜ Endeksi \$ bazında



MSCI Sektör Endeksleri En İyi / Kötü

En İyi 5	1 Gün Δ	En Kötü 5	1 Gün Δ
GYO	2.6%	Donanım-Yaz.	-0.5%
Teknik ekip.	1.4%	Enerji	-0.2%
Sanayi	1.3%	Telekom	0.1%
Yarı iletkenler	1.1%	Sağlık	0.3%
Teknoloji	0.9%	Perakende	0.4%

İMKB-100 En İyi / En Kötü

En İyi 5	1 Gün Δ	En Kötü 5	1 Gün Δ
GOLDS	8%	IHGZT	-9%
SASA	4%	NETAS	-4%
IHLAS	4%	PTOFS	-4%
KOZAL	4%	BIMAS	-2%
TUPRS	4%	RHEAG	-2%

İMKB-100 İşlem Hacmi En Yüksek 5 Şirket

Kodu	Kapanış	1 Gün Δ	Hac. (TL mn)
ISCTR	5.01	0.00%	492
GARAN	7.54	1.34%	489
THYAO	4.57	0.22%	171
EKGYO	2.66	0.38%	169
YKBNK	4.62	-0.22%	148

Sektörel Haberler

Kredili mevduat hesaplarına ilişkin düzenlemeler tartışılıyor. Devlet Bakanı ve Başbakan Yardımcısı Ali Babacan, gerek kredili mevduat hesapları veya benzer isimler altında açılan hesapların faiz oranları, gerekse hesap işletim ücretleri ve benzer adlar altında tahsil edilen ücretler ile ilgili olarak Merkez Bankası'na ulaşan müşteri şikayetleri nedeniyle BDDK ve Sanayi ve Ticaret Bakanlığı ile karşılıklı çalışmaların yürütüldüğünü açıkladı. BDDK, bankaların ek hesap adı altında kullandıkları kredili hesaplara uygulanacak faiz oranları hakkında düzenleme yapma yetkisinin Merkez Bankası'na ait olduğunu ve kendilerinin herhangi bir görev ve yetkileri bulunmadığını açıkladı. Biz Merkez Bankası'nın kredili mevduat hesapları faiz oranını sınırlamasını veya aşağı çekmesini beklemiyoruz. Çünkü bu alanda yapılacak düzenlemeler kredi talebini daha cazip hale getirebilir ki bu Merkez Bankası'nın isteyeceği bir gelişme olmayacaktır.

Karkas ette gümrük vergisi oranı Tarım Bakanlığı tarafından artırıldı.

19 Mart 2011 tarihli Resmi Gazete'de et ithalatı rejiminde değişiklik yapılarak karkas etlerde gümrük vergisi oranı %30'dan %45'e artırıldı. Artan kırmızı et fiyatlarını düşürmek için karkas etlerde gümrük vergisi oranı Tarım Bakanlığı tarafından 19 Eylül 2010 tarihinde %40'dan %30'a indirilmişti. Yurtiçi ve ithal et arasındaki maliyet farkının azaltılması açısından Tat Konserve ve Banvit için olumlu bir haber olarak yorumlayabiliriz

Beyaz eşya sektörü Şubat 2011 verileri açıklandı: Yurtiçi satışlar güçlü büyümesini sürdürüyor.

Yurtiçi satışlar, geçen seneye oranla %29.3 artış gösterdi. Beyaz Eşya Üreticileri Derneği'nin yayımladığı Şubat ayı verilerine göre, Şubat ayında yurtiçi satışlar geçen aya oranla %7, geçen seneye oranla da %29 artış göstererek 448bin'e ulaştı. Ocak-Şubat ayı kümülatif satışları da, 866bin ile yine geçen seneye oranla %28'lik bir artış sergiledi. Bizim %8 büyüme beklentilerimize oranla bu rakamlar oldukça olumlu olmakla birlikte, yukarı yönlü değişiklik için biraz erken olduğunu düşünüyoruz.

Şubat 2011 ihracat rakamları, zayıf TL'nin de desteği ile yıllık bazda %5 arttı. Beyaz eşya ihracatı, geçen aya oranla %7, geçen seneye oranla da %5 artışla 971bin adete ulaştı. Şubat ayı kümülatif ihracat rakamı yine geçen senenin aynı dönemine oranla %6.5 bir yükselişe işaret ediyor. Zayıflayan TL'ye rağmen, şubat ayında geçen seneye oranla %23 artarak 67bin'e ulaşan ithal beyaz eşya rakamı da dikkat çekici.

Sonuç olarak, sektör rakamlarının ilk iki ay oldukça olumlu görüldüğünü düşünüyoruz. Bu olumlu tabloya rağmen, yine de hem yurtiçi satışlar hem de ihracat tarafındaki %8 büyüme beklentimizi korumaya devam ediyoruz.

(Adet)	Şubat 11	Şubat 10	Yıllık Değ.	Ocak 10	Aylık Değ.
Yurtiçi	447,743	346,379	29.3%	417,978	7.1%
İhracat	970,983	925,478	4.9%	905,387	7.2%
Üretim	1,496,871	1,365,522	9.6%	1,430,627	4.6%
İthalat	66,938	54,363	23.1%	36,564	83.1%

İMKB-100 Endeksindeki Değişiklikler		
Eklene	Çıkarılan	Yedek
TRGYO	YKSGR	BFREN
DOCO	RYSAS	MNDRS
GOODY	PEGYO	MRGYO
IHYAY	ALBRK	CLEBI
		AYEN

İMKB-50 Endeksindeki Değişiklikler		
Eklene	Çıkarılan	Yedek
NETAS	GSDHO	PRKME
KONYA	PTOFS	ISFIN
METRO	TSKB	KARSN
GLYHO	AEFES	
KARTN	VESTL	
FROTO	AKSA	

İMKB-30 Endeksindeki Değişiklikler		
Eklene	Çıkarılan	Yedek
FENER	TAVHL	NETAS
		BAGFS

İMKB-10 Banka Endeksindeki Değişiklikler		
Eklene	Çıkarılan	Yedek
		ALBRK
		TEKST

*Endekslerde yapılan değişiklikler
01/04/2011-30/06/2011 tarihlerinde geçerli olacaktır.

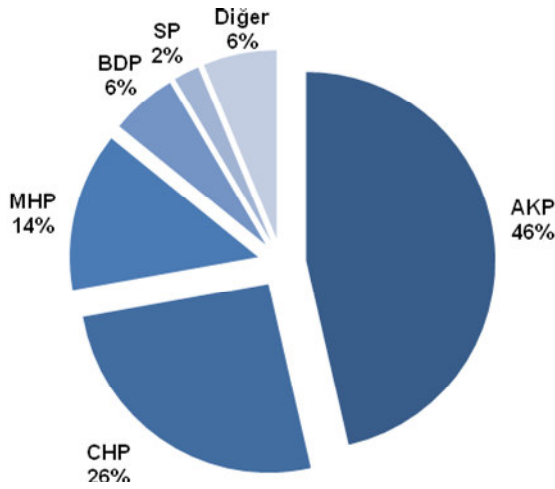
Haberler & Makro Ekonomi

Not arttırımı 12-18 ay sonra gelebilir

Dünya Bankası Türkiye temsilcisi Ulrich Zachau, mali disiplindeki görünüm sürdürülebilir olduğu takdirde, kredi not arttırımının 12-18 ay içerisinde gelebileceğini belirtti. Kredi derecelendirme kuruluşu Fitch'e göre yatırım yapılabilir seviyesinin bir basamak altında olan Türkiye'nin kredi notunun yılın ikinci yarısında arttırılması bekleniyordu. Ancak hem Merkez Bankası'nın son politika duruşunun getirdiği belirsizlik hem de dünya ekonomisinde yaşanan son gelişmeler, Türkiye ekonomisine ilişkin risk algısını arttırarak kredi notundaki artış beklentisini öteledi. Bu nedenle Ulrich Zachau'nun bu açıklaması, öteleme beklentilerini destekleyecektir.

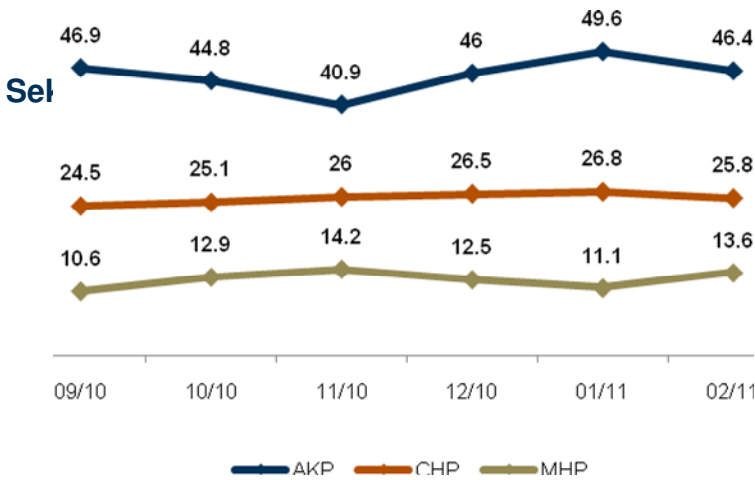
Son seçim anketine göre AKP'nin oylarında düşüş var. Habertürk gazetesinde yer alan ve Konsensus Araştırma şirketi tarafından düzenlenen şubat ayı seçim anketine göre AKP'nin oyları önceki ay düzenlenen ankete göre 3,2 puan düşüşle %46,4 olurken CHP'nin de oyları 1 puan düşüşle %25,8 olarak gerçekleşti. Diğer yandan MHP'nin oyları 2,5 puan artışla %13,6 düzeyine yükseldi. Bu oranlar yaklaşık %14,1 düzeyindeki kararsız oyların dağıtılmasından sonraki dağılımı gösteriyor.

Konsensus Araştırma (Şubat 2011)



Kaynak: Habertürk, İş Yatırım

Oyların tarihsel dağılımı



Kaynak: Habertürk, İş Yatırım

Şirket Haberleri

Aygaz

akumbaraci@isyatirim.com.tr

bdinckoc@isyatirim.com.tr

Aygaz Totalgaz'ın t p gaz bayi sözleşmelerini devralacak - Olumlu

Aygaz Totalgaz'ın t p gaz bayi sözleşmelerini 36 milyon TL bedelle devralacağını açıkladı. Tüplü gaz pazarında Aygaz'ın ve Totalgaz'ın Pazar payı sırasıyla 39% ve 4.5%. Haberin Aygaz hisseleri için olumlu olmasını bekliyoruz.

AYGAZ TI	TUT	10% Potansiyel
(TL)	Geçerli	Hedef
Kapanış	8.76	9.64
PD, mn	2,628	2,893
HAO PD, mn	631	694
(x)	2011T	2012T
F/K	8.51	9.76
PD/DD	1.37	1.27
FD/FAVÖK	7.53	7.25
(TL)	1Ay	Yılı�ı
Ort.Hac.Mn	1.6	2.1
End.G�r.Perf. %	-1.0	9.1

Torunlar GYO

bberki@isyatirim.com.tr

Mall of Istanbul projesinin için yapı ruhsatı alındı

Torunlar GYO'dan Cuma günü yapılan açıklamaya göre Mall of Istanbul projesi inşaatının başlayabilmesi için alınması gereken yapı ruhsatının alındığı belirtilmiştir. Proje inşaatının 2011 yılının ilk yarısında başlamasını bekliyoruz.

TRGYO TI	AL	42% Potansiyel
(TL)	Geçerli	Hedef
Kapanış	6.50	9.21
PD, mn	1,456	2,063
HAO PD, mn	204	289
(x)	2011T	2012T
F/K	13.86	14.06
PD/DD	0.57	0.55
FD/FAVÖK	24.10	17.75
(TL)	1Ay	Yılı�ı
Ort.Hac.Mn	3.7	4.3
End.G�r.Perf. %	1.2	6.7

Bugün açıklanan Sermaye Artırımları ve Temettü  demeleri

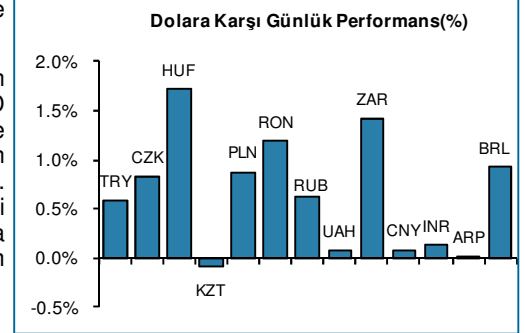
Kodu	Bedelli (%)	Bedelsiz (%)	Bdsz.Tem. (%)	Brüt Nakit Temettü (%)	Tarih	Baz Fiyat	Hisse Bařına Temettü	Temettü Verimi
MRTGG	41.67%				21/03/2011	2.33 TL		
ALKIM				25.60%	24/05/2011		0.26 TL	3.53%
AKBYO				35%	23/03/2011		0.35 TL	16.67%

Döviz Piyasası

- G7 Merkez Bankalarının Japon Yenine müdahale haberleri ile USD Cuma günü geniş bantta değer kaybetti. TL küresel piyasalara paralel USD karşısında değer kazancıyla açıldı ancak EUR ve sepet karşısında değer kaybetti. USD/TL güne 1,5830, EUR/TL 2,2273 ve TL sepet 1,9051 seviyesinde başladı. Sabah saatlerinde Merkez Bankalarının müdahaleleri ile EUR/USD 1,41'in üzerine çıkarken USD/TL 1,58'in altına geriledi. Rahatlayan küresel piyasalara rağmen TL sepet karşısında yatay seyretti. USD/TL günü 1,5770 seviyesinde tamamladı. USD/TL günboyu 1,5756-1,5879 bandında işlem gördü. TL günü Perşembe Türkiye kapanışına göre USD karşısında %0,52 değer kazancı, EUR karşısında %0,48 ve sepet karşısında %0,06 değer kaybı ile tamamladı.
- Cuma günü G7 ülkelerinin Japon yenine müdahalesi sonrası USD'nin güçsüz seyrini koruyarak haftaya başladığını görüyoruz. EUR/USD paritesi Libya'daki operasyona rağmen 1,4150 seviyesinin üzerinde tutunuyor. USD/TL 1,58 seviyesinin altında işlem görmesine rağmen TL'nin sepet bazında 1,9050 seviyesinin üzerinde açıldığını görüyoruz. Son dönemde TL sepetin 1,8850-1,9200 bandında hareket ettiği görülüyor. Çarşamba yapılacak PPK'da alınacak faiz kararı ve açıklama TL'de volatilitenin artmasına neden olabilir. USD/TL için gün içi işlem bandı beklentimiz 1,57-1,59.

Döviz Piyasası Verileri	Değişim (%)
18/03/2011 İtibari ile Kapanış	Günlük Yılıçi
Dolar	1.5775 0.59 -2.12
Euro	2.2349 -0.53 -7.74
Euro/Dolar	1.4167 1.13 6.12
Sepet	1.9062 -0.07 5.73

Kaynak: Bloomberg



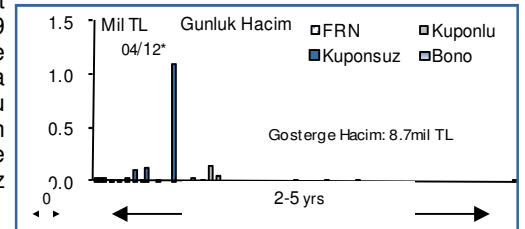
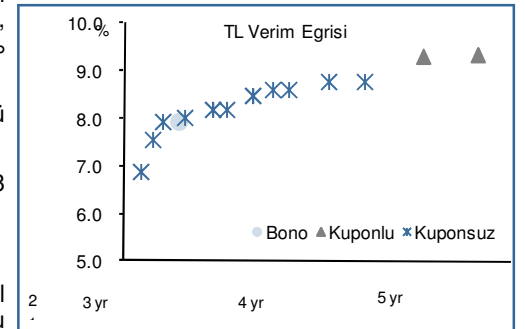
Para Birimleri: Türkiye: TRY, Çek Cum.: CZK, Macaristan:HUF, Kazakistan:KZT, Polonya:PLN, Romanya:RON, Rusya:RUB, Ukrayna:UAH, G.Afrika :ZAR, Çin:CNY, Hindistan:INR, Arjantin:ARP, Brezilya:BRL

Tahvil ve Bono Piyasası

- Tahvil ve bono piyasası Cuma günü hafif dalgalı bir seyir izledi. Hacimler düştü ve başlıca aktivite gösterge kıymeteydi. Sabah saatlerinde petrol fiyatlarındaki yükselişe paralel, gösterge kıymetin getirisinde 10 bp lık bir yükseliş gözlemlendi ancak Libya' da ateşkes kararı alındığına dair öğleden sonra gelen haber ve petrol fiyatlarının düşüşe geçmesiyle birlikte, satışların bir kısmı geri verildi. Gösterge kıymet gün içerisinde %8,66-%8,80 bandında hareket etti ve günü 8 bp yukarıda %8,75'den kapattı.
- TCMB'nin bugün 7 milyar TL tutarında haftalık repo geri dönüşü bulunuyor.
- Gösterge kıymette bu sabah geçen kotasyonlar 3 bp yukarıda %8,78 bileşik seviyesinde bulunuyor.

Eurotahvil Piyasası

- Japonya'da nükleer santraldeki sızıntı probleminin büyük ölçüde kontrol altına alındığıyla ilgili haber ve G7 zirvesinden çıkan Japon Yen'ine toplu müdahale kararının ardından sabah gelişmekte olan ülke ve şirket eurotahvilleri hafif pozitif hareket etti. Japon Yen'inin müdahalelerle 79 seviyelerinden 82 seviyesine kadar yükselmesi ve toplu müdahalenin işe yaraması genel bir toparlanma sağladı. Bir gece önce BM'nin Libya hava sahasının uçuşa yasaklanması kararının ardından akşam saatlerine doğru Libya lideri Qaddafi'nin ateşkes kararı üzerine Libya'da gerginliğin tırmanması beklentisi içinde olan piyasaların rahatlamasına neden oldu ve gelişmekte olan ülke ve şirket eurotahvillerindeki yükseliş bir miktar hız kazandı.
- ECB'nin Portekiz tahvillerinde alım yaptığı haberleri ve ardından Portekiz 10 yıllık tahvil faizi gün sonuna doğru 27 bps gerileyerek %7.2 seviyesine geriledi. İrlanda ve Yunanistan 10 yıllık tahvil faizlerinde ise 7-9 bps'lik geri çekilmeler gözlemlendi.
- USD cinsi Türk ülke eurotahvilleri orta vadeden uzun vadeye kadar ortalama 25 cent'lik değer kazançları yaşadı. Gün içinde uzun vadeler Libya'dan gelen olumlu haberlerin ardından yaklaşık 75 cent'lik değer kazançları yaşasa da gün sonunda gün içi yüksek seviyelerinden değer kaybettiler. 2030 vadeli gösterge eurotahvil günü 25 cent yükselişle 166.25 seviyesinden kapattı. Banka eurotahvillerinde ortalama 10-15 cent'lik alımlar gözlemlendi.



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	4 m	12 m	4,292	4	24	97.451	7.70	7.90		-20	5.93	8.20	7.14	0.32	0.001	0.31
TRB070911T19	07/09/11	6 m	6 m	754	0	18						8.25	8.25	8.17	0.45	0.001	0.43
İskontolu Tahviller																	
TRT071112T14	07/11/12	20 m	22 m	14,073	1,105	7,432	87.181	8.99	8.75	8	-10	7.04	9.11	8.27	1.57	0.043	1.24
TRT250412T11	25/04/12	13 m	21 m	14,781	132	628	91.349	8.62	8.58	2	-11	6.70	8.90	7.79	1.05	0.025	0.92
TRT250112T14	25/01/12	10 m	21 m	11,715	121	561	93.341	8.40	8.45	9	-12	6.49	8.72	7.54	0.82	0.000	0.74
Sabit Getirili Tahviller																	
TRT280813T13	28/08/13	2.4 y	5 y	3,071	143	183	114.800	9.11	9.32	10	2	6.98	9.39	8.59	2.04	0.000	2.36
TRT091013T12	09/10/13	2.6 y	3 y	12,178	48	66	97.600	9.06	9.37	10		7.40	9.40	8.50	2.21	0.000	2.23
TRT100413T17	10/04/13	2.1 y	3 y	7,903	29	131	101.900	8.98	9.29	7	18	7.18	9.44	8.34	1.78	0.451	1.89

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.