

12 Nisan 2011

Piyasalarda Bugün

Piyasa Yorumu

Dünya borsalarındaki kan kaybı devam ediyor. Yüksek emtia fiyatlarının hanehalkının harcamasını azaltarak ve maliyetleri artırarak şirketlerin karlılığını aşağı çekeceğinden endişe ediliyor. Japonya'daki nükleer krizin ağırlaşabileceği korkusu Asya borsalarındaki satışların şiddetini artırıyor.

Türkiye piyasaları haftanın ilk gününde dünyadan bağımsız bir şekilde kendi liginde oynamaya devam etti. Gelişmekte olan piyasalardaki %0.5'lik gerilemeye rağmen İMKB günü hafif yükselişle kapatmayı başardı. Beklentilerden daha düşük gelen teklifler 3 yıllık sabit kuponlu tahvil ihracı sonrasında faizlerin yükselmesine neden oldu. Tahvil piyasasındaki satışlar sanayi şirketlerinin bankalardan daha iyi performans göstermesini sağladı.

Japonya'daki nükleer krizin yeniden tırmanacağı endişesi ve IMF'nin G7 büyüme tahminlerini aşağı çekmesi dünya borsalarındaki gerilemenin bugün de devam etmesine neden olabilir. İMKB'nin bugün satıcılı açarak 67,700 seviyesindeki desteğini test etmesini bekliyoruz. Bankacılık hisseleri faizlerdeki yükselişe paralel bugün sanayilerden daha çok kaybettirebilir. Tahvil piyasasında ilk işlemler gösterge bononun faizinin düne göre 3bp arttığını, Türk lirasının hafif değer kaybettiğini gösteriyor.

Bugün yurtdışında önemli bir veri akışı yok. Yurtdışında Almanya'da ZEW endeksi, İngiltere enflasyon, ABD ithalat ve ithalat fiyat endeksi verileri açıklanacak.

Haberler & Makro Ekonomi

- İhale sonuçları beklenenden zayıf
- Herkesin bildiği sır: Cari Açık
- Limak Holding Akenerji'nin varlıklarıyla ilgileniyor
- IMF Dünya Ekonomik Görünümü Raporu

Şirket Haberleri

- ANSGR TI: Şubat ayında prim üretimi güçlü olarak devam etti.
- ISGYO TI: ISGYO Rusya'da yatırım yapmak için alternatifleri değerlendiriyor

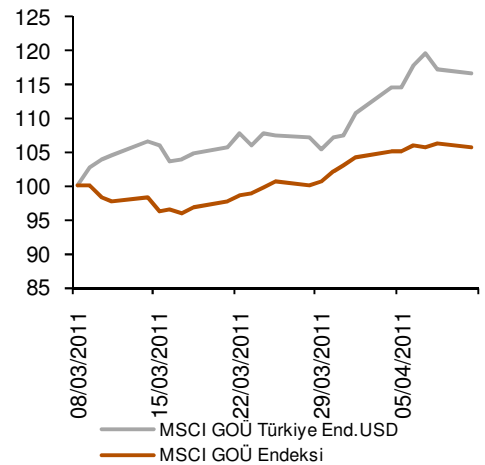
Ajanda

Yurtdışı Ajanda

- 12/04/2011** Hazine İhalesi: Yeni gösterge kıymet. 22 ay vadeli iskontolu kıymet (20/02/13)
Hazine İhalesi: Yeniden ihraç, 10-yıl vadeli TÜFE'ye endeksli (06/01/21), 6 ayda bir kupon ödemeli
- 15/04/2011** Merkezi Yönetim Bütçesi-Mart
Hanehalkı İşgücü Anketi-Ocak

Piyasa Rakamları	Kapanış	1 Gün Δ	1Ay Δ
İMKB-100, TL	68,195	0.1%	6.9%
İşlem Hacmi TL mn	3,172	-25%	-12%
MSCI EM Endeksi	1200	-0.5%	8.3%
TRLIBOR, 3 Ay%	7.75	0.0 baz	9.1 baz
Gösterge Tahvil	8.82	14.0 baz	-5 baz
Eurobond -2030	5.87	3.0 baz	-10.1 baz
US\$/TRY	1.5126	0.66%	-4.6%
EUR/TRY	2.186	0.95%	1.0%
İMKB 2011T F/K	11.55		
İMKB 2012T F/K	10.47		

MSCI GOÜ Endeksi \$ bazında



MSCI Sektör Endeksleri En İyi / Kötü

En İyi 5	1 Gün Δ	En Kötü 5	1 Gün Δ
Teknik ekip.	0.3%	GYO	-1.1%
Perakende	0.3%	Taşımacılık	-1.0%
Telekom	0.2%	Donanım-Yaz.	-1.0%
Temel Tüketim	0.1%	Enerji	-0.8%
Dayanıklı Tük.	-0.2%	Kamu hizm.	-0.8%

İMKB-100 En İyi / En Kötü

En İyi 5	1 Gün Δ	En Kötü 5	1 Gün Δ
RHEAG	8%	MGROS	-8%
İTTFH	7%	ANELE	-5%
IHEVA	6%	GOLTS	-4%
İPMAT	5%	TAVHL	-3%
AKENR	5%	IHLAS	-3%

İMKB-100 İşlem Hacmi En Yüksek 5 Şirket

Kodu	Kapanış	1 Gün Δ	Hac. (TL mn)
GARAN	7.78	-0.26%	379
İSCTR	5.22	1.16%	230
EKGYO	2.88	2.13%	104
THYAO	4.43	1.37%	94
IHEVA	1.52	6.29%	87

Ajanda

Yurtdışı Ajanda

	Tahm.	Önc.
12/04/2011 İNG:RICS Konut Fiyatları Dengesi %	-24.00	-26.00
ALM:Tüketici Fiyat Endeksi (YoY)	2,1%	2,1%
ALM:CPI - EU Harmonised (MoM)	0,5%	0,5%
ALM:CPI - EU Harmonised (YoY)	2,2%	2,2%
JPN:İşletme Makinaları Siparişleri (YoY)		73,9%
FRN:Cari İşlemler Dengesi (Euro)		-5,1B
İNG:Görünen Ticaret Dengesi GBP/Mn	-£8000	-£7057
İNG:Ticaret Dengesi Non EU GBP/Mn	-£4900	-£4173
İNG:Toplam Ticaret Dengesi (GBP/Mln)	-£3950	-£2950
İNG:CPI (MoM)	0,6%	0,7%
İNG:CPI (YoY)	4,4%	4,4%
İNG:Çekirdek CPI YOY	3,3%	3,4%
İNG:Perakende Fiyat Endeksi	232,8	231,3
İNG:RPI (MoM)	0,6%	1,0%
İNG:RPI (YoY)	5,5%	5,5%
ALM:ZEW Anketi (Mevcut Durum)	85,2	85,4
AVR:ZEW Anketi (Ekonomik Duyarlılık)		31,0
ALM:ZEW Anketi (Ekonomik Duyarlılık) %	4061300	4055700
BRZ:Perakende Satışlar (MoM)	0,1%	1,2%
BRZ:Perakende Satışlar (YoY)	9,0%	8,3%
ABD:IBD/TIPP Ekonomik Optimizm	45,0	43,0
ABD:Aylık Bütçe Durumu	-	-

Haberler & Makro Ekonomi

IMF Dünya Ekonomik Görünümü Raporu

IMF her sene düzenli yayımladığı Dünya Ekonomik Görünümü Raporu Nisan sayısında Türkiye için 2011 ve 2012 büyüme tahminlerini yükseltti. Aynı dönemde enflasyon tahminlerinin de yukarı yönlü güncellendiği görülüyor. IMF tahminlerine göre yıl sonu TÜFE 2011 ve 2012'de sırasıyla %7 ve %5,4'e ulaşacak.

IMF 2010 yılında %6,5'e ulaşan cari açık/GSYİH rakamının 2011 yılında %8'e ulaşacağını düşünüyor. Bu rakam beklentimizle uyumlu. IMF 2011 için ortalama petrol fiyatı tahminini varil başına 79 dolardan 107 dolara yükseltmesi, cari açık güncellemesinin arkasındaki temel nedenlerden biri. Öte yandan IMF 2010 yılında %11,9 seviyesinde bulunan işsizlik oranının 2011 yılında %11,4'e gerileyeceğini belirtti.

IMF'ye göre Merkez Bankası'nın net etkisinin sıkılaştırıcı olacağını belirttiği yeni politika oluşumuna rağmen, 2011 yılında kuvvetli iç talep ve güçlü kredi büyümesi iktisadi aktivitenin canlı kalmasını sağlayacak.

Küresel tahminlerin yakından izleme fırsatı bulacağımız IMF toplantıları 15-17 Nisan 2011 tarihleri arasında gerçekleştirilecek.

Türkiye					
Güncelleme, 04/2011		Güncelleme, 10/2010		Fark	
GSYİH Büyümesi %		GSYİH Büyümesi %		yüzde puan	
2011	2012	2011	2012	2011	2012
4.6	4.5	3.6	3.7	1.0	0.8
Yıl Sonu Tüfe %		Yıl Sonu Tüfe %			
2011	2012	2011	2012	2011	2012
7.0	5.4	6.2	5.1	0.8	0.3

Kaynak: IMF, Dünya Ekonomik Görünümü Raporu Nisan 2011

Haberler & Makro Ekonomi

İhale sonuçları beklentilerden daha zayıf

Dün Hazine 3 yıl vadeli sabit kuponlu kıymetin yeniden ihracıyla birlikte Nisan ayının ilk ihalesini gerçekleştirdi. Hazine'nin bu ihaleden % 9,20-%9,30 faiz bandında 1 milyar TL kaynak sağlamasını bekliyorduk. ROT sonucu beklentilerden düşük 86 milyon TL olarak geldi ve Hazine ROT'un %100'ünü karşıladı.

Hazine dünkü ihalelerden toplamda 1,6 milyar TL kaynak sağladı. Ortalama bileşik faiz %9,36 bileşik seviyesinde piyasa beklentilerinin üzerinde geldi. Düşük ROT rakamı piyasada negatif bir gelişme olarak algılandı ve ikincil piyasada benzer vadedeki getirileri yukarı itti. TRT290114T18 vadeli kıymet ikincil piyasada ihale sırasında %9,29-%9,33 bandında işlem gördü ve birinci seans sonrasında %9,37 seviyesine ulaştı. Gösterge kıymetin getirisi ise 9 bp yükselerek %8,77 bileşik seviyesine ulaştı.

Aşağıda dün gerçekleşen ihalenin sonuçlarını bulabilirsiniz:

3 yıl vadeli sabit kuponlu (TRT290114T18):

- Toplam ihraç milyar 1,59 milyar TL olarak gerçekleşti (0,26 milyar TL Kamu Kuruluşlarına ve milyar 1,32 TL piyasalara olmak üzere)
- Hazine ROT'un %100'ünü karşıladı.
- Hazine ihalede gelen talebin 48,1%'sini karşıladı
- İhalede ortalama bileşik getiri 9,36%, ortalama fiyat ise 98,969 TL olarak gerçekleşti

Nisan İhale Sonuçları							
	Kamu	Piyasa				Piyasa Talep Karşılama Oranı	
		Teklifler		Kabul Edilen		ROT	İhale
		ROT	İhale	ROT	İhale		
6-ay vadeli referans bono	260.0	86.0	2,582.9	86.0	1,241.8	100.0%	48.1%
20-ay vadeli iskontolu	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0		
3 yıl vadeli sabit kuponlu	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0		
Toplam	260.0	86.0	2,582.9	86.0	1,241.8		

Nisan Borç Servisi ve İhraçlar						
	GERÇEKLEŞEN			HEDEFLENEN		
	Piyasa	Kamu	Toplam	Piyasa	Kamu	Toplam
Borç Servisi	6,859.0	1,591.0	2,927.8	6,859.0	1,591.0	8,450.0
İhraçlar	1,327.8	1,600.0	2,927.8	5,500.0	1,600.0	7,100.0
Borç Geri Çevirme	19.4%	100.6%	34.6%	80.2%	100.6%	84.0%

Limak Holding Akenerji'nin varlıklarıyla ilgileniyor

Merger market haber ajansına göre, Sabancı Holding dışında Limak Holding de Akenerji'nin varlıklarıyla ilgileniyor.

Herkesin Bildiği Sır: Cari Açık

ŞUBAT 2011 ÖDEMELER DENGESİ

Merkez Bankası (MB) Şubat ayı ödemeler dengesi verilerine göre 6,1 milyar dolar seviyesinde gerçekleşen cari açık, 6,2 milyar dolarlık piyasa beklentisi ile bizim 6 milyar dolarlık beklentimizin orta noktasında gerçekleşti.

Şubat ayında cari açık beklentilerle uyumlu

Böylece son 12 ayda cari açık bir önceki seneye göre %189 genişleyerek 54,8 milyar dolar seviyesinde gerçekleşti. Yılın ilk iki ayında ise cari açık bir önceki yılın aynı dönemine göre %110 genişleyerek 12,1 milyar dolar seviyesine çıktı.

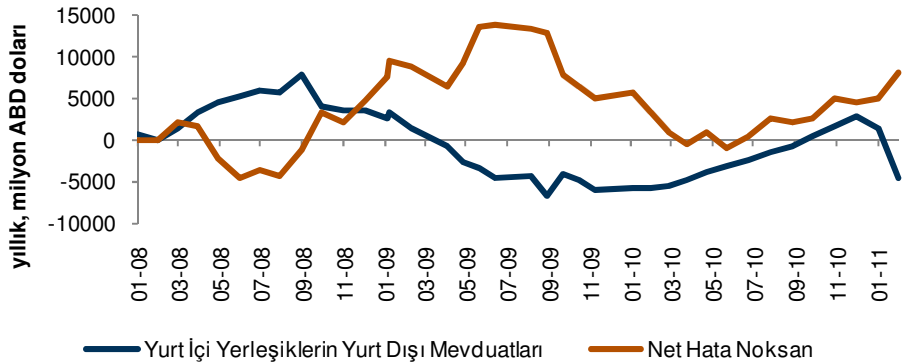
Mal dengesi her zamanki gibi cari açığı körüklerken, hizmetler sektörünün katkısı sınırlı kalıyor

Cari İşlemler Açığının Kaynağı (m n \$)	2010 Aralık	2011 Ocak	2011 Şubat	2010	Son 12 ay	Yıllık % değ.
1. Cari İşlemler Dengesi	-7,536	-5,946	-6,127	-48,528	-54,843	13%
A. Mal ve Hizmet Dengesi	-6,882	-5,624	-5,708	-42,046	-48,689	16%
Mallar	-7,215	-5,910	-5,937	-56,316	-62,997	12%
Hizmetler	333	286	229	14,270	14,308	0%
Turizm	626	460	463	15,981	16,041	0%
B. Gelir Dengesi	-840	-578	-514	-7,819	-7,668	-2%
C. Cari Transferler	186	256	95	1,337	1,514	13%
2. Net Hata Noksan	307	2,236	3,266	4,575	8,069	76%
I. Toplam Finansman İht. (1+2)	-7,229	-3,710	-2,861	-43,953	-46,774	6%

Kaynak: TCMB, İş Yatırım

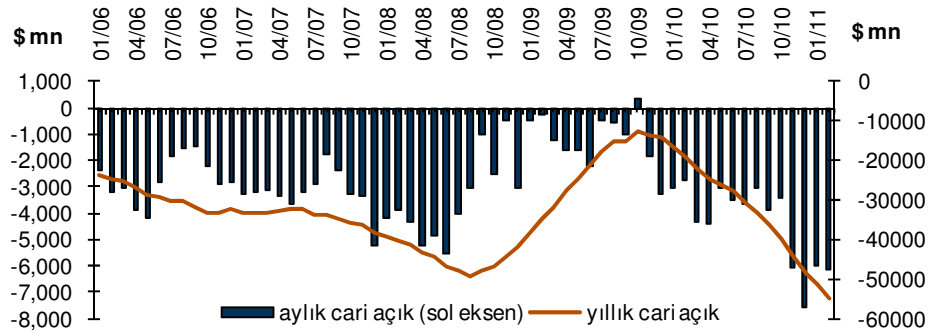
Net hata noksan kalemi üzerinden aylık giriş 3,3 milyar dolar iken yılın ilk iki ayında toplam giriş 5,5 milyar dolar seviyesine çıktı. Öte yandan, cari hesaplara yeni eklenen bir kalem aynı dönem içerisinde yurt içi yerleşiklerin yurt dışı mevduatlarını 7,6 milyar dolar azalttıklarını gösteriyor.

Net hata noksan kalemi üzerinden gözlenen giriş, aylık cari açığın %53'ünü finanse ediyor



Kaynak: TCMB, İş Yatırım

Enerji fiyatları yükselmeye devam ederken Türkiye'nin cari açık sorunu artarak gündeme gelecektir



Kaynak: TCMB, İş Yatırım

■ **CARİ AÇIĞIN FİNANSMANI**

Yabancı yatırımcıların bono piyasasına ilgisi, aylık portföy girişini destekliyor

Doğrudan yatırımların 2011'de sınırlı kalmasını bekliyoruz

Merkez Bankası verileri Mart ayında net portföy girişinin sürdürüğüne işaret ediyor

Bankacılık sektörünün aylık borç çevirme performansındaki gerileme...

...bir önceki ay gerçekleştirilen önden yüklemeli borçlanmadan kaynaklanıyor

Ay içerisinde doğrudan yatırımlarda görülen 372 milyon dolarlık girişle birlikte, ilk iki aylık rakam 215 milyon dolar seviyesinde gerçekleşti. Kuzey Afrika, Orta Doğu ve Japonya'da yaşanan belirsizliklerin önümüzdeki dönemde küresel likidite adına çekinceler yaratma olasılığı ve özelleştirme takviminin seçim sonrasında işleyecek olması nedeniyle yıl içerisinde doğrudan yatırım gelirlerinin görece sınırlı olacağını düşünüyoruz.

Yabancı yatırımcıların sabit getirili menkul kıymetlere ilgisi aylık bazda portföy girişini destekliyor. MB'nin Mart ayı için yayınladığı öncü rakamlar, bu piyasaya ilginin devam ettiğini gösteriyor. Yabancı yatırımcıların, Mart ayında sabit getirili menkul kıymetler piyasasında alım miktarı 2,7 milyar dolara ulaşırken hisse senedi piyasasında Aralık ayında başlattıkları satış hareketini devam ettirdikleri görülüyor.

Öte yandan bankaların döviz varlıklarını 2,3 milyar dolar arttıklarını görüyoruz. Böylece yılın ilk iki ayında bankaların döviz varlıkları 2 milyar dolar yükseldi.

Borç Yaratmayan Finansman m n \$)	2011 Ocak	2011 Şubat	2010	Son 12 ay	Yıllık % değ.
II. Toplam Finansman (A+B+C)	3,710	2,861	43,953	46,774	6%
A.Sermaye Hareketleri (net)	4,298	5,483	45,457	54,164	19%
Doğrudan Yatırımlar	-157	372	7,294	6,682	-8%
Portföy yatırımları	2,239	1,547	16,126	20,202	25%
Hükümetin Yurtdışı Tahvil İhracı	-4	0	4,082	3,446	a.d.
Yabancıların Hisse Senedi Alımı	-630	-554	3,468	2,076	-40%
Yabancıların DİBS Alımı	2,748	1,814	10,715	15,296	43%
B.IMF Kredileri	0	-390	-2,159	-2,549	18%
C.Rezerv Değişimi (-artış)	-588	-2,232	655	-4,841	-839%
Bankaların Döviz Varlıkları	275	-2,273	13,464	9,763	-27%
Resmi Rezervler	-863	41	-12,809	-14,604	14%

Kaynak: TCMB, İş Yatırım

Bankacılık dışı özel kesimin 12 aylık borç çevirme oranının %82 seviyesinde, bir önceki senenin aynı dönemine göre 13 yüzde puan yukarıda. Bankacılık sektörünün aylık borç çevirme oranında bir gerileme olsa da, bunun bir önceki ay gerçekleştirilen önden yüklemeli borçlanmanın sonucu olduğunu düşünüyoruz.

Cari İşlemler Dengesinin Finansmanı (\$ mn)	2011 Ocak	2011 Şubat	2010	Son 12 ay	Yıllık % değ.
Krediler (IMF kredileri hariç)	1,412	-209	12,146	16,277	34%
Genel Hükümet	34	141	3,486	3,314	-5%
Bankalar	1,128	-4	12,575	14,697	17%
Uzun Vade	733	-22	585	1,746	198%
Kısa Vade	395	18	11,990	12,951	8%
Diğer Sektörler	250	-346	-3,915	-1,734	-56%
Uzun Vade	237	267	-7,397	-5,235	-29%
Kısa Vade	248	75	1,361	1,469	8%
Ticari Krediler	-235	-688	2,121	2,032	-4%

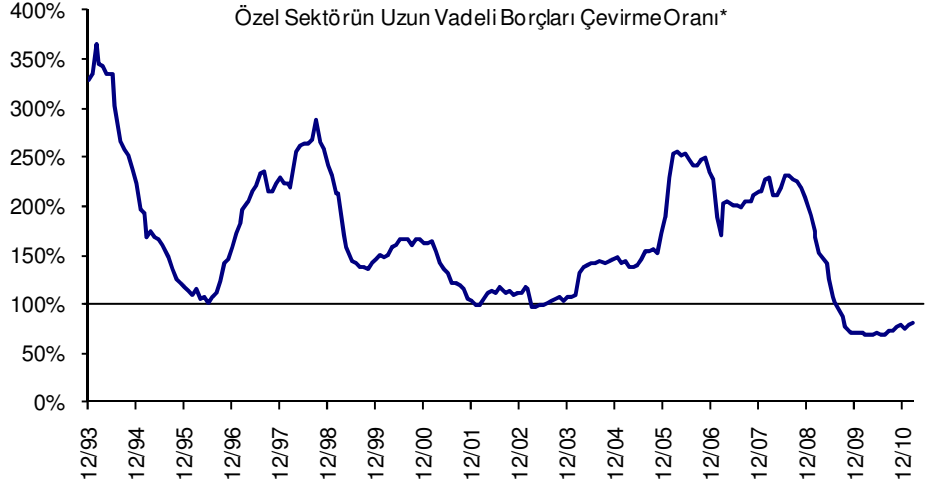
Kaynak: TCMB, İş Yatırım

Türkiye'nin yapısal zayıflıklarla beslenen cari açık sorunu "herkesin bildiği bir sır" olarak varlığını sürdürürken, sadece küresel likidite algısı bozulduğu zaman yatırımcıların gözünde bir sorun olarak ön plana çıkıyor.

MB'nin son dönem politikasının cari açığı kalıcı olarak daraltma anlamında başarıya ulaşmasını beklemiyoruz. Fakat cari açık sorunu gündemi bu kadar meşgul etmiyorken bu adımların atılmasını, kamuya önemli bir mesaj olarak görüyoruz.

Kısa-orta vadede Türkiye'nin cari açık sorununun ortadan kalkacağını da kısa vadede bu konunun tek başına bir kriz yaratacağını da düşünmüyoruz. Ancak yüksek cari açığın borçlanarak finanse edilmesi, önemli bir kırılma faktörü olarak ajandadaki yerini koruyacak.

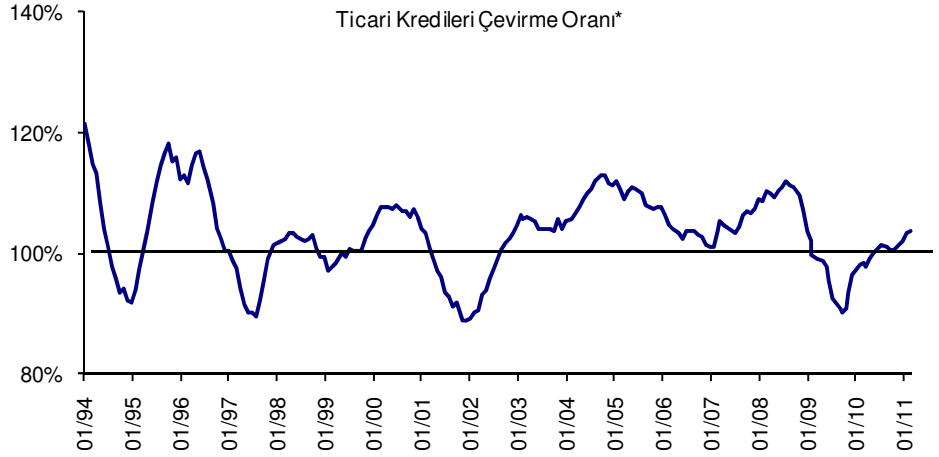
Özel sektörün yıllık borç çevirme oranı %82



*Yıllıklandırılmış rakamlardır

Kaynak: TCMB, İş Yatırım

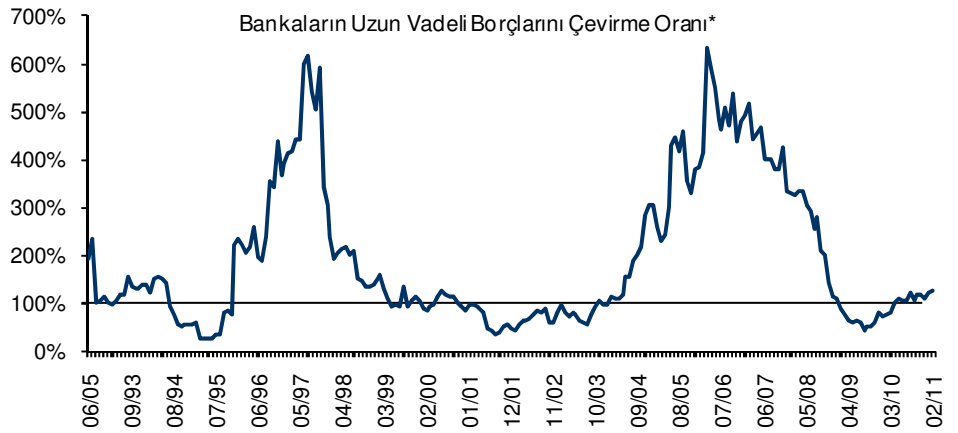
Artan dış ticaret hacmi ticari kredilerdeki çevirme oranını da yukarı yönlü destekleyecektir



*Yıllıklandırılmış rakamlardır

Kaynak: TCMB, İş Yatırım

Bankacılık sektöründe yıllık borç çevirme oranı yüksek olsa da, tarihi yüksek seviyelerin hâlâ çok altında



*Yıllıklandırılmış rakamlardır

Kaynak: TCMB, İş Yatırım

Şirket Haberleri

Anadolu Sigorta

kdoganay@isyatirim.com.tr

Şubat ayında prim üretimi güçlü olarak devam etti. Anadolu Sigorta Şubat ayında 120 milyon TL brüt prim üretimi gerçekleştirdiğini açıkladı. Geçen yılın aynı ayına göre prim üretiminde %40 artış var. Yılın ilk iki ayında gerçekleşen prim üretimi ise geçen yıla göre %26 artış kaydetti. Büyüme trafik ve kasko branşlarından kaynaklanıyor. Sağlık branşında ise şirketin pazar payı kaybettiği görünüyor. Prim üretiminin karlılığa etkisi için bir yorum yapmak henüz erken ancak trafik ve sağlık branşları teknik karlılığın olmadığı branşlarırken Anadolu Sigorta'nın kasko branşında iyileşme kaydettiğini biliyoruz.

ANSGR TI	AL	17% Potansiyel
(TL)	Geçerli	Hedef
Kapanış	1.28	1.50
PD, mn	640	750
HAO PD, mn	224	263
(x)	2011T	2012T
F/K	12.13	8.15
PD/DD	0.66	0.62
PD/Kaz.Prim.		
(TL)	1Ay	Yılıçi
Ort.Hac.Mn	3.6	2.9
End.Gör.Perf. %	6.9	-7.6

İş GYO

bberki@isyatirim.com.tr

ISGYO Yönetim Kurulu toplantısında, yurtdışında yatırım yapmak suretiyle şirketin portföy çeşitliliğini ve portföy getirisini arttırmak üzere Rusya'da otel ve diğer ticari yatırımlara ilişkin alternatiflerin tespiti için Kayı Holding A.Ş. ile görüşmelere başlanılmasına karar verildi. Ayrıca konu ile ilgili henüz somut bir aşamaya gelinmediği bildirildi.

ISGYO TI	AL	39% Potansiyel
(TL)	Geçerli	Hedef
Kapanış	1.80	2.50
PD, mn	810	1,127
HAO PD, mn	348	485
(x)	2011T	2012T
F/K	17.45	10.10
PD/DD	0.75	0.71
FD/FAVÖK	15.58	14.19
(TL)	1Ay	Yılıçi
Ort.Hac.Mn	4.1	3.6
End.Gör.Perf. %	-2.7	1.9

Bugün açıklanan Sermaye Artırımları/Azaltımları ve Temettü Ödemeleri						Hisse Başına		
Kodu	Bedelli (%)	Bedelsiz (%)	Bdsz.Tem. (%)	Brüt Nakit Temettü (%)	Tarih	Baz Fiyat	Temettü	Temettü Verimi
ANACM				7.50%	31/05/2011		0.08 TL	2.03%
CLEBI				153.62%	05/05/2011		1.54 TL	5.84%
GENTS				14.59%	31/05/2011		0.15 TL	6.26%
ISGYO		33.33%						

Döviz Piyasası

- EUR/USD paritesindeki yükselişe rağmen TL Pazartesi günü hem USD hem de EUR karşısında değer kaybı ile açıldı. USD/TL güne 1,5115, EUR/TL 2,1853 ve TL sepet 1,8484 seviyesinde başladı. Sabah saatlerinde TL kayıplarını arttırdı ve TL sepet 1,85'in üzerine yükseldi. ABD açılışı öncesi EUR/USD paritesindeki gerileme ile USD/TL 1,5185 seviyesine kadar yükseldi. ABD açılışı sonrası USD/TL 1,5110 seviyesinde günü tamamladı. USD/TL günboyu 1,5071-1,5185 bandında işlem gördü. TL günü Cuma Türkiye kapanışına göre USD karşısında % 0,45, EUR karşısında %0,53 ve sepet karşısında %0,49 değer kaybı ile tamamladı.
- Japonya'nın nükleer krizin seviyesini Çernobil düzeyine yükseltmesiyle USD ve JPY'nin güne değer kazancı ile başladığını görüyoruz. EUR/USD paritesi 1,44 seviyesine yakın seyrederken USD/TL güne 1,52'nin üzerinde başladı. TL sepetin de 1,8550'nin üzerine yükseldiğini görüyoruz. Kısa vadede TL'nin sepet bazında değer kaybedebileceği yönündeki görüşümüzü koruyoruz. Günün TL sepetinde 1,8650 seviyesine bir hareket görebiliriz. USD/TL için günüçi işlem bandı beklentimiz 1,51-1,53.

Tahvil ve Bono Piyasası

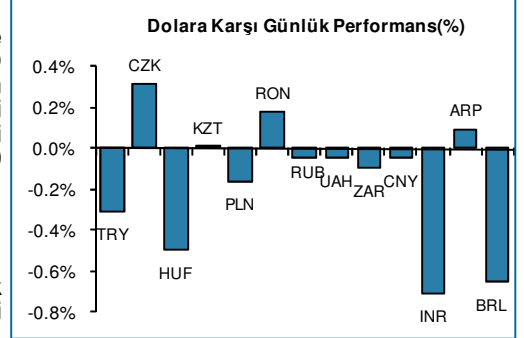
- Dün tahvil ve bono piyasasının başlıca gündem maddesi Nisan ayının ilk ihalesiydi. Hazine 3 yıl vadeli sabit kuponlu TRT290114T18 kıymetini yeniden ihraç etti. Ancak ihale sonuçları beklentilerin altında gerçekleşti. ROT sonucu beklentilerden düşük 86 milyon TL olarak geldi ve Hazine ROT'un %100'ünü karşıladı. Ortalama bileşik faiz %9,36 bileşik seviyesinde piyasa beklentilerinin üzerinde geldi. Hazine ihaleden 1,59 milyar TL kaynak sağlamış oldu (0,26 milyar TL Kamu Kuruluşlarından ve milyar 1,32 TL piyasalara olmak üzere). Düşük ROT rakamı piyasada negatif bir gelişme olarak algılandı ve ikincil piyasada benzer vadedeki getirileri yukarı itti. Gösterge kıymet gün içerisinde 8,73-8,84% bandında hareket etti ve günü 14 bp yukarıda %8,82 seviyesinden kapattı.
- Hazine bugün yeni gösterge kıymet olan 20-Şub-13 vadeli kıymetin ve 10 yıl vadeli TÜFE'ye endeksli kıymetin yeniden ihraçları gerçekleştirecek. Hazinesinin bu ihalelerden sırasıyla 3 milyar ve 1,5 milyar TL kaynak sağlamasını bekliyoruz.
- TCMB'nin bugün 5 milyar TL tutarında haftalık repo geri dönüşü bulunuyor.
- Gösterge kıymette bu sabah geçen kotasyonlar 3 bp yukarıda %8,85 bileşik seviyesinde bulunuyor.

Eurotahvil Piyasası

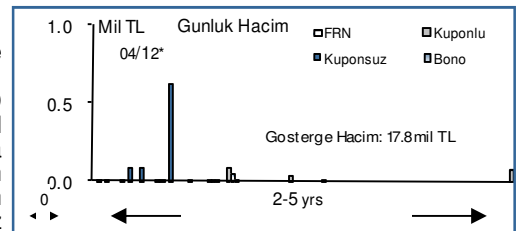
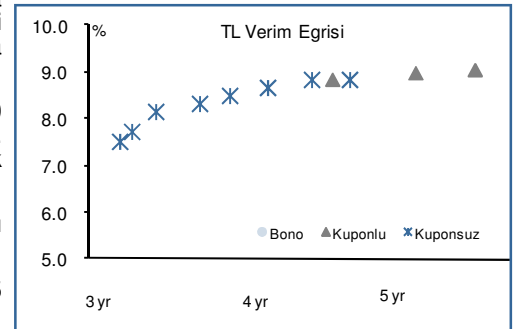
- Geçtiğimiz Cuma ABD hisse senedi piyasalarının hafif alıcılı seyrine rağmen gelişmekte olan ülke eurotahvil piyasası yeni haftaya hafif satıcılı başladı. Sabah saatlerinde gördüğümüz bu kayıplar büyük ölçüde ABD Hazine tahvillerinin haftaya %3,60 üzerinde başlamasına paralel gerçekleşti. Veri açısından sakin olan günde yatırımcılar bu hafta girdiğimiz bilanço döneminde açıklanacak şirket karlarına odaklandı. Dün açıklanması beklenen Alcoa'nın kar rakamlarının iyi olmasını tahmin eden yatırımcılar hisseyi pozitif alana taşırken İngiltere'de açıklanan ve sürpriz içermeyen bankacılık reform planları Avrupa bankacılık sektörüne de destek verdi. Dün Avrupa'da borcu yüksek olan ülkelerin herhangi bir arzı olmadı. Bugün ise piyasalar Yunanistan'ın 6 aylık bono satışı gerçekleştirmesini beklemekte. IMF bugün yayınladığı raporda yüksek seviyelerde seyreden enerji fiyatlarının ekonomik büyüme için tehdit oluşturduğunu vurgulayarak ABD büyüme tahminlerini %3'ten %2,8'e düşürdü. Önemli veri açıklaması olmayan günde yön bulmakta zorlanan gelişmekte olan eurotahvil piyasaları IMF'den gelen 2011 ekonomik büyüme tahminleri ile ilgili bu olumsuz açıklamalardan sonra toparlanma yavaşladı ve gelişmekte olan ülke eurotahvilleri günü hafif değer kayıplarıyla sonlandırdı.
- Haftaya orta ve uzun vadeli Türk ülke eurotahvillerinde hacimsiz ve sınırlı değer kayıplarıyla başladı. Bu hafta açıklanmaya başlayan bilançolar, ABD ve Avrupa'da enflasyon rakamları, Avrupa'da bu hafta gerçekleşecek €13 milyarlık ihraç ve ABD hazinesinin 10 ve 30 yıllık ihraçları piyasaların gündeminde olacak. Türk ülke eurotahvilleri orta vadede günü \$0,25-0,40 bandında değer kayıplarıyla sonlandırırken uzun vadeli kıymetlerde \$1'a yakın kayıp gerçekleşti. Türkiye 2030 vadeli gösterge eurotahvili günü \$0,75 kayıpla \$167'den kapattı. Türk şirket eurotahvilleri sakin seyrini sürdürerek sadece likit banka tahvillerinde \$0,10 vatan değer kayıpları görüldü.

Döviz Piyasası Verileri		Değişim (%)	
11/04/2011 İtibari ile	Kapanış	Günlük	Yılıçi
Dolar	1.5145	-0.30	1.95
Euro	2.1867	-0.44	-5.70
Euro/Dolar	1.4438	0.14	8.15
Sepet	1.8506	-0.39	2.65

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



ÖNERİLERİMİZ

Tahvil ve Bono Piyasası:

- 15-01-2020 Sabit kuponlu kıymet: Uzun vadeli kıymetlerin diğer kıymetlere ve fonlama maliyetlerine göre buldukları 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. Goren 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	0	56						5.93	8.20	7.35	0.26	0.000	0.26
TRB070911T19	07/09/11	6 m	6 m	754	0	5						8.25	8.25	8.14	0.39	0.001	0.38
İskontolu Tahviller																	
TRT071112T14	07/11/12	19 m	22 m	14,073	627	6,256	87.534	9.04	8.82	14	2	7.04	9.11	8.44	1.51	0.040	1.21
TRT250412T11	25/04/12	12 m	21 m	14,781	96	610	91.741	8.67	8.66	15	-2	6.74	8.92	8.21	1.00	0.024	0.87
TRT250112T14	25/01/12	10 m	21 m	11,715	85	455	93.764	8.40	8.47	18	-12	6.51	9.01	7.96	0.76	0.000	0.69
Sabit Getirili Tahviller																	
TRT290114T18	29/01/14	2.8 y	3 y	1,748	96	120	97.600	8.97	9.28	15	-4	8.73	9.40	9.13	2.40	0.000	2.43
TRT150120T16	15/01/20	8.8 y	10 y	8,798	72	335	107.700	9.20	9.41	9	-3	8.69	9.84	9.43	5.75	0.002	6.24
TRT170615T16	17/06/15	4.2 y	5 y	8,514	44	97	103.500	8.97	9.17	4	-12	7.91	9.58	9.12	3.31	0.005	3.51

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.