

6 Nisan 2011

Piyasalarda Bugün

Piyasa Yorumu

Dünya piyasaları Bernanke'nin yorumları ve Çin'in faiz artışı sonrasında hafif geriledi. Libya'da devam eden iç savaş Brent petrol fiyatının 121 doların üzerine çıkmasına neden oldu. Altın fiyatları enflasyondaki yükseliş endişesiyle 1454 dolar ile yeni bir rekor kırdı. Avro Moody's in Portekiz'in notunu düşürmesine rağmen güçlü seyrini koruyor.

Küresel görünümdeki bozulma Türkiye piyasalarındaki yükselişi durduramadı. Avrupa borsalarındaki bozulmaya rağmen İMKB-100 %0.6'lık bir yükseliş ile günü kapattı. BDDK tarafından açıklanan sektör verileri Ocak-Şubat döneminde karların geçen senenin aynı dönemine %13.5 gerilediğini göstermesine rağmen bankacılık hisseleri görece güçlü seyrini korudu. Yurtiçinde açıklanan Merkez Bankası'nın Aylık Fiyat Gelişmeleri raporu piyasa üzerinde etkili olmadı.

Bu sabah İMKB'de 67,500 seviyelerinde yatay bir seyir bekliyoruz. ABD vadeli işlemlerinin hafif yukarıda olmasına rağmen petrol fiyatlarında devam eden yükselişin piyasaları baskılayabileceğinden endişe ediyoruz. Bankalar arası ilk işlemlerde gösterge bononun faizi 2bp gerileyerek %8.73 seviyesine geriledi. Türk lirası döviz sepetine karşı yatay seyreliyor.

Bugün iç piyasada Başbakan Yardımcısı Babacan'ın saat 10'da yapacağı konuşma izlenecek. Yurtdışında Avro bölgesi GSYİH, Almanya Fabrika Siparişleri verileri izlenecek. Portekiz'in yapacağı borçlanma ihalelerine olan katılım yatırımcıların risk iştahını göstermesi açısından önem taşıyor.

Haberler & Makro Ekonomi

- Babacan Bugün Basın Toplantısı Düzenleyecek
- Aylık Fiyat Gelişmeleri Raporu-Mart:Tarihin En Düşük Yıllık TÜFE Rakamı. Ya Sonra?

Sektörel Haberler

- Bankacılık sektörünün net karı şubat ayında 3,1 milyar TL oldu

Şirket Haberleri

- BANVT TI: BANVT 4Ç10: Hammadde fiyatlarındaki artış nedeniyle net zarar
- ENKAI TI: Reuters'de çıkan habere göre, Enka Mısır'da doğalgaz santrali yapımı için teklif vereceğini bildirdi.
- TSKB TI: TSKB, Dünya Bankası'ndan 300 milyon dolara yakın finansman sağladı
- CCOLA TI: CCOLA 70 milyon TL temettü ödemesi yapacak
- HURGZ TI: Rekabet Kurulu'ndan Hürriyet ve Doğan Gazete'ye ceza
- ALARK TI: Üçüncü Köprü ihalesi 2011 sonuna kadar yapılacak

Ajanda

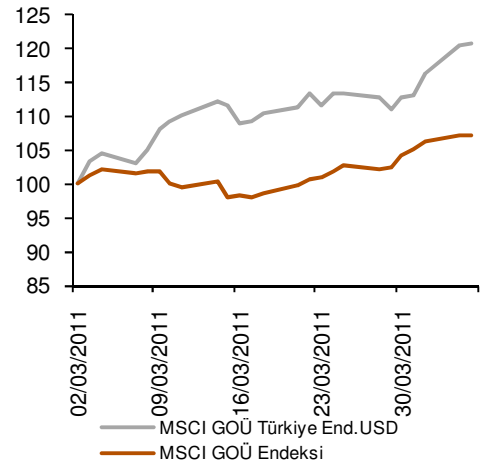
Yurtiçi Ajanda

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

08/04/2011 Sanayi Üretimi-Şubat (Piyasa medyan beklentisi: %14,8, İş Yatırım beklentisi: %14,5)

Piyasa Rakamları	Kapanış	1 Gün Δ	1Ay Δ
İMKB-100, TL	67,689	0.2%	10.8%
İşlem Hacmi TL mn	3,231	0%	-5%
MSCI EM Endeksi	1195	0.1%	5.0%
TRLIBOR, 3 Ay%	7.75	-1.4 baz	9.9 baz
Gösterge Tahvil	8.75	-2.0 baz	-24 baz
Eurobond -2030	5.78	2.0 baz	-35.6 baz
US\$/TRY	1.5347	-0.04%	-4.1%
EUR/TRY	2.1764	-0.34%	-0.3%
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.	0.4%	Perakende	-0.3%
Sağlık	0.4%	Telekom	-0.2%
Sanayi	0.3%	Yarı iletkenler	-0.1%
İlaç&Biotek.	0.3%	Finansal	0.0%
Teknik ekip.	0.2%	Temel Tüketim	0.1%

İMKB-100 En İyi / En Kötü

En İyi 5	1 Gün Δ	En Kötü 5	1 Gün Δ
BJKAS	7%	TEKTU	-4%
AKSA	3%	IHEVA	-2%
ISYHO	3%	A EFES	-2%
EKGYO	3%	EGSER	-2%
GSRAY	3%	METRO	-2%

İMKB-100 İşlem Hacmi En Yüksek 5 Şirket

Kodu	Kapanış	1 Gün Δ	Hac. (TL mn)
GARAN	7.84	1.55%	607
EKGYO	2.86	2.88%	416
ISCTR	5.18	0.39%	338
THYAO	4.47	0.90%	196
DOHOL	1.24	0.00%	171

Ajanda

Yurtdışı Ajanda

	Tahm.	Önc.
06/04/2011 İNG:NIESR GDP Tahmini		0,2%
JPN:Coincident Index CI	106,3	105,9
JPN:Öncü Göstergeler CI	104,2	101,5
İNG:Sanayi Üretimi (MoM)	0,4%	0,5%
İNG:İmalat Üretimi (YoY)	0,6%	1,0%
İNG:İmalat Üretimi (MoM)	5,8%	6,8%
AVR:Euro Bölgesi GDP s.a. (QoQ)	0,3%	0,3%
AVR:Euro Bölgesi GDP s.a. (YoY)	2,0%	2,0%
AVR:Euro Bölgesi Hanehalkı Tüketim	0,4%	0,4%
AVR:Euro Bölgesi Toplam Sabit Sermaye	-0,6%	-0,6%
AVR:Euro Bölgesi Hükümet Harcamaları	0,1%	0,1%
ALM:Fabrika Siparişleri MoM (sa)	0,5%	2,9%
ALM:Fabrika Siparişleri YoY (nsa)	17,4%	16,0%

Haberler & Makro Ekonomi

Babacan Bugün Basın Toplantısı Düzenleyecek

Başbakan Yardımcısı Ali Babacan bugün saat 10:00'da Bosna-Hersek seyahati öncesi bir basın toplantısı düzenleyecek.

Sektörel Haberler

Bankacılık sektörünün net karı şubat ayında 3,1 milyar TL oldu. Sektörün net karı önceki yılın aynı dönemine göre %13,5 gerilerken sadece şubat ayı net karında %1'e yakın artış var. Kredi-mevduat spreadleri ve menkul kıymet getirilerindeki düşüş net faiz marjını olumsuz etkilerken faiz dışı gelirlerdeki artış ve giderlerdeki düşüş net karı olumlu etkiledi. Net ücret ve komisyon gelirleri yükselişte. Karşılık giderleri aktif kalitesinde devam eden artışla birlikte geriledi. Şubat ayında geçmiş yıl tahsilatları da oldukça güçlü seyretti. Ayrıca net alım-satım karları da karlılığı destekledi. Bizim tahminlerimiz bankalarda birinci çeyrek net karlarının önceki yılın aynı dönemine göre %8-10 düşeceğine işaret ediyor.

Haberler & Makro Ekonomi

■ Aylık Fiyat Gelişmeleri Raporu-Mart

Tarihin En Düşük Yıllık TÜFE Rakamı. Ya Sonra?

Merkez Bankası (MB) Mart ayı enflasyon rakamlarına ilişkin olarak açıkladığı Aylık Fiyat Gelişmeleri Raporu'nda, önümüzdeki dönemde enflasyonda dalgalı bir seyrin izlenebileceğine dair sinyaller verdi. Temel mal grubu fiyatlarındaki yükselişe karşılık hizmet grubu fiyatlarında ılımlı bir eğilimin görüleceğini belirten MB, bize göre (Bkz. Odak Noktası #1042: Bugünün bir de yarını var) hâlâ daha iyimser.

Önümüzdeki dönemde hem baz yılı etkisine bağlı olarak hem de ithalat fiyatlarındaki artışların gecikmeli etkileri nedeniyle enflasyon kademeli bir yükseliş sergileyecektir. Bu noktada MB'nin uyarısının son derece yerinde olduğunu düşünüyoruz. Piyasada son dönemde ithal ürünlerden geçişkenliğin sınırlı olduğuna dair yapılan yorumlar, "gecikmeli etkileri" içermediği için bizce de eksik kalıyor.

Mart ayı öznesinde baktığımızda, işlenmemiş gıda grubu fiyatlarındaki düşüşün aylık enflasyonu aşağı çeken önemli etkenlerden biri olduğu görülüyor. Ancak işlenmiş gıda grubu fiyatları yükselmeye devam ediyor. Nitekim işlenmemiş gıda grubu fiyatları yıllık bazda bir yıl önceye göre 18,9 puan aşağıda olsa da, işlenmiş gıda grubunda fiyatlar 2,4 puan yukarıda.

Önümüzdeki aylarda gıda grubu fiyatları sürprizlere açık olmaya devam edecektir. Bu gruptaki olası bir keskin düşüşün yaratacağı etkiyi "geçici" olarak nitelerken, fiyat artışları kalıcı olduğu takdirde "fiyatlandırma davranışları"nı bozabileceğini düşünüyoruz. Gıda harcamalarının hanehalkı bütçesi içerisindeki yüksek payı nedeniyle bu gruptaki fiyat dalgalanmalarının yönüne göre farklı değerlendirilmesi gerektiğini belirtmeyi sürdürüyoruz.

Hizmetler grubu fiyatları görece sınırlı fiyat artışlarına sahne olsa da, önümüzdeki dönemde ulaştırma ve lokanta kalemleri üzerinden yukarı yönlü bir baskı gelebilir. Haberleşme grubunda ise baz yılına bağlı olarak yıllık rakam artacaktır.

Üretici cephesindeki maliyet artışlarının tüketiciye yansımaya devam ediyoruz. Bu nedenle yılın ikinci yarısında faiz artırımlarının başlayacağına ilişkin görüşümüzü koruyoruz.

Aylık % Değişim	Aylık Değişim		Yıllık Değişim	
	03-11	03-10	03-11	03-10
TÜFE	0.42	0.58	3.99	9.56
1. Mallar	0.42	0.43	4.13	10.47
Enerji	1.31	0.56	7.02	10.26
Gıda ve Alkolsüz İçecekler	-0.41	0.62	3.47	11.21
İşlenmemiş Gıda	-1.32	0.97	0.56	19.47
Taze Meyve- Sebze	-3.94	-0.83	-0.31	11.26
Diğer	0.73	2.31	0.98	25.30
İşlenmiş Gıda	0.45	0.28	6.39	3.95
Ekmek ve Tahıllar	0.49	0.54	6.25	-0.45
Diğer	0.42	0.13	6.48	6.65
Enerji ve İşlenmemiş Gıda Dışı	0.73	0.19	3.50	10.15
Temel Mallar	0.80	0.13	4.01	3.79
Dayanıklı Mallar	1.06	0.47	5.11	5.41
Altın Hariç Dayanıklı Mallar	0.86	0.23	3.16	5.17
Yarı Dayanıklı Mallar	0.03	0.01	-1.49	43.03
Dayanaksız Mallar	3.76	3.74	30.93	7.64
2. Hizmetler	0.40	1.03	3.57	7.01
Kira	0.36	0.28	4.08	4.72
Lokanta ve Oteller	0.43	0.98	8.01	8.80
Ulaştırma Hizmetleri	0.54	0.30	6.87	6.41
Haberleşme Hizmetleri	0.34	3.14	-4.17	7.47
Diğer Hizmetler	0.45	0.49	3.41	3.96
3. Temel Göstergeler				
İşlenmemiş Gıda ve Tütün Hariç TÜFE	0.73	0.56	5.07	5.97
ÖKTG-H	0.57	0.52	4.27	5.01
ÖKTG-I	0.59	0.60	3.77	5.41
Kaynak: TÜİK, TCMB				

Şirket Haberleri

Banvit

iurganci@isyatirim.com.tr

esuner@isyatirim.com.tr

BANVT 4Ç10: Hammadde fiyatlarındaki artış nedeniyle net zarar

Hem bizim (8 milyon TL net kar) hem de piyasa beklentisinin (3 milyon TL net kar) altında kalarak, Banvit 2010'un 4.çeyreğinde 2009'un aynı dönemindeki 11 milyon net kar rakamına kıyasla 10 milyon TL net zarar kaydetti. Kaydedilen net zarar ile birlikte şirketin 2010 yılı net karı yıllık bazda %33 büyümeyle 59 milyon TL olarak gerçekleşti. Hammadde fiyatlarında görülen ciddi artışın satış fiyatlarına yansıtılamaması nedeniyle beklentilerimizin çok altında gerçekleşen faaliyet karlılığını şirketin 4Ç10'da net zarar kaydetmesinin ana sebebi olarak söyleyebiliriz.

Hem bizim beklentimize (236 milyon TL) hem de piyasa beklentisine (239 milyon TL) paralel olarak, Banvit 2010'un 4.çeyreğinde artan satış hacmi nedeniyle yıllık bazda %16 artışla 230 milyon TL ciro kaydetti. Diğer taraftan, mevsimsellik nedeniyle (balık mevsimi ve Kurban Bayramı'nın) azalan taleple birlikte çeyrek bazda ciro %17 azaldı. Kanatlı et fiyatları, kırmızı ete ikame ürün olması nedeniyle kırmızı et ithalatından etkilenecek 4Ç10'da %10 azaldı. Sonuç olarak, 2010 tüm yılda şirketin konsolide gelirleri yıllık bazda %27 artarak 792 milyon TL'den 1,002 milyon TL'ye ulaştı.

Konsolide brüt kar marjı özellikle buğday ve soyanın etkisiyle artan hammadde fiyatları ile birlikte yıllık bazda 14.9 yüzde puan düştü. Bu dönemde buğday fiyatları %22 artarken, soya ve mısır fiyatlarında sırasıyla %13 ve %10 artış yaşandı. Faaliyet giderlerinin satışlara oranının 4Ç10'da 4Ç09'daki %16.4'ten %14.5'e düşmesi FAVÖK marjındaki daralmayı azalttı. Sonuç olarak, FAVÖK ciddi oranda düşerek 4Ç09'daki 21 milyon TL'ye kıyasla 4Ç10'da negatif 5 milyon TL oldu. FAVÖK marjı ise yıllık bazda %12.9 yüzde puan daralarak negative %2.3 oldu.

Ciro tahminimiz açıklanan rakamlara paralel olarak gerçekleşmiş olmasına rağmen, beklentilerimizden daha zayıf gerçekleşen operasyonel performans FAVÖK ve net kar tahminimizin gerçekleşenlerin altında kalmasına neden oldu. Şirket ile görüşerek tahminlerimizin üzerinden geçeceğiz.

BANVT Tİ	AL	28% Potansiyel
(TL)	Geçerli	Hedef
Kapanış	4.90	6.29
PD, mn	490	629
HAO PD, mn	103	132
(x)	2011T	2012T
F/K	6.78	7.33
PD/DD	2.00	1.69
FD/FAVÖK	6.47	5.55
(TL)	1Ay	Yılıçi
Ort.Hac.Mn	1.9	2.5
End.Gör.Perf. %	2.4	-6.7

BANVT	(mn TL)	4Ç10	4Ç09	yıllık bazda değişim	3Ç10	çeyrek bazda değişim	2010	2009	yıllık bazda değişim
Gelirler		230	198	16%	276	-17%	1002	792	27%
Brüt Kar Marjı		10.3%	25.2%	-14.9pp	24.8%	-14.5pp	21.0%	21.5%	-0.5pp
Faaliyet Karı		(10)	17	na	36	na	88	67	32%
Faaliyet Kar Marjı		-4.2%	8.8%	-13.0pp	12.9%	-17.1pp	8.7%	8.4%	0.3pp
FAVÖK		(5)	21	na	39	na	104	80	31%
FAVÖK Marjı		-2.3%	10.7%	-12.9pp	14.2%	-16.5pp	10.4%	10.1%	0.3pp
Finansal Giderler-net		(10)	(7)	na	8	na	(17)	(12)	41%
Net Kar		-10	11	na	34	na	59	44	33%
Net Kar Marjı		-6.0%	5.7%	-11.8pp	12.2%	-18.2pp	5.9%	5.6%	0.3pp

Şirket Haberleri

Alarko Holding

bdcinckoc@isyatirim.com.tr

(ALARK, Hedef: 3.88TL, Potansiyel: %8, SAT)

Üçüncü Köprü İhalesi 2011 sonuna kadar yapılacak

Karayolları Genel Müdürlüğü'nden yapılan açıklamaya göre, 3. Boğaz Köprüsü ihalesi 2011 sonuna kadar yapılacak. Alarko Holding'in, 6,5 milyar\$ büyüklüğünde olması beklenen ihale için yerli ve yabancı partilerden oluşan bir konsorsiyum aracılığıyla teklif vermesi bekleniyor. Yetkililer, daha önceden ihalenin 23 Ağustos'ta yapılacağını duyurmuştu.

ALARK TI	SAT	8% Potansiyel
(TL)	Geçerli	Hedef
Kapanış	3.59	3.88
PD, mn	802	867
HAO PD, mn	209	225
(x)	2011T	2012T
F/K		
PD/DD		
FD/FAVÖK		
(TL)	1Ay	Yılıçi
Ort.Hac.Mn	1.9	2.3
End.Gör.Perf. %	-1.8	-5.6

Enka İnşaat

natasoy@isyatirim.com.tr

(<ENKAI.IS>, Hedef Fiyat: 7.45TL, getiri: 20%, AL)

Reuters'de çıkan habere göre, Enka Mısır'da doğalgaz santrali yapımı için teklif vereceğini bildirdi. Ayrıca şirket yönetimi Umman'da 1500MW'lık santral yapımı ve işletmesi için de teklif verdiğini belirtti. Umman'daki ihale sonucunun pazartesi belli olması bekleniyor. Bahsedilen projeleri daha önceden modele dahil etmiştik, detaylı açıklama yapılması ardından modelimizi tekrar gözden geçireceğiz.

ENKAI TI	AL	20% Potansiyel
(TL)	Geçerli	Hedef
Kapanış	6.20	7.45
PD, mn	13,640	16,380
HAO PD, mn	1,637	1,966
(x)	2011T	2012T
F/K	16.59	15.51
PD/DD	1.89	1.70
FD/FAVÖK	10.28	9.56
(TL)	1Ay	Yılıçi
Ort.Hac.Mn	7.3	10.9
End.Gör.Perf. %	3.3	5.0

TSKB

bsengonul@isyatirim.com.tr

kdoganay@isyatirim.com.tr

TSKB, Dünya Bankası'ndan 300 milyon dolara yakın finansman sağladı. TSKB 180 milyon dolar ve 87,8 milyon euro EFIL IV kredilerinin devamı niteliğinde Dünyas Bankası'ndan kaynak sağladı. bu kaynaklar KOBİ'lerin sabit sermaye yatırımları ve işletme sermayesi giderleri için APEX kredileri olarak kullanılacak. Sağlanan fonlar TSKB'nin toplam fonlamasının %10'u kadar.

TSKB TI	G.G	Potansiyel
(TL)	Geçerli	Hedef
Kapanış	2.90	
PD, mn	2,030	
HAO PD, mn	792	
(x)	2011T	2012T
F/K	8.81	8.49
PD/DD	1.30	1.16
PD/Mevduat		
(TL)	1Ay	Yılıçi
Ort.Hac.Mn	3.2	3.8
End.Gör.Perf. %	7.3	10.9

Şirket Haberleri

Coca-Cola İçecek A.Ş

esuner@isyatirim.com.tr

CCOLA 70 milyon TL temettü ödemesi yapacak

CCOLA Genel Kurul Toplantısında 70 milyon TL temettü ödemesi yapılmasına ilişkin teklifte bulunacağını açıkladı. Temettü dağıtımına başlama tarihi olarak 26 Mayıs teklif edilecek. Açıklanan temettü tutarı % 1.4 temettü verimine işaret ediyor.

CCOLA TI	SAT -10% Potansiyel	
(TL)	Geçerli	Hedef
Kapanış	19.95	17.90
PD, mn	5,075	4,553
HAO PD, mn	1,269	1,138
(x)	2011T	2012T
F/K	18.89	16.38
PD/DD	2.99	2.58
FD/FAVÖK	10.97	9.12
(TL)	1Ay	Yıllık
Ort.Hac.Mn	2.1	1.7
End.Gör.Perf. %	-0.5	-4.6

Hürriyet

ihomris@isyatirim.com.tr

Rekabet Kurulu'ndan Hürriyet ve Doğan Gazete'ye ceza

Rekabet Kurulu reklam pazarında rekabete aykırı hareket ettikleri gerekçesiyle Hürriyet'e 3,8 milyon TL ve Doğan Gazete'ye 2,3 milyon TL para cezası verdi. Kesilen miktarlar Hürriyet ve Doğan Medya için oldukça küçük olduğundan değerlememizde bir etki yaratacağını düşünmüyoruz.

HURGZ TI	G.G	Potansiyel
(TL)	Geçerli	Hedef
Kapanış	2.09	
PD, mn	1,154	
HAO PD, mn	242	
(x)	2011T	2012T
F/K	23.70	19.96
PD/DD	1.49	1.47
FD/FAVÖK	9.38	8.28
(TL)	1Ay	Yıllık
Ort.Hac.Mn	6.1	12.4
End.Gör.Perf. %	-3.7	12.0

Bugün açıklanan Sermaye Artırımları/Azaltımları ve Temettü Ödemeleri						Hisse Başına		
Kodu	Bedelli (%)	Bedelsiz (%)	Bdsz.Tem. (%)	Brüt Nakit Temettü (%)	Tarih	Baz Fiyat	Temettü	Temettü Verimi
AYGAZ				41.67%	06/04/2011	9.66 TL	0.42 TL	4.15%
CCOLA				27.51%	26/05/2011		0.28 TL	1.38%
ISGSY				4.96%	09/05/2011		0.05 TL	2.37%

Döviz Piyasası

- Döviz piyasaları Salı günü yatay açıldı. USD/TL güne 1,5350, EUR/TL 2,1800 ve TL sepet 1,8575 seviyesinde başladı. Döviz piyasalarında günün sınırlı volatilité gördük. USD/TL küresel piyasalara paralel dar bir bantta hareket etti. ABD açılışı öncesi sepet karşısında TL hafif değer kazandı. ABD açılışı sonrası USD/TL günü 1,5325 seviyesinde tamamladı. USD/TL günboyu 1,5295-1,5379 bandında işlem gördü. TL günü Pazartesi Türkiye kapanışına göre USD karşısında %0,03, EUR karşısında %0,40 ve sepet karşısında %0,24 değer kazancı ile tamamladı.

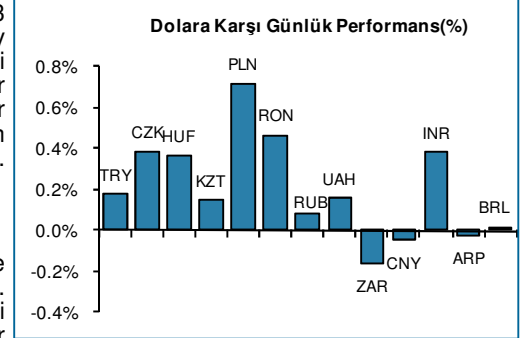
Döviz Piyasası Verileri	Değişim (%)
05/04/2011 İtibari ile Kapanış	Günlük Yıllık
Dolar	1.5303 0.18 0.90
Euro	2.1767 0.12 -5.27
Euro/Dolar	1.4224 0.06 6.55
Sepet	1.8535 0.14 2.81

Kaynak: Bloomberg

- USD'nin geniş bir bantta değer kaybetmesiyle USD/TL güne 1,53 seviyesinin altında başladı. TL sepetin ise 1,8520 seviyesinde yatay açıldığını görüyoruz. Sabah açılış itibariyle TL özellikle Avrupa Bölgesi gelişmekte olan ülke para birimlerinden kötü performans gösteriyor. Diğer gelişmekte olan ülkelerle kıyaslandığında son dönemde TL'deki değer artışının büyük ölçüde küresel piyasalara bağlı olduğunu görüyoruz. Yarın yapılacak ECB toplantısı öncesi piyasalarda yatay bir seyir görülebilir. USD/TL için günün işlem bandı beklentimiz 1,5200-1,5350.

Tahvil ve Bono Piyasası

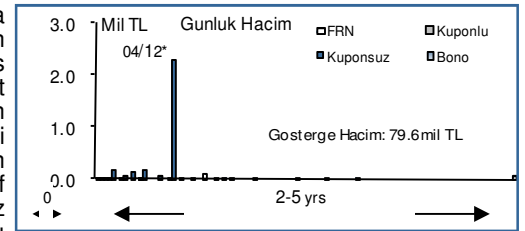
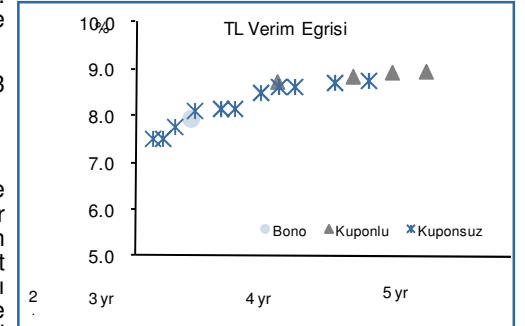
- Tahvil ve bono piyasasında dün dalgalı bir seyir gözlemlendi. Gösterge kıymet günün büyük bir kısmında dar bir bantta hareket etti ancak 2. seansta Bernanke'nin enflasyonla ilgili yorumları ve emtia fiyatlarındaki artışların geçişi olmaması durumunda Fed'in müdahale edebileceğine dair yorumları alış getirdi. Açıklama sonrasında gösterge kıymet bir önceki kapanışa göre 10 bp geriledi ve %8,67 seviyesini test etti ancak daha sonra bir düzeltme gözlemlendi. Gösterge kıymet gün içerisinde %8,67-8,77 bandında hareket etti ve günü 2 bp aşağı %8,75 seviyesinden kapattı. 10-yıl vadeli kıymet ise günü 6 bp aşağıda %9,38 seviyesinden sonlandırdı. TÜFE'ye endeksli kıymetlerde ise fazla bir hareket gözlemlenmedi ve hacimler düşük seyretti.
- Gösterge kıymette bu sabah geçen kotasyonlar 2 bp aşağıda %8,73 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

- Pazartesi günü pozitif alanda günü sonlandıran gelişmekte olan ülke eurotahvil piyasası yeni işlem gününe önceki gününe göre daha zayıf bir başlangıç yaptı. Bernanke yaptığı açıklamalarda yeniden enflasyon tehlikesinden bahsetti ve QE2 devamı konusunda piyasalara tekrar teyit verdi. Libya'da devam eden ve yakın zamanda sonuca bağlanması beklentisi azaltan askeri operasyon petrol ve altın fiyatları zirvelerde kalmasına neden olurken global büyüme ile ilgili olumsuz beklentileri güçlendiriyor. Avrupa tarafından da gelen haberler bugün piyasalara destek vermedi. Geçtiğimiz gün Fitch tarafından not indirimine uğrayan Portekiz'in uzun vadeli borcu bugün de sabah saatlerinde Moody's derecelendirme kuruluşu tarafından A3'ten Baa1'e düşürüldü. Not indiriminin ardından 10 yıllık Portekiz Almanya spreadı 10 baz puan genişleyerek 530 baz puanına ulaşırken 2 ve 5 yıllık Portekiz tahvil getirileri %10 seviyesinin üzerinde işlem görmeye devam etti. Veri açısından sakin olan günde Euro Bölgesinde sürpriz bir şekilde beklendiklerinden zayıf gelen perakende satış rakamları da olumsuz tedirginliği arttı. Geçtiğimiz hafta ve bu haftanın ilk iki gününde önemli bir Avrupa ihalesi olmadı ancak yarın yapılacak Portekiz'in ve Perşembe günü yapılması beklenen İspanya bono ihaleleri yatırımcıların tarafından yakından takip edilecek. Fed enflasyon tehlikesinden bahsederken Çin Merkez Bankası sene başından bu yana ikinci defa faiz oranları 25 baz puan artırdı.
- Türk eurotahvil piyasasında Pazartesi gelen hızlı yükselişin ardında dün gelen kar satışlarıyla beraber hafif değer kayıpları gözlemlendi. Türk ülke eurotahvilleri \$0,25-0,35 bandında değer kaybederken Türkiye 2030 vadeli gösterge eurotahvili günü \$0,35 kayıpla \$168,40'tan sonlandırdı. Ülke tahvillerinde hafif değer kayıplarının yanında Türk şirket eurotahvillerinde Pazartesi gördüğümüz yükseliş dün de devam etti. Özellikle likit olan banka eurotahvillerinde alımların etkisinde \$0,50-0,70 bandında yükseliş söz konusu oldu.
- Haftaya sakin başlayan Rusya eurotahvil piyasası Salı gününe yatay hafif satıcıyla başladı. Gerçekleşen işlem hacmi de zayıf seviyelerde kalmayı devam ediyor. Rusya ülke eurotahvilleri günü yatay seviyelerden sonlandırırken Gazprom euroboblardaki uzun vadede \$0,25 yakın değer kaybetti. Bankacılık tahvillerinde fiyat hareketliliği gözlemlenmedi. Özel enerji şirketlerinin eurotahvillerinde çelişkili bir trend hakim oldu; Novatek bonoları \$0,20 yakın değer kazanırken TNK BP tahvilleri \$0,10-0,15'lik değer kayıplara maruz kaldı. Ukrayna tahvillerinde dün gördüğümüz yükseliş bugün hız kaybederek devam etti. Ukrayna ülke eurotahvilleri \$0,25'lik artışla Londra seansını sonlandırırken; şirket tahvilleri yatay seyri takip etti.



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	3 m	12 m	4,292	11	80	97.813	7.70	7.91	-16	-10	5.93	8.20	7.30	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	0.39
İskontolu Tahviller																	
TRT071112T14	07/11/12	19 m	22 m	14,073	2,323	7,067	87.506	8.97	8.75	-2	-26	7.04	9.11	8.41	1.53	0.041	1.22
TRT030811T14	03/08/11	4 m	22 m	11,175	196	437	97.489	7.90	8.11	-11	-7	6.03	8.34	7.51	0.31	0.023	0.31
TRT250412T11	25/04/12	13 m	21 m	14,781	185	665	91.665	8.62	8.60	-1	-27	6.70	8.92	8.09	1.01	0.025	0.89
Sabit Getirili Tahviller																	
TRT150120T16	15/01/20	8.8 y	10 y	8,798	82	277	107.900	9.17	9.38	-6	-14	8.41	9.84	9.38	5.77	0.003	6.27
TRT060814T18	06/08/14	3.3 y	5 y	7,492	20	26	105.700	8.98	9.18	-5	-5	7.54	9.42	8.79	2.75	0.004	2.94
TRT270116T18	27/01/16	4.8 y	5 y	2,972	12	39	99.800	9.05	9.25	-3	-16	9.00	9.48	9.28	3.81	0.002	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.