

22 Mart 2011

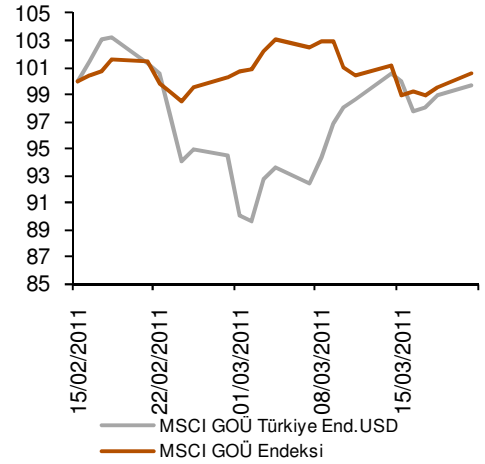
Piyasalarda Bugün

Piyasa Yorumu

ABD, Avrupa ve Çin'den gelen güçlü üretim verileri Libya ve Japonya ile ilgili belirsizliklerin etkisini azaltarak hisse senedi piyasalarında yükselişlere sebep oldu. Yurtiçinde ise Merkez Bankası'nın Mart ayının ikinci yarısına ait beklenti anketi günün en önemli haber akışı. Öte yandan dün açıklanan 11 Mart haftasına ait kredi büyüme rakamları toplamda bir önceki haftaya göre artış hızında hafif bir yavaşlamaya işaret etse de tüketici kredilerinin hız kesmediği görülüyor. Dolayısıyla, bu verilere bakarak Merkez Bankası'nın yarın atacağı adımlar ile ilgili tahmin yapmak oldukça güç. Piyasalar yarınki toplantıda Merkez Bankası'nın bekle gör politikasına devam edeceğini fiyatlamış durumda. Yarınki toplantının ardından gelebilecek bir munzam karşılık artışı sınırlı da olsa hayal kırıklığı yaratabilir. Bugün, Asya piyasalarındaki toparlanmaya bağlı olarak IMKB'de pozitif bir açılış beklemekteyiz. Libya ile ilgili devam eden belirsizlikler ve petrol fiyatlarının yüksek seviyelerini koruması IMKB'nin benzer piyasaların altında performans göstermesini sağlayabilir. Bu sabah itibarı ile gösterge bono faizi %8.69 ile yatay seyrederken TL 1.57 ile dünya göre daha güçlü.

Piyasa Rakamları	Kapanış	1 Gün Δ	1Ay Δ
İMKB-100, TL	64,216	0.6%	-2.7%
İşlem Hacmi TL mn	2,739	-28%	-20%
MSCI EM Endeksi	1110	1.1%	-1.1%
TRLIBOR, 3 Ay%	7.68	-1.4 baz	8.0 baz
Gösterge Tahvil	8.69	-6.0 baz	36 baz
Eurobond -2030	5.90	-3.1 baz	-22.6 baz
US\$/TRY	1.5769	-0.40%	-0.2%
EUR/TRY	2.2345	0.04%	0.0%
İMKB 2011T F/K	11.23		
İMKB 2012T F/K	9.95		

MSCI GOÜ Endeksi \$ bazında



Sektörel Haberler

- Toplam krediler yılbaşından bu yana %4,7 büyüyerek 560 milyar TL'ye ulaştı.

Şirket Haberleri

- TRKCM Tİ: Finansal gelirler net kar rakamını arttırdı
- SODA Tİ: Net kar beklentilerin üzerinde
- ANACM Tİ: Operasyonel giderler beklentiden yüksek geldi
- CLEBI Tİ: Çelebi Dubaili Abraaj ile iyi niyet sözleşmesi imzaladı
- TEBNK Tİ: TEB kredilerdeki pazar payını önümüzdeki dönemde %5'e çıkarmayı hedefliyor.
- SAHOL Tİ: Enerjisa, mevcut sermayesini bedelli arttırım yoluyla 1,589mnTL'den 2,189mnTL'ye çıkarma kararı aldı.

Ajanda

Yurtiçi Ajanda

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

Yurtdışı Ajanda

	Tahm.	Önc.
22/03/2011 JPN:Tüm Sanayi Faaliyetleri Endeksi	2,8%	-0,2%
JPN:Süpermarket Satışları (YoY)		-0,1%
JPN:Bakkal Satışları YoY		5,1%
İNG:CPI (MoM)	0,6%	0,1%
İNG:CPI (YoY)	4,2%	4,0%
İNG:Kamu Sektörü Net Borçlanma İhtiyacı	7,6B	-5,3B
ABD:Konut Fiyat Endeksi MoM	-0,2%	-0,3%
ABD:Richmond Fed İmalat Endeksi	24	25

MSCI Sektör Endeksleri En İyi / Kötü

En İyi 5	1 Gün Δ	En Kötü 5	1 Gün Δ
GYO	2.3%	Donanım-Yaz.	0.1%
Perakende	1.9%	Yarı iletkenler	0.4%
Taşımacılık	1.6%	Teknoloji	0.5%
Sanayi	1.5%	İlaç&Biotek.	0.8%
Dayanıklı Tük.	1.3%	Temel Tüketim	0.8%

İMKB-100 En İyi / En Kötü

En İyi 5	1 Gün Δ	En Kötü 5	1 Gün Δ
GOLDS	14%	İHGZT	-6%
PTOFS	9%	TSPOR	-4%
IHLAS	8%	FENER	-3%
TUPRS	4%	KARTN	-3%
NETAS	4%	ISYHO	-2%

İMKB-100 İşlem Hacmi En Yüksek 5 Şirket

Kodu	Kapanış	1 Gün Δ	Hac. (TL mn)
EKGYO	2.68	0.75%	186
ISCTR	5.00	-0.20%	181
GARAN	7.52	-0.27%	135
PTOFS	9.56	9.13%	118
IHLAS	2.07	7.81%	94

Sektörel Haberler

Toplam krediler yılbaşından bu yana %4,7 büyüyerek 560 milyar TL'ye ulaştı. Yıllıklandırılmış büyüme %26,8 düzeyinde. TL cinsi kredilerde büyüme %3,1 olurken YP cinsi krediler dolar bazında yılbaşından bu yana %7 büyüdü. Özellikle yatırım ve proje finansmanı kredileri YP cinsi kredi talebini destekliyor. Son haftaya baktığımızda ise tüketici kredilerindeki büyüme dikkat çekici. Toplam tüketici kredilerindeki büyüme yılbaşından bu yana %6,2 olurken yıllıklandırıldığında %36,6 büyümeye denk geliyor.

Şirket Haberleri

Trakya Cam

natasoy@isyatirim.com.tr

Finansal gelirler net kar rakamını arttırdı

Net kar, artan finansal gelirlerle birlikte beklentilerin üstünde geldi. Trakya Cam 199 milyon lira olan beklentimizin üzerinde 211 milyon lira net kar elde etti. (2009 net kar: 62 milyon lira). Karlılıktaki bu artışın ardında yatan nedenler ise gelirlerde yaşanan artış ve finansal gelirlerin pozitif katkısı oldu. Şirket'in karlılığı 2010 yılının son çeyreğinde yıllık %29 arttırırken çeyreklik bazda %32 düşüş yaşadı. 4Ç10 karı 52 milyon lira oldu.

Satış fiyatı ve hacimdeki artış gelirleri arttırdı. Trakya Cam 4Ç10'de 285 milyon lira gelir elde ederek 2010 yılında toplam karını yıllık %17 arttırarak 1,047 milyon liraya yükseltti. Yurtdışına satışların toplam satışlara oranı % 29 oldu. Yurtiçi satış gelirleri yıllık %19, yurtdışı satış gelirleri %14 arttı. İnşaat, otomotiv ve dayanıklı tüketim mallarında oluşan yüksek talep Trakya Cam'ın finansallarına olumlu yansıdı.

Şirketin 2010 yılı FAVÖK'ü %74 artarak 301 milyon liraya yükseldi. Son çeyrekte Trakya Cam 77 milyon lira FAVÖK ile marjını %27 olarak açıkladı.

Trakya Cam 2010 yılında 166 milyon lira finansal gelir elde etti. Finansal gelirlerin kırılımında ise 96 milyon lira kur farkı geliri, 33 milyon lira varlık satışından geldi. Finansal giderler ise 98 milyon liraya çıktı.

Operasyonel anlamda Trakya Cam'ın sonuçları beklentimiz dahilinde geldi. İnşaat ve otomotiv sektöründe talebin yüksek olacağı 2011 yılının Trakya Cam içinde iyi geçeceğini düşünüp hisse için olumlu görüşümüzü koruyoruz. Hedef fiyatımız hisse başına 4.06 lira ve tavsiyemiz AL yönünde.

TRKCM TI	AL	27% Potansiyel
(TL)	Geçerli	Hedef
Kapanış	3.21	4.06
PD, mn	1,936	2,450
HAO PD, mn	542	686
(x)	2011T	2012T
F/K	10.43	8.97
PD/DD	1.11	0.99
FD/FAVÖK	5.55	4.80
(TL)	1Ay	Yılıçi
Ort.Hac.Mn	3.1	3.2
End.Gör.Perf. %	5.4	3.8

Trakya Cam	mn TL	4Ç10	4Ç09	değişim	3Ç10	değişim	2010	2009	değişim
Gelirler		284.6	251.8	13.0%	260.2	9.4%	1,046.8	892.5	17.3%
Brüt Kar Marjı		32.7%	27.7%		29.1%		31.2%	21.6%	
Faaliyet Karı		45.5	31.1	46.2%	42.6	6.8%	176.1	56.0	214.5%
Faaliyet Kar Marjı		16.0%	12.4%		16.4%		16.8%	6.3%	
FAVÖK		76.7	61.9	23.9%	72.7	5.5%	300.7	172.4	74.4%
FAVÖK Marjı		26.9%	24.6%		27.9%		28.7%	19.3%	
Finansal Giderler-net		16.2	2.7	500.0%	30.9	-47.6%	67.7	1.1	6054.5%
Net Kar		52.1	40.3	29.3%	76.9	-32.3%	211.0	62.2	239.2%
Net Kar Marjı		18.3%	16.0%		29.6%		20.2%	7.0%	

Şirket Haberleri

Soda Sanayii

natasoy@isyatirim.com.tr

Net kar beklentilerin üzerinde

54 m TL2lik beklentimizin üzerinde Soda Sanayii 2010 yılının 70 milyon TL net kar ile tamamladı. Şirketin net karı 2009 yılına göre %51 arttı. Net karın beklentimizin üzerinde gelmesinin nedenlerini gelirlerin ve finansal gelirlerin bizim beklentimizin üzerinde gerçekleşmesi olarak özetleyebiliriz. 4Ç10'da ise şirket 28 milyon TL'lik kar elde etti. Çeyrek bazda net karda görülen artış %377 olurken, yıllık bazda net kar %134 yükseldi.

Şirketin gelirleri 2010 yılında %6 artarak 660 milyon TL seviyesine geldi. Grup şirketlerinin artan satışları ve gerileyen soda fiyatları düşünüldüğünde şirketin gelirlerindeki artışın nedeninin artan satış hacmi olduğunu düşünüyoruz.

FAVÖK artışı düşen operasyonel giderler nedeniyle gelir artışının üzerinde gerçekleşti. Soda 2010 yılında 122 m TL FAVÖK elde ederken 2009 yılına göre artış %9 oldu. Bu da şirkete 2009 yılının 1 puan üzerinde %18.5'lik bir marj sağladı.

Soda'nın 4. çeyrek sonuçları operasyonel anlamda beklentilere paralel gelirken net kar beklentilerin üzerinde gerçekleşti. Getiri potansiyeli azalan Soda Sanayii için önerimizi TUT'a çekiyoruz.

SODA TI	TUT	8% Potansiyel
(TL)	Geçerli	Hedef
Kapanış	2.52	2.71
PD, mn	640	689
HAO PD, mn	96	103
(x)	2011T	2012T
F/K	10.16	11.95
PD/DD	1.01	0.95
FD/FAVÖK	4.79	4.99
(TL)	1 Ay	Yılıçi
Ort.Hac.Mn	0.4	0.6
End.Gör.Perf. %	4.4	13.1

Soda Sanayi	mn TL	4Ç10	4Ç09	değişim	3Ç10	değişim	2010	2009	değişim
Gelirler		161.1	149.1	8.0%	164.0	-1.8%	660.2	623.4	5.9%
Brüt Kar Marjı		19.3%	23.9%		24.1%		23.3%	23.2%	
Faaliyet Karı		16.7	15.3	9.2%	18.7	-10.7%	75.0	68.7	9.2%
Faaliyet Kar Marjı		10.4%	10.3%		11.4%		11.4%	11.0%	
FAVÖK		29.2	26.5	10.2%	30.6	-4.6%	121.9	111.6	9.2%
FAVÖK Marjı		18.1%	17.8%		18.7%		18.5%	17.9%	
Finansal Giderler-net		14.5	-0.9	n.m.	-12.4	n.m.	2.6	-13.1	n.m.
Net Kar		28.1	12.0	134.3%	5.9	376.6%	69.5	46.1	50.8%
Net Kar Marjı		17.5%	8.0%		3.6%		10.5%	7.4%	

Şirket Haberleri

Anadolu Cam

natasoy@isyatirim.com.tr

Operasyonel giderler beklentiden yüksek geldi

Beklentimiz olan 110 milyon TL'nin altında, Anadolu Cam 2010 yılını 102 milyon TL net kar ile kapattı. Şirketin 2009 yılında net karı 16 milyon TL idi. Artan talebe bağlı olarak yükselen satış hacmi, iyileşen operasyonel karlılık ve geçen yılın altında gerçekleşen finansal giderler şirketin karındaki artışın temel nedenleri olarak ortaya çıkıyor. 4Ç10'da ise şirketin net karı çeyrek bazda %13 gerilerken, geçen yılki 11 milyon TL'lik net zarara göre ciddi bir artış gösterdi ve 21 milyon TL olarak gerçekleşti. Yıllık bazda görülen iyileşmenin nedeni yukarıda bahsedilen sebeplerle aynı olmakla birlikte, çeyrek bazdaki gerilemenin nedeni mevsimsellikten dolayı gerileyen giderler ve operasyonel karlılıktaki düşüş oldu.

Bizim beklentimiz olan 1,187 milyon TL'nin altında Anadolu Cam 2010 yılında 1,117 milyon TL gelir elde etti. Şirketin gelirleri 2009 yılına göre %22 yükseldi. Satışlardaki artışın temel nedeninin hacim bazında şirketin satışlarının artması olduğunu düşünüyoruz.

Her ne kadar şirketin FAVÖK'ü 2009 yılına göre %42 artarak 264 milyon TL seviyesine gelse de bizim beklentimiz olan 302 mn TL'nin altında kaldı. Beklentimizden bir miktar düşük gelen satış gelirleri ve 4. çeyrekte şirketin artan operasyonel giderleri FAVÖK'ün beklentimizden düşük gelmesine neden oldu. 4. çeyrekte ise şirket 45 milyon TL FAVÖK elde etti. Yıllık bazda FAVÖK %80 artarken, çeyrek bazda %47 geriledi.

Çeyrek bazda karında gerileme görülen Anadolu Cam'ın karlılığında ve gelirlerindeki yıllık bazda görülen iyileşme beklentiler dahilinde. 2011 yılında da şirketin büyümesine artan fiyatlar eşliğinde devam edeceğini düşünüyoruz. Anadolu Cam hisseleri için AL önerimizi koruyoruz.

ANACMTI	AL	15% Potansiyel
(TL)	Geçerli	Hedef
Kapanış	3.18	3.65
PD, mn	1,101	1,265
HAO PD, mn	220	253
(x)	2011T	2012T
F/K	7.57	5.93
PD/DD	1.24	1.06
FD/FAVÖK	4.16	3.50
(TL)	1Ay	Yılıçi
Ort.Hac.Mn	0.6	0.5
End.Gör.Perf. %	4.1	-1.0

Anadolu Cam	mn TL	4Ç10	4Ç09	değişim	3Ç10	değişim	2010	2009	değişim
Gelirler		263.2	206.6	27.4%	319.9	-17.7%	1,117.3	914.9	22.1%
Brüt Kar Marjı		24.7%	16.2%		26.2%		25.1%	21.0%	
Faaliyet Karı		11.2	-16.7	n.m.	52.2	-78.5%	128.0	35.4	261.6%
Faaliyet Kar Marjı		4.3%	-8.1%		16.3%		11.5%	3.9%	
FAVÖK		45.3	25.2	79.8%	85.9	-47.3%	263.5	185.5	42.0%
FAVÖK Marjı		17.2%	12.2%		26.9%		23.6%	20.3%	
Finansal Giderler-net		8.7	-6.4	n.m.	-17.6	n.m.	-1.1	-34.8	n.m.
Net Kar		21.0	-10.8	n.m.	24.1	-12.7%	102.1	15.6	552.8%
Net Kar Marjı		8.0%	-5.2%		7.5%		9.1%	1.7%	

Bugün açıklanan Sermaye Artırımları ve Temettü Ödemeleri						Hisse Başına		
Kodu	Bedelli (%)	Bedelsiz (%)	Bdsz.Tem. (%)	Brüt Nakit Temettü (%)	Tarih	Baz Fiyat	Temettü	Temettü Verimi
OTKAR				62.50%	22/03/2011	24.60 TL	0.63 TL	2.49%
AGYO				3%			0.03 TL	2.33%
AKBNK				14.25%	23/03/2011		0.14 TL	1.88%
DMSAS				10%	31/05/2011		0.10 TL	4.95%
DEVA	11.07%							
SODA				7.50%	31/05/2011		0.08 TL	2.98%
TRKCM				7.50%			0.08 TL	2.34%

Şirket Haberleri

Çelebi

Çelebi Dubaili Abraaj ile iyi niyet sözleşmesi imzaladı

Çelebi Dubaili Abraaj Investment Management Limited ile İyi Niyet Sözleşmesi imzaladı

Çelebi Havacılık Holding Abraaj Investment Management Limited ile ailenin elinde bulunan Holding'in %99,99'unu ve Çelebi Hava Servisi'nin %22,63'ünü devralacak bir şirketin kurulması ve bu şirkette eşit oranda hissedarlık için iyi niyet anlaşması imzaladı. Çelebi Hava Servisi'nin halka açıklık oranı %22. İleride bir çağrı olup olmayacağı henüz belli değil. Haberin bugünkü piyasada olumlu etki yaratmasını bekliyoruz.

Bununla birlikte Çelebi'yi En Az Önerilenler listemizden çıkarıyoruz. Her ne kadar Şirket hedef fiyatımızdan işlem görmekte ve sınırlı yükselme potansiyeline işaret etse de çıkan haberin hisse üzerinde kısa vadede yukarı yönlü etki yaratacağını düşünüyoruz. Çelebi için SAT olan tavsiyemizi değiştirmiyoruz.

nokten@isyatirim.com.tr

ihomris@isyatirim.com.tr

CLEBI TI	SAT	-1% Potansiyel
(TL)	Geçerli	Hedef
Kapanış	24.80	24.48
PD, mn	603	595
HAO PD, mn	133	131
(x)	2011T	2012T
F/K	10.16	8.38
PD/DD	3.57	3.12
FD/FAVÖK	6.07	5.36
(TL)	1Ay	Yılıçi
Ort.Hac.Mn	1.7	1.6
End.Gör.Perf. %	-0.1	8.5

TEB

TEB kredilerdeki pazar payını önümüzdeki dönemde %5'e çıkarmayı hedefliyor.

2010 yılı verilerine göre TEB-Fortis birleşmesinin ardından kredilerdeki pazar payı %3,8 olmuştu. Bankadan yapılan açıklamaya göre 2013 sonuna kadar birleşmenin toplam maliyeti 300 milyon TL olacak ve banka birleşmenin ardından yıllık 200 milyon TL tasarruf hedefliyor. Yeni bankanın toplam şube sayısı 600'ün üzerinde ve 31 milyar TL aktif büyüklüğü ile en büyük altıncı banka konumunda. Önümüzdeki 3 yılda banka 650 şubeye ulaşmayı hedefliyor. Birleşme sürecinin etkin olarak tamamlanması bir süre daha devam edecek ve bankanın hedefleri belirli bir süre içerisinde gerçekleştirilebilirse anlamlı görünüyor.

bsengonul@isyatirim.com.tr

kdoganay@isyatirim.com.tr

TEBNK TI	SAT	50% Potansiyel
(TL)	Geçerli	Hedef
Kapanış	1.70	2.54
PD, mn	1,870	2,797
HAO PD, mn	281	420
(x)	2011T	2012T
F/K	8.03	7.45
PD/DD	0.46	0.43
PD/Mevduat	0.14	0.12
(TL)	1Ay	Yılıçi
Ort.Hac.Mn	6.6	5.8
End.Gör.Perf. %	-8.5	-21.7

Sabancı Holding

Enerjisa'da sermaye artışı

Sabancı Holding ve Avusturyalı Verbund Şirketinin %50-%50 ortak girişimi olan Enerjisa, mevcut sermayesini bedelli arttırım yoluyla 1,589mnTL'den 2,189mnTL'ye çıkarma kararı aldı. Şirket bu kararla, enerji üretim alanındaki agresif yatırım planlarının finansmanı için önemli bir adım atmış oldu. Verilen sermaye arttırımı kararına göre, Sabancı Holding'in payına düşen nakit ödeme tutarı 300mnTL (~190mn\$)'ye tekabül ediyor. Nötr

aakalin@isyatirim.com.tr

bdinckoc@isyatirim.com.tr

SAHOL TI	AL	15% Potansiyel
(TL)	Geçerli	Hedef
Kapanış	7.44	8.59
PD, mn	15,181	17,524
HAO PD, mn	6,679	7,711
(x)	2011T	2012T
F/K	8.62	7.22
PD/DD	1.01	0.89
FD/FAVÖK	17.72	15.08
(TL)	1Ay	Yılıçi
Ort.Hac.Mn	29.5	25.3
End.Gör.Perf. %	10.2	6.2

Döviz Piyasası

- USD'de devam eden güçsüzlüğe rağmen TL Pazartesi gününe hem USD hem de EUR karşısında değer kaybı ile başladı. USD/TL güne 1,5780, EUR/TL 2,2350 ve TL sepet 1,9065 seviyesinde başladı. TL sepet günboyu dar bir bantta hareket etti. ABD açılışı sonrası EUR/USD paritesindeki yükselişle USD/TL günü 1,5760 seviyesinde tamamladı. USD/TL günboyu 1,5750-1,5809 bandında işlem gördü. TL günü Cuma Türkiye kapanışına göre USD karşısında %0,04 değer kazandı, EUR karşısında %0,29 ve sepet karşısında %0,15 değer kaybı ile tamamladı.

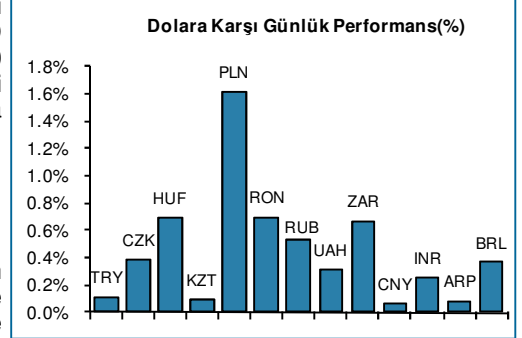
Döviz Piyasası Verileri	Değişim (%)
21/03/2011 İtibari ile Kapanış	Günlük Yılıçi
Dolar	1.5757 0.11 -2.01
Euro	2.2413 -0.29 -8.00
Euro/Dolar	1.4224 0.40 6.55
Sepet	1.9085 -0.12 5.86

Kaynak: Bloomberg

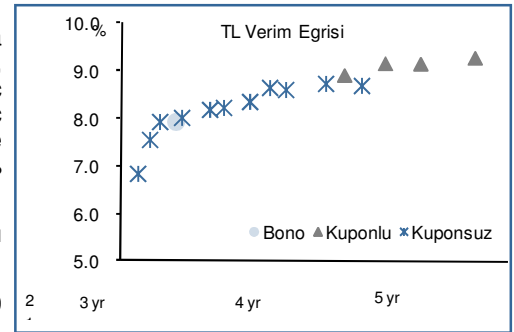
- Genel olarak küresel piyasalardaki olumlu havanın devamıyla USD önemli para birimleri karşısında değer kaybetmeye devam ediyor. EUR/USD paritesi 1,42 seviyesinin üzerine çıkarken USD/TL güne 1,5730 seviyesinde başladı. TL sepetin ise 1,9050 seviyesinde yatay seyrettiğini görüyoruz. Son dönemde TL diğer gelişmiş ülke para birimlerinden daha kötü performans gösteriyor. PPK'nın alacağı faiz kararı ve yapacağı açıklama TL'deki volatilitiyi artırabilir. USD/TL için günüçi işlem bandı beklentimiz 1,5650-1,5850

Tahvil ve Bono Piyasası

- Tahvil ve bono piyasası haftaya sakin bir başlangıç yaptı. Hacimlerin düşük olduğu günde, eğrinin tüm vadelerinde sınırlı işlem gözlemlendi ve gösterge kıymet en aktif tahvildi. Kıymet güne hafif satıcıyla başladı ve günün büyük bir kısmında dar bir bantta hareket etti. Ancak global piyasalarda risk iştahının artmasıyla birlikte, kapanış öncesi gösterge kıymette hızlı bir alış trendi gözlemlendi. Gösterge kıymetin getirisi böylelikle son saatte 14 bp geriledi. Gösterge kıymet gün içerisinde %8,69-%8,84 bandında hareket etti ve günü 6 bp aşağıda %8,69 seviyesinden kapattı.
- Hazine Şubat 2011 Merkezi Yönetim Borç stoku verilerini açıkladı. Buna göre merkezi yönetim brüt borç stoku 482.8 milyar TL olarak açıklanırken, Ocak ayına nazaran 4,7 Milyar TL'lik bir artış gözlemlendi. Ay içerisinde borç stoğunun kırılımında fazla bir değişiklik gözlemlenmedi. Şubat ayı itibariyle, iç borç stokunun %56,9'u sabit faizli olurken, değişken faizli kısım %43,1'e yükseldi. TÜFE'ye endeksli kısmın iç borç stoku içerisindeki oranı ise %16,3 oldu.
- TCMB'nin bugün 6 milyar TL tutarında haftalık repo geri dönüşü bulunuyor.
- Gösterge kıymette bu sabah geçen kotasyonlar 1bp aşağıda %8,69 bileşik seviyesinde bulunuyor.

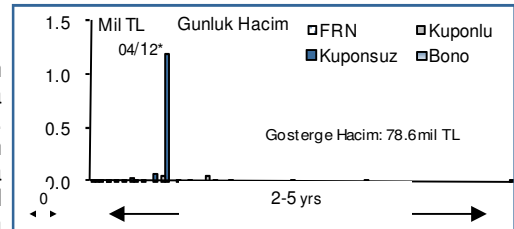


Para Birimleri: Türkiye: TRY, Çek Cum.: CZK, Macaristan:HUF, Kazakistan:KZT, Polonya:PLN, Romanya:RON, Rusya:RUB, Ukrayna:UAH, G.Afrika :ZAR, Çin:CNY, Hindistan:INR, Arjantin:ARP, Brezilya:BRL



Eurotahvil Piyasası

- Gelişmekte olan ülke eurotahvilleri yeni haftaya yatay pozitif yakın seviyelerden başladı. Haftasonunun önemli gelişmesi Libya'da Amerika ve müttefikleri tarafından başlatılan hava sahası operasyonu oldu. Japonya'nın nükleer tesislerinde krizin kontrol altında olması piyasaların gözünü yeniden Libya ve Orta Doğu olaylarına çevirdi. Halkı koruma amaçlı askeri operasyon sonucunda Libya'da ateşkes ilan edilirken petrol fiyatları dün yaşanan sert yükselişten sonra \$102'in üzerinde kalmaya devam etti. Veri açısından sakin olan günde ABD'de açıklanan ve beklentiden zayıf gelen mevcut ev satışları verisi dışında başka veri yoktu. Japonya'dan gelen iyimser haberler, Almanya Finans Bakanlığı'ndan gelen Şubat ayında vergi gelirinin %10 artış gösterdiği açıklaması ve AT&T'nin Deutsche Telekom'un sahibi olduğu T-Mobile USA'ı \$39 milyara satın aldığı haberleriyle hisse senedi piyasalarındaki yükselişle paralel güvenli görülen Alman Hazine tahvil getirilerinin de yükselişle geçtiğini gördük. 10 yıllık Alman gösterge tahvili %3,22'ye yükselerek bir haftanın en yüksek seviyesine ulaştı. Bu hafta Perşembe ve Cuma günü düzenlenecek Avrupa Liderler Zirvesi de konuşulmaya başladı ve haftanın geri kalan günlerinde zirveden çıkacak haberler ve açıklamalar piyasaların yönü belirlemeye devam edecek. Zirvede, 11-12 Mart'ta yapılan toplantıda alınan EFSF'nin kapsamına ve büyüklüğüne ilişkin yapılan değişikliklerin ve Yunanistan'a verilen kredinin vadesi ve faizinde yapılan iyileştirmelerin onaylanması bekleniyor.
- Türk eurotahvil piyasası yeni haftaya göreceli olarak pozitif alanda başlamış olsa da petroldeki sert yükseliş tahvillerin performansını engelledi, işlem hacminin de düşük seviyelerden olmasına neden oldu. Türk ülke eurotahvilleri çoğunlukla yatay seviyelerden Londra seansını kapatırken Türkiye 2030 vadeli gösterge eurotahvili günü \$0,25 artışla \$166,50'den sonlandırdı. Türk şirket eurotahvillerinde de yatay seyrin hakimken sadece Akbank 2015 ve 2018 vadeli tahvillerinde hafif değer artışları yaşandı.



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	0	14	97.511	7.70	7.90	0	-10	5.93	8.20	7.15	0.32	0.001	0.31
TRB070911T19	07/09/11	6 m	6 m	754	0	2						8.25	8.25	8.17	0.45	0.001	0.43
İskontolu Tahviller																	
TRT071112T14	07/11/12	20 m	22 m	14,073	1,200	7,308	87.274	8.93	8.69	-6	-8	7.04	9.11	8.28	1.57	0.043	1.24
TRT080812T26	08/08/12	17 m	21 m	13,412	79	237	89.091	8.85	8.71	-3	-2	6.88	9.03	7.93	1.33	0.034	1.10
TRT250112T14	25/01/12	10 m	21 m	11,715	34	390	93.435	8.30	8.35	-10	-14	6.49	8.72	7.57	0.81	0.000	0.74
Sabit Getirili Tahviller																	
TRT260912T15	26/09/12	18 m	5 y	5,646	57	58	107.400	8.70	8.89		0	6.97	9.15	8.14	1.29	0.145	1.47
TRT280813T13	28/08/13	2.4 y	5 y	3,071	53	236	114.900	9.06	9.27	-5		6.98	9.39	8.62	2.04	0.000	2.36
TRT170615T16	17/06/15	4.2 y	5 y	8,514	4	18	102.850	9.17	9.38	1	19	7.70	9.58	8.84	3.37		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 olduğu inanan kaynaklardan alınmıştır. Bu kaynakların kullanılması nedeni ile ortaya çıkabilecek hatalardan İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş. sorumlu değildir.