

5 Nisan 2011

Piyasalarda Bugün

Piyasa Yorumu

Dünya borsalarındaki yükseliş hız kesmeye başladı. Wall Street ve Avrupa borsaları son günlerdeki hızlı yükseliş sonrası haftaya soluklanarak başladı. Nükleer tehlikenin devam ettiği yönünde haberler Nikkei'nin bu sabah %1 gerilemesine neden oldu. Brent petrol Libya'da iç savaşın devam ettiği yönünde haberlerle 120 doları aştı.

Dünya borsalarındaki kar satışlarına rağmen Türkiye haftaya güçlü bir yükselişle başladı. Beklentilerden düşük gelen Mart ayı enflasyonu piyasalardaki yükselişin arkasındaki temel itici gücü oluşturdu. Moody's yetkililerinin "munzam karşılıklardaki artışlar bankacılık sektörünün kredi görünümünü destekliyor" açıklaması İMKB'deki yükselişin hız kazanmasına neden oldu. Holding ve banka hisselerindeki alışlar İMKB'nin son iki ayın en yüksek seviyesine çıkmasını sağladı. Gösterge bono faizi 24bp gerileyerek Aralık ayından bu yana gördüğü en sert düşüşü gerçekleştirdi.

Son dönemdeki hızlı artış sonrasında İMKB için "AL" olan tavsiyemizi düşüşleri alım fırsatı olarak kullan olan "BİRİKTİR" olarak deşitirdik. Petrol fiyatlarındaki artış ve ABD vadeli işlemlerindeki gerilemeye paralel İMKB'nin hafif bir gerileme ile güne başlamasını bekliyoruz. Bugün yurtiçinde aylık fiyat gelişmeleri, yurtdışında Avrupa ve ABD hizmet sektörü PMI verileri açıklanacak. Tahvil piyasasında ilk kotasyonlar gösterge bononun faizinin düne göre 4 bp gevşediğini Türk lirasının ise döviz sepetine karşı yatay olduğunu gösteriyor.

Haberler & Makro Ekonomi

- **MART TÜFE ve ÜFE:**Bugünün bir de yarını var
- **TİM Mart Ayı İhracat Rakamları Açıklandı**
- **Merkez Bankası Kendinden Emin**

Şirket Haberleri

- **GARAN TI:** Garanti bono ihraç edecek.
- **SAHOL TI:** SAHOL'u en çok önerilenler listemizden çıkarıyoruz.
- **AKENR TI:** CEZ, Akenerji'den çıkarsa Akkök de hissesini satacak

Ajanda

Yurtiçi Ajanda

05/04/2011 TCMB Aylık Fiyat Gelişmeleri Raporu-Mart

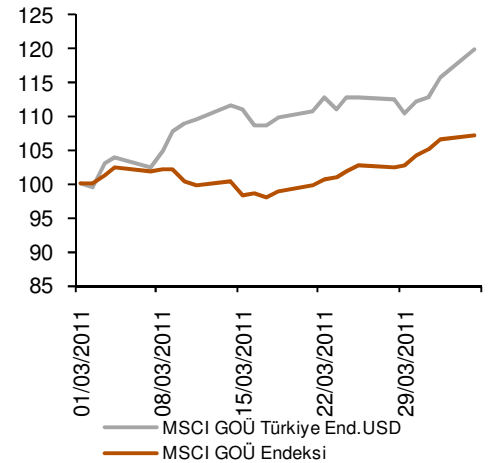
07/04/2011 TCMB Beklenti Anketi (Nisan I.dönem)

Yurtdışı Ajanda

	Tahm.	Önc.
05/04/2011 FRN:PMI Servis Sektörü Endeksi	60,7	60,7
ALM:PMI Servis Sektörü Endeksi	60,1	60,1
AVR:PMI Bileşik Endeks	57,5	57,5
AVR:PMI Servis Sektörü Endeksi	56,9	56,9
ABD: sanayi dışı bileşik endeks		

Piyasa Rakamları	Kapanış	1 Gün Δ	1Ay Δ
İMKB-100, TL	67,582	2.8%	10.6%
İşlem Hacmi TL mn	3,231	0%	-5%
MSCI EM Endeksi	1193	0.7%	4.8%
TRLIBOR, 3 Ay%	7.76	0.7 baz	11.3 baz
Gösterge Tahvil	8.77	-24.0 baz	-22 baz
Eurobond -2030	5.76	-9.1 baz	-37.6 baz
US\$/TRY	1.5353	-0.53%	-4.0%
EUR/TRY	2.1838	-0.03%	0.0%
İMKB 2011T F/K	12.13		
İMKB 2012T F/K	10.83		

MSCI GOÜ Endeksi \$ bazında



MSCI Sektör Endeksleri En İyi / Kötü			
En İyi 5	1 Gün Δ	En Kötü 5	1 Gün Δ
Donanım-Yaz.	1.9%	Sağlık	-0.1%
Perakende	1.7%	Teknik ekip.	0.0%
GYO	1.6%	İlaç&Biotek.	0.1%
Finansal	1.0%	Dayanıklı Tük.	0.3%
Telekom	0.6%	Yarı iletkenler	0.5%

İMKB-100 En İyi / En Kötü			
En İyi 5	1 Gün Δ	En Kötü 5	1 Gün Δ
SAHOL	7%	FENER	-3%
GOODY	7%	ECZYT	-2%
GARAN	5%	TRKCM	-2%
AKBNK	5%	AKENR	-1%
KCHOL	5%	AEFES	-1%

İMKB-100 İşlem Hacmi En Yüksek 5 Şirket			
Kodu	Kapanış	1 Gün Δ	Hac. (TL mn)
GARAN	7.72	5.18%	681
ISCTR	5.16	4.45%	422
EKGYO	2.78	1.09%	231
THYAO	4.43	1.61%	184
HALKB	12.70	3.67%	122

Haberler & Makro Ekonomi

■ MART TÜFE ve ÜFE

Bugünün bir de yarını var

TÜİK tarafından açıklanan fiyat endekslerine göre, Mart'ta tüketici fiyatları aylık bazda %0,42 artarak, hem bizim %0,75'lik tahminimizin hem de piyasanın %0,8'lik beklentisinin altında bir resim ortaya çıkardı. Böylece yıllık TÜFE bir önceki ayki %4,2 seviyesinden, 2003 bazlı endeks tarihinin en düşük seviyesi olan %3,99'ye geriledi.

Üretici fiyatları ise hâlâ artan emtia fiyatlarının gölgesinde kalıyor. Mart ayında %1,22 artan ÜFE, yıllık rakamı %10,08 seviyesine taşıyor. Petrol grubunda aylık fiyat artışı %9 ile oldukça yüksek seviyedeysen yıllık artış da %35 seviyesine yaklaşıyor.

Tüketici cephesinde aylık sürpriz, gerileyen gıda grubu fiyatlarından kaynaklanıyor. Ay içerisinde %0,41 düşen gıda fiyatları, aylık TÜFE'yi 0,11 yüzde puan aşağı çekiyor. Ulaştırma grubu fiyatları endeksin ay içerisinde en fazla yükselen kalemi olsa da, aylık rakam bizim beklentimizin altında kalarak Mart ayı TÜFE tahminimizin yüksek kalmasının arkasındaki temel nedenlerden biri oluyor. Yüksek seyreden emtia fiyatları cephesinden tüketici cephesine yansıyan fiyat baskısının devam etmesini bekliyoruz.

İlk bakışta çekirdek göstergeler MB'nin hedefleri ile uyumlu bir resime işaret etse de, biz biraz daha temkinli bir yaklaşımı tercih ediyoruz. Orta vadeli bir gösterge olarak kullanmayı tercih ettiğimiz H-göstergesinin mevsimsellikten arındırılmış ve düzeltilmiş serisinin potansiyel seyri, enflasyonun yükseleceğine işaret ediyor.

Nitekim biz de baz yılı etkisinin geçmesiyle birlikte, enflasyonun önümüzdeki aydan başlayarak dalgalı bir seyrile yükseleceğini düşünmeye devam ediyoruz.

Yine de, enflasyon endişelerinin zirve yaptığı bir dönemde aylık enflasyonun olumlu bir sürprizle karşımıza çıkması Merkez Bankası (MB) için son derece iyi bir haber. Önümüzdeki beklenti anketinde bu durumun olumlu meyvelerini görebiliriz.

Fakat para politikası daha orta vadeli bakış açısı ile kurgulanması gereken bir yapıya sahip. Bu noktada her ne kadar artan emtia fiyatlarından geçişkenliğin geçmiş yıllara göre sınırlı olduğunu varsaymak mümkün olsa da, tümünden kayıtsız kalmak yanlış olacaktır.

Bu nedenle 28 Nisan'da açıklanacak olan Enflasyon Raporu'nda, MB'nin bir önceki baz senaryosuna geri dönmelerini bekliyoruz. Faiz dışı araçlardaki yükselişe ek olarak faiz artırımlarının da yer aldığı bu senaryo, MB'nin "sıkılaştırıcı" duruşunu destekleyerek, iletişim politikasında elini kuvvetlendirecektir. Sene sonu için %7,5'lik TÜFE tahminimizi ve %8'lik politika faizi tahminimizi koruyoruz.

TÜFE			ÜFE		
% değ. Mart	Aylık	Yıllık	% değ. Mart	Aylık	Yıllık
TÜFE	0.42	3.99	ÜFE	1.22	10.08
Gıda	-0.41	3.47	Tarım	0.7	10.5
Alk&tütün	0.03	-1.49	Sanayi	1.3	10.0
Giyim	0.77	5.43	Madencilik	2.6	16.4
Konut	0.38	4.57	İmalat	1.48	10.5
Ev Eşyası	0.94	6.11	Gıda	0.9	7.1
Sağlık	0.15	1.40	Tekstil	2.9	27.5
Ulaştırma	1.57	6.91	Petrol ür.	9.1	34.7
Haberleşme	0.34	-4.17	Kimyasal ür.	1.9	8.1
Eğlence	0.46	-2.19	Ana metal	0.0	24.1
Eğitim	0.29	4.28	Makine	1.7	5.6
Otel restoran	0.43	8.01	Enerji	-0.4	3.8

Kaynak: TÜİK

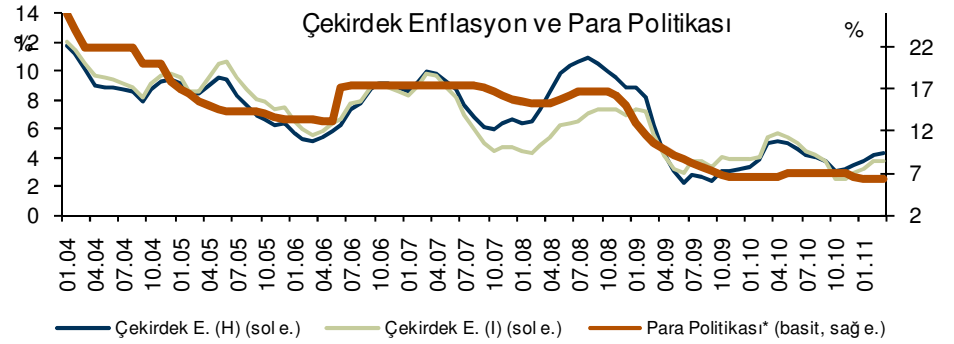
Çekirdek Enflasyon
(D): enerji ve işlenmemiş
gıda ürünleri hariç

Çekirdek Enflasyon (H): (D)
ve alkollü içecekler ve
tütün ürünleri ve altın hariç

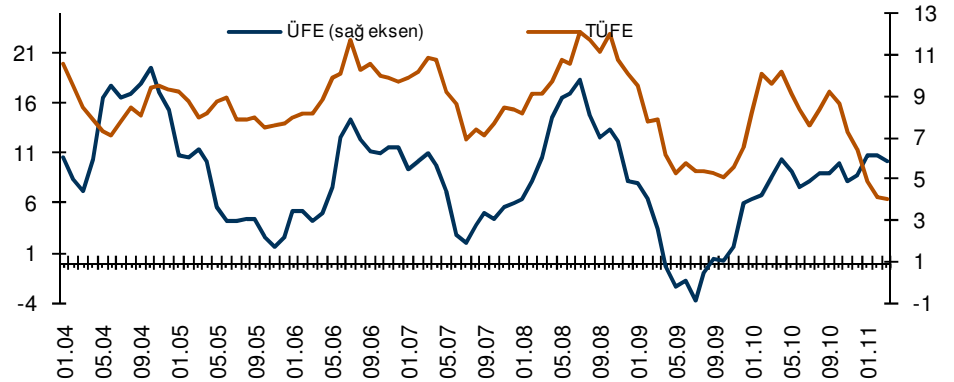
	Mart Çekirdek TÜFE Enflasyon Göstergeleri	(aylık, % değ.)	(yıllık %değ.)	(yıllık, %değ.) 12 ay
A	Mevsimlik ürünler hariç	0.69	4.22	7.04
B	İşlenmemiş gıda ürünleri hariç	0.70	4.54	6.36
C	Enerji hariç	0.26	3.47	6.86
D	(B) ve (C)	0.56	4.03	5.66
E	(C) ve alk. içkiler ile tütün hariç	0.27	3.89	5.85
F	(E) ve fiyatları yönetilen diğer ürünler ve dolaylı vergiler hariç	0.30	3.99	5.54
G	(F) ve (B)	0.66	4.82	3.81
H	(D) ve alk. içkiler, tütün ürünleri ile altın hariç	0.57	4.27	4.05
I	(C) , gıda ve alkols.iç, alkollü içk. ile tütün ürün. ve altın hariç	0.59	3.77	3.92

Kaynak:TÜİK

Politika faizindeki yükseliş,
teknik değişiklikten
kaynaklanıyor



Kaynak:TÜİK



Kaynak:TÜİK

Mart	Aylık % değ.	Katkı
Gıda	-0.41	-0.11
Alk&tütün	0.03	0.00
Giyim	0.77	0.06
Konut	0.38	0.06
Ev Eşyası	0.94	0.07
Sağlık	0.15	0.00
Ulaştırma	1.57	0.24
Haberleşme	0.34	0.02
Eğlence	0.46	0.01
Eğitim	0.29	0.01
Otel restoran	0.43	0.03
Diğer	1.17	0.04

Kaynak:TÜİK

Haberler & Makro Ekonomi

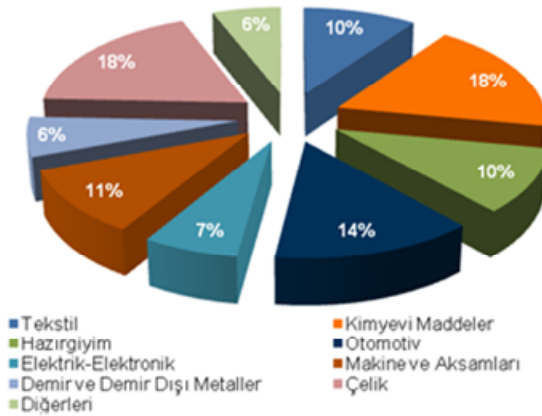
TİM Mart Ayı İhracat Rakamları Açıklandı

Türkiye İhracatçıları Meclisi tarafından açıklanan verilere göre Mart ayında ihracat bir önceki yılın aynı dönemine göre %23 artarak 11,7 milyar dolar seviyesinde gerçekleşti. Aylık rakam, Eylül 2008'den bu yana en yüksek ihracat performansına işaret ediyor. Böylece son 12 aylık döneme baktığımızda ihracat rakamının bir önceki yılın aynı dönemine kıyasla %15 artarak 119,4 milyar dolar seviyesine yükseldiğini görüyoruz. Yılın ilk üç ayında ise ihracat yıllık bazda %21 artarak 31,4 milyar dolar seviyesine ulaştı

Sanayi üretim alt kalemlerine baktığımızda demir & çelik ve kimyevi madde sektörlerinin aylık ihracat hızlarının toplam sanayi ürünleri ihracat büyümesini yukarı çektiğini görüyoruz. Sanayi ürünleri ihracatındaki aylık artışın %36'sını kimyevi madde ve çelik sektörleri oluşturuyor. Öte yandan özellikle ihracat odaklı üretim yapan yerli otomobil fabrikalarının Mart ayı içerisinde üç vardiya geçmeleri otomotiv sektörünün aylık sanayi ürünleri ihracat artışı içerisindeki %14'lük payını destekliyor.

Merkez Bankası son Para Politikası Kurulu özetinde dış talebin görece zayıf seviyelerine rağmen yakın dönemde bir miktar hızlandığını belirtmişti. Dolayısıyla Mart ayı ihracat büyümesi sürpriz olmadı. Dünyada yaşanan karışıklıkların dış talebe dair beklentiler üzerinde henüz etkili olmadığı görülüyor. Ancak biz önümüzdeki dönemde ihracat büyümesinde bir miktar yavaşlama olacağını düşünüyoruz.

Sanayi malı ihracatındaki aylık artışın alt bileşenleri



Kaynak: TİM

Merkez Bankası Kendinden Emin

Bir konferansta konuşan Merkez Bankası Başkan Yardımcısı Mehmet Yörükoğlu, Merkez Bankası'nın (MB) son politika oluşumunun öneminin altını birkez daha çizdi. Yörükoğlu cari açığın enflasyon riskine kıyasla öneminin arttığını vurgularken, bu noktada faiz dışı araçları kullanma zorunluluğunu ön plana çıkarttı. MB'nin yeni politika oluşumunun amaçlarından birinin bankacılık sektöründe mevduat vadelerinin uzatılması olduğunu ve bunun sektörün sağlıklı işlemesi açısından gerekli olduğunu belirten Yörükoğlu, farklı araçlardan oluşan politika duruşunun olası bir parasal gevşeme döneminde de kullanılabileceğini sözlerine ekledi.

Başkan Yardımcısı Yörükoğlu'nun son konuşması MB'nin nokta enflasyon hedefini tutturma konusunda "herşeye rağmen" bir ısrarının olmayacağına işaret ediyor. MB'nin önümüzdeki dönemde finansal istikrara daha fazla yoğunlaştığını görebiliriz. Bu da bizim zorunlu karşılıklar cephesinde yeni adımların atılabileceği tezimizle uyumlu. Finansal istikrara yoğunlaşıldığı bu dönemde MB'nin bağımsızlığı daha büyük önem taşıyor. Öte yandan Yörükoğlu'nun açıklamalarından yeni tedbirlerin kredi türleri bazında çeşitlendirilebileceği görülüyor ancak bu tür tedbirler BDDK'nın desteğini gerektiriyor.

Bir soruya yanıt verirken Yörükoğlu yeni alınan kararların etkisinin gözlenmesi için bir kaç aya ihtiyaç duyulduğunu ve amaçlarının Türk şirketlerini kredi bulmak için yurt dışında alternatif kanallara itmek olmadığını sözlerine ekledi. Bu da MB'nin yeni bekle & gör bakış açısıyla uyumlu.

MB'nin son politika oluşumunun arkasında durduğunu görüyoruz. Beklentilerin altında kalan son enflasyon rakamları MB'ye zaman kazandırması açısından son derece olumlu. Ancak önümüzdeki dönemde enflasyondaki seyrin dalgalı ve yukarı yönlü olmasını bekliyoruz. Dolayısıyla böyle bir seyir dikkatli bir iletişim stratejisini gerektirecektir. Önümüzdeki Enflasyon Raporu'nda MB'nin yeni politika oluşumunun sıkılaştırıcı etkilerine daha fazla vurgu yaptığını görebiliriz.

Şirket Haberleri

Garanti Bankası

Garanti bono ihraç edecek. Bankadan yapılan açıklamada toplam 750 milyon TL tutarında 176 günlük banka bonusu ihracı için SPK'ya başvurulduğu bildirildi.

bsengonul@isyatirim.com.tr

kdoganay@isyatirim.com.tr

GARAN TI	AL	11% Potansiyel
(TL)	Geçerli	Hedef
Kapanış	7.72	8.56
PD, mn	32,424	35,952
HAO PD, mn	15,564	17,257
(x)	2011T	2012T
F/K	10.12	9.16
PD/DD	1.68	1.46
PD/Mevduat	0.34	0.30
(TL)	1Ay	Yılıçi
Ort.Hac.Mn	228.9	208.5
End.Gör.Perf. %	-2.0	-3.6

Sabancı Holding

SAHOL'u en çok önerilenler listemizden çıkarıyoruz.

Sabancı Holding hisseleri, en çok önerilenler listemize aldığımız 3 Mart 2011 tarihinden beri, IMKB-100 Endeksine oranla %10 daha iyi getiri sağladı. Hisseler, an itibariyle %8 getiri potansiyeli taşıyor ki; bu rakam IMKB-100'ün vaad ettiği %10'luk potansiyelin biraz altında kalmakta. Bize göre, Exsa'nın piyasadan hisse toplayacağı haberleri ve Enerjisa'nın enerji sektöründeki agresif büyüme hikayesi, piyasada çoktan fiyatlandı. Hisse, mevcut aktif değerine oranla %26 iskonto ile işlem görüyor ve bu rakam %35'lik tarihsel ortalamasının oldukça altında. Bu yüzden, şirketi en çok önerilenler listemizden çıkarıyor ve hisse için "AL" tavsiyemizi de "TUT" olarak değiştiriyoruz.

aakalin@isyatirim.com.tr

bdinckoc@isyatirim.com.tr

SAHOL TI	TUT	7% Potansiyel
(TL)	Geçerli	Hedef
Kapanış	8.00	8.59
PD, mn	16,323	17,524
HAO PD, mn	7,182	7,711
(x)	2011T	2012T
F/K	9.27	7.77
PD/DD	1.08	0.95
FD/FAVÖK	20.06	17.07
(TL)	1Ay	Yılıçi
Ort.Hac.Mn	25.2	24.3
End.Gör.Perf. %	2.2	8.5

Akenerji

CEZ, Akenerji'den çıkarsa Akkök de hissesini satacak

Dünya ve Radikal gazetelerinde çıkan habere göre, Akkök İcra Kurulu Başkanı Mehmet Ali Berkman CEZ'in Akenerji'deki hisselerini satması durumunda Akkök Grubu'nun da enerjiden çıkacağını belirtti. CEZ 2009 yılında Akenerji'nin %37.5 oranında hissesini 302.6 milyon dolara satın almıştı. Ayrıca AkCEZ (CEZ: 27.5%, Akkök Grubu: 27.5%, Akenerji: 45%) Sakarya Elektrik Dağıtım (SEDAŞ) bölgesinin özelleştirme ihalesini 600 milyon dolar ile kazanmıştı. 2011 yılının Şubat ayında Akkök Sanayi ve Geliştirme A.Ş. ve CEZ'in yönetim kurulları, Akenerji'nin aktiflerine ilişkin ön teklifleri toplamak üzere şirkete yetki verdiklerini açıklamışlardı. Berkman şirketin değerini bulup satılmazsa devam edeceklerini de söyledi. Berkman hisseleri satmaları halinde ise elde edilecek parayı başta karbon elyaf olmak üzere grubun diğer şirketlerine yönlendirebileceklerini belirtti. Enerji sektöründe agresif büyüme planları olan hissedarların şimdi şirketten çıkmak için plan yapmaları ve oluşan belirsizlik hissenin performansını olumsuz etkilemesini bekliyoruz. Eğer satış gerçekleşirse oluşacak fiyat hisse performansı üzerinde etkili olacaktır.

akumbaraci@isyatirim.com.tr

AKENR TI	G.G	Potansiyel
(TL)	Geçerli	Hedef
Kapanış	3.56	
PD, mn	1,338	
HAO PD, mn	321	
(x)	2011T	2012T
F/K		27.97
PD/DD	1.56	1.50
FD/FAVÖK	18.47	12.71
(TL)	1Ay	Yılıçi
Ort.Hac.Mn	21.1	12.6
End.Gör.Perf. %	4.5	-3.7

Bugün açıklanan Sermaye Artırımları/Azaltımları ve Temettü Ödemeleri						Hisse Başına	
Kodu	Bedelli (%)	Bedelsiz (%)	Bdsz.Tem. (%)	Brüt Nakit Temettü (%)	Tarih	Baz Fiyat	Temettü Verimi
ALBRK				2.5%	05/04/2011	2.50 TL	0.99%
TACYO				30%	05/04/2011	2.38 TL	11.19%
ALTIN				66.68%	31/05/2011		5.03%
ENKAI				7.27%	16/05/2011		1.18%
FINBN			5%		30/06/2011		

Döviz Piyasası

- EUR/USD paritesindeki yükselişle TL Pazartesi günü USD karşısında değer kazandı. USD/TL güne 1,5303, EUR/TL 2,1780 ve TL sepet 1,8540 seviyesinde başladı. Beklenenden düşük gelen TÜFE sonrası TL sepet karşısında değer kaybetti. ABD açılışı öncesi TL sepet 1,86'nın üzerine yükseldi. ABD açılışı sonrası USD/TL günü 1,5330 seviyesinde tamamladı. USD/TL günboyu 1,5288-1,5385 bandında işlem gördü. TL günü Cuma Türkiye kapanışına göre USD karşısında %0,36 değer kazandı, EUR karşısında %0,63 ve TL karşısında %0,22 değer kaybı ile tamamladı.

- Döviz piyasaları genel olarak güne yatay başladı. EUR/USD paritesinin 1,42 seviyesinin altına gerilemesi ile USD/TL güne 1,5350 seviyesinde başladı. Dün beklenenden düşük gelen enflasyon verisi sonrası TL sepette sınırlı değer kaybı yaşanmış ve TL sepet 1,86'nın üzerine çıkmıştı. Sabah açılış itibarıyla TL sepetin 1,8574 seviyesinde olduğunu görüyoruz. ECB'nin faiz kararına kadar döviz piyasalarında yatay seyr devam edebilir. USD/TL'nin gününce 1,5250-1,5450 bandında işlem görmesini bekliyoruz.

Tahvil ve Bono Piyasası

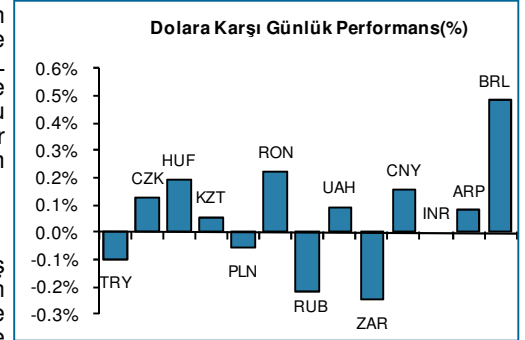
- Mart ayında TÜFE'nin piyasa beklentilerinin altında, %0,42'lik bir artış gösterdiği haberiyle birlikte, tahvil ve bono piyasasında sabah saatlerinden itibaren, alıcılı bir seyr gözlemlendi. Özellikle gösterge tahvil ve 10-yıl vadeli kıymetin getirilerinde keskin düşüşler vadedi. Gösterge kıymetin getirisi 19 bp düştü ve %8,81 seviyesini test etti. 10-yıl vadeli kıymetin getirisi ise 11 bp'lık bir düşüşle %9,46 seviyelerine kadar gerilerdi. TÜFE'ye endeksli kıymetlerde ise very sonrasında hafif satıcılı bir seyr gözlemlendi ancak hacimler düşük seyretti. Gösterge kıymet gün içerisinde %8,75-%9,02 bandında hareket etti ve günü 24 bp aşağıda %8,77 seviyesinden kapattı.
- TCMB'nin bugün 6 milyar TL tutarında haftalık repo geri dönüşü bulunuyor.
- Gösterge kıymette bu sabah geçen kotasyonlar 4 bp aşağıda %8,99 bileşik seviyesinde bulunuyor.

Eurotahvil Piyasası

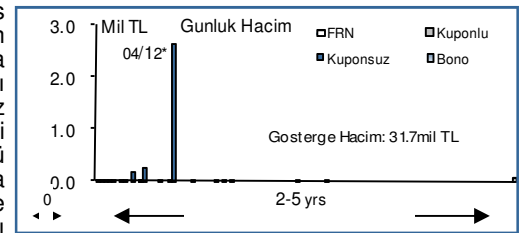
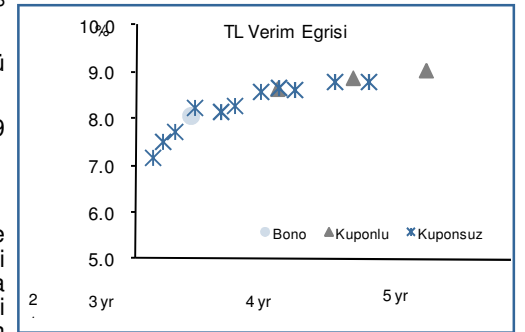
- Asya ülkelerinin çoğunun kapalı olduğu günde gelişmekte olan ülke eurotahvil piyasası sakin bir gün geçirdiğini gördük. Bu haftanın veri açısında çok hareketli olmaması piyasaları daha çok Orta Doğu olaylara yeniden odaklanmasına sebep oldu. Libya'da devam eden askeri operasyon ve Kaddafi'nin kimyasal silahlara sahip olduğuna dair çıkan söylentiler petrol fiyatlarından yeni yükselişlere yol açarken bir çok finans kurumu global büyüme ile ilgili tahminleri geri çekti. Avrupa'da açıklanan Euro Bölgesi PPI rakamları beklentiler dahilinde gelse de piyasalarda fazla tepki yaratmadı. Yatırımcılar bugün açıklanacak FED tutanaklarını beklerken Perşembe günü Avrupa Merkez Bankasından gelecek faiz artırımına neredeyse kesin gözüyle bakıyorlar. Bu beklentileri fiyatlandırmayı devam eden piyasalarda Alman bundları Cuma günü beklendiklerinden yüksek açıklanan enflasyon verilerin ardında son yılda gördüğü en yüksek %3,40 seviyelerden bugün de düşüşün hızını kesse de bu seviyelere yakın %3,38'den işlem gördü. Faiz artırımını aynı zamanda borcu yüksek olan ülkelere yönelik tedirginliği de zirveye taşıdı; Fitch derecelendirme kuruluşu bugün Portekiz'in kredi notunu A'tan BBB+ a düşürdü. Yunanistan bonoları seans boyunca yatay seviyelerde seyrederken; İrlanda 10 yıllıkların getirileri 10 baz puan gerilirken Portekiz'in 10 yıllık tahvilleri bu haberin etkisinde 7 baz puan yükseldi.
- Türk eurotahvil piyasası yani haftayı pozitif alanda başladığını gördük global ve Avrupa piyasalardan gelecek önemli makroekonomik veri yokluğunda Türk tahvilleri son zamanda Türkiye'ye ait iyi açıklanan verilere odaklandı. Bugün ise son 41 yılın en düşük seviyesinde açıklanan enflasyon verileri Türk ülke eurotahvillerine destek verdi ve gelişmekte olan ülkeler arasında en iyi performans gösteren ülke olmasına sağladı. Orta ve uzun vadeli ülke eurotahviller günü \$1,5 -1,75 bandında yükselirken Türkiye 2030 vadeli gösterge eurotahvili \$1,5 artışla \$169'dan sonlandırdı. Türk şirket eurotahviller de bu olumlu havadan eşinerek yükselişe geçti özellikle likit olan banka tahvillerinde \$0,25-0,50 bandında değer kazançları göze çarptı.

Döviz Piyasası Verileri		Değişim (%)	
04/04/2011 İtibari ile	Kapanış	Günlük	Yıllık
Dolar	1.5330	-0.10	0.72
Euro	2.1793	-0.10	-5.38
Euro/Dolar	1.4216	0.00	6.49
Sepet	1.8561	-0.10	2.96

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



Gosterge Hacim: 31.7mil TL

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	17	70	97.751	7.85	8.07	4	6	5.93	8.20	7.28	0.28	0.001	0.28
TRB070911T19	07/09/11	6 m	6 m	754	0	0						8.25	8.25	8.14	0.41	0.001	0.40
İskontolu Tahviller																	
TRT071112T14	07/11/12	19 m	22 m	14,073	2,663	6,279	87.450	9.00	8.77	-24	-29	7.04	9.11	8.41	1.53	0.041	1.22
TRT250412T11	25/04/12	13 m	21 m	14,781	257	526	91.637	8.63	8.61	-26	-23	6.70	8.92	8.07	1.01	0.025	0.89
TRT250112T14	25/01/12	10 m	21 m	11,715	194	578	93.586	8.48	8.55	-19	-16	6.49	9.01	7.85	0.78	0.000	0.71
Sabit Getirili Tahviller																	
TRT150120T16	15/01/20	8.8 y	10 y	8,798	82	242	107.525	9.23	9.44	-13	-11	8.41	9.84	9.37	5.77	0.003	6.24
TRT070312T14	07/03/12	11 m	5 y	9,565	16	27	106.575	8.44	8.62	-33	-26	6.51	9.24	7.92	0.85	0.096	0.92
TRT270116T18	27/01/16	4.8 y	5 y	2,972	7	27	99.700	9.07	9.28	-8	-3	9.00	9.48	9.28	3.82	0.000	3.84

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.