

13 Nisan 2011

# Piyasalarda Bugün

## Piyasa Yorumu

Dünya borsalarındaki satıcılı hava devam ediyor. G7 ülkelerinde büyümenin yavaşlayacağı ve şirketlerin karlılığının azalacağı beklentisi hafta başından beri küresel piyasalarda sert düşüşlere yol açıyor. Uluslararası Enerji Ajansının yüksek fiyatların küresel talebi azalttığı yorumu üzerine petrol fiyatlarında dün %3.3'lük sert bir düşüş gerçekleşti.

Yüksek Betaya sahip bir ülke olmasına rağmen Türkiye dünya piyasalarına göre daha güçlü kalmaya devam etti. Petrol fiyatlarındaki sert gerileme ve tahvil piyasasındaki yükseliş gelişmekte olan borsalardaki %2 ye yakın düşüşe rağmen İMKB'deki kayıpların %0.3 düzeyinde kalmasını sağladı. Hazine'nin dünkü ihalelerde piyasaya olan satışlarını sınırlaması tahvil faizlerinde sert bir düşüşe yol açtı. 10 yıllık devlet tahvilinin faizi 10bp azalarak %9.31 seviyesine geriledi.

Bu sabah ilk işlemlerde gösterge tahvil faizinin dün göre 4bp yükselerek 8.73 seviyesinde olduğunu ve Türk lirasının döviz sepetine göre %0.2 gerilediğini görüyoruz. İMKB'nin yatay bir açılış sonrası 67,700 – 68,500 bandında işlem görmesi bekleniyor.

Bugün yurtiçinde önemli bir veri akış yok. Yurtdışında gözler ABD'de açıklanacak perakende satışlarda olacak. Yatırımcılar petrol fiyatlarındaki artışın ABD hanehalkının harcamalarını ne derece frenlediğine bakacaklar.

## Haberler & Makro Ekonomi

- Hazine piyasalara beklenenden az sattı
- Yeni Merkez Bankası Başkanı Belli Oluyor
- Şimşek Bazı Kamu Alacaklarının Yeniden Yapılandırılması İle İlgili Konuştu

## Sirket Haberleri

- CİMSA TI: Çimsa %32,9'una sahip olduğu Exsa'nın sermaye artırımına katılıyor

## Ajanda

### Yurtiçi Ajanda

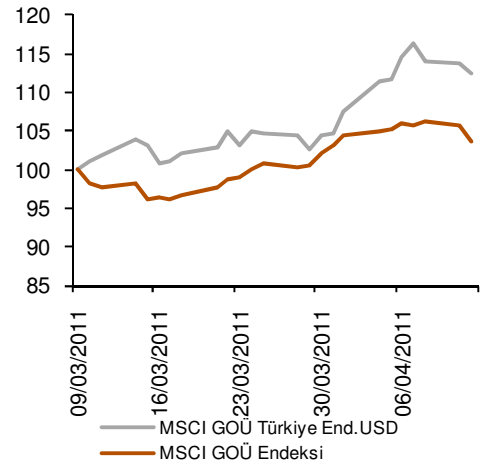
15/04/2011 Merkezi Yönetim Bütçesi-Mart  
Hanehalkı İşgücü Anketi-Ocak

### Yurtdışı Ajanda

|                                                   | Tahm.  | Önc.   |
|---------------------------------------------------|--------|--------|
| 13/04/2011 JPN:Yerli Şirket Malları Fiyat Endeksi | 0,4%   | 0,2%   |
| JPN:Yerli Şirket Malları Fiyat Endeksi            | 1,9%   | 1,7%   |
| FRN:CPI - EU Harmonised (MoM)                     | 0,7%   | 0,5%   |
| FRN:CPI - EU Harmonised (YoY)                     | 2,0%   | 1,8%   |
| FRN:Tüketici Fiyat Endeksi (YoY)                  | 1,8%   | 1,7%   |
| FRN:CPI Ex Tobacco Index                          | 121,71 | 120,90 |
| ALM:Toptan Satış Fiyat Endeksi (MoM)              | 1,2%   | 1,4%   |
| ALM:Toptan Satış Fiyat Endeksi (YoY)              | 10,7%  | 10,8%  |
| İNG:İşsizlik Başvuruları                          | -3,0K  | -10,2K |
| İNG:İLO İşsizlik Oranı (3mths)                    | 8,0%   | 8,0%   |
| AVR:Euro Bölgesi Sanayi Üretimi. wda              | 8,0%   | 6,6%   |
| AVR:Euro Bölgesi Sanayi Üretimi sa                | 0,8%   | 0,3%   |
| ABD:MBA Mortgage Başvuruları                      |        | -2,0%  |
| ABD:Perakende Satışlar                            | 0,5%   | 1,0%   |
| ABD:Otomotiv Hariç Perakende Satışlar             | 0,7%   | 0,7%   |
| ABD:Perakende Satışlar- Otomotiv & Gaz            | 0,4%   | 0,6%   |
| ABD:İş Stokları                                   | 0,8%   | 0,9%   |

| Piyasa Rakamları  | Kapanış | 1 Gün Δ   | 1Ay Δ    |
|-------------------|---------|-----------|----------|
| İMKB-100, TL      | 68,007  | -0.3%     | 6.6%     |
| İşlem Hacmi TL mn | 3,333   | 5%        | -7%      |
| MSCI EM Endeksi   | 1177    | -1.9%     | 6.2%     |
| TRLIBOR, 3 Ay%    | 7.75    | 0.0 baz   | 9.1 baz  |
| Gösterge Tahvil   | 8.72    | -10.0 baz | -15 baz  |
| Eurobond -2030    | 5.90    | 2.9 baz   | -7.2 baz |
| US\$/TRY          | 1.5184  | 0.38%     | -4.3%    |
| EUR/TRY           | 2.1939  | 0.36%     | 0.4%     |
| İMKB 2011T F/K    | 11.52   |           |          |
| İMKB 2012T F/K    | 10.44   |           |          |

### MSCI GOÜ Endeksi \$ bazında



### MSCI Sektör Endeksleri En İyi / Kötü

| En İyi 5     | 1 Gün Δ | En Kötü 5       | 1 Gün Δ |
|--------------|---------|-----------------|---------|
| Taşımacılık  | -0.9%   | Teknik ekip.    | -3.0%   |
| Kamu hizm.   | -1.0%   | Enerji          | -2.8%   |
| Elektrik     | -1.0%   | Teknoloji       | -2.3%   |
| Sağlık       | -1.0%   | Dayanıklı Tük.  | -2.2%   |
| İlaç&Biotek. | -1.1%   | Yarı iletkenler | -2.2%   |

### İMKB-100 En İyi / En Kötü

| En İyi 5 | 1 Gün Δ | En Kötü 5 | 1 Gün Δ |
|----------|---------|-----------|---------|
| ADNAC    | 6%      | RHEAG     | -3%     |
| KARSN    | 4%      | IHEVA     | -3%     |
| AKSEN    | 3%      | GOLTS     | -2%     |
| KCHOL    | 2%      | SAHOL     | -2%     |
| ISGYO    | 2%      | GLYHO     | -2%     |

### İMKB-100 İşlem Hacmi En Yüksek 5 Şirket

| Kodu  | Kapanış | 1 Gün Δ | Hac. (TL mn) |
|-------|---------|---------|--------------|
| GARAN | 7.74    | -0.51%  | 335          |
| ISCTR | 5.18    | -0.77%  | 208          |
| EKGYO | 2.92    | 1.39%   | 139          |
| THYAO | 4.50    | 1.58%   | 127          |
| ITTFH | 8.56    | 1.90%   | 114          |

## Haberler & Makro Ekonomi

### Hazine piyasalara beklenenden az tahvil sattı

Hazine dün yeni gösterge tahvil olan 20-Şub-13 vadeli iskontolu kıymet ile 10 yıl vadeli TÜFE'ye endeksli kıymetin yeniden ihraçlarıyla birlikte Nisan ayının son ihalelerini gerçekleştirdi. Hazine'nin gösterge kıymet ihalesinden % 8,85-8,95 faiz bandında 2,5-3 milyar TL kaynak sağlamasını bekliyorduk. İhale sonuçları beklentilerimizden daha iyi geldi. Hazine ROT'un %30'unu karşıladı ve ihaleden toplamda beklentilerin üzerinde 3,5 milyar TL kaynak sağladı. Ortalama getiri %8,88 seviyesinde, beklentilerin alt bandında oluştu. İhale öncesi hafif bir satış baskısı gören eski gösterge kıymet TRT071112T14'ün getirisi ROT sonuçları açıklandıktan sonra 5 bp düştü ve 1. seans sonunda bir önceki günkü kapanış seviyesine ulaştı ve aşağı yönlü hareketini daha sonrasında da sürdürdü.

10 yıl vadeli TÜFE'ye endeksli kıymetin yeniden ihraçı için ise, beklentimiz Hazine'nin 1,5-2 milyar TL tutarında, %2,80-%2,90 faizle kaynak sağlamasıydı. Hazine ROT'un %10'unu karşıladı ve ihaleden toplamda 2,1 milyar TL kaynak sağladı. Ortalama getiri %2,86 seviyesinde, beklentiler dahilinde oluştu. İkincil piyasada TÜFE'ye endeksli kıymetlerin ihale sonuçlarına tepkisiz kaldığı ve hacimlerin düşük olduğu gözlemlendi. TRT060121T16 vadeli kıymetin getirisi ROT açıklandıktan sonra 3 bp yükseldi ve %2,78 seviyesinden işlem gördü.

Hazine dünkü 3 yıl vadeli sabit kuponlu kıymet ihalesinden %9,36 ortalama bileşik faizle 1,6 milyar TL kaynak sağlamıştı. Böylelikle, Hazine bu haftaki ihalelerden toplamda 7,1 milyar TL fonlama sağlamış oldu ( 2 milyar TL Kamu Kuruluşlarından ve 5,2 milyar TL piyasalardan olmak üzere). Nisan ayında hedeflenen iç borç çevirme oranı %84 olurken, piyasa borç çevirme oranı %80,2 idi. Gerçekleşen iç borç çevirme oranı %79,9 olurken, piyasa borç çevirme oranı %75,1 ile tahminlerin bir hayli altında gerçekleşti.

Hazine'nin bugün 5,8 milyar TL piyasalara ve 1,4 milyar TL Kamu Kuruluşlarına olmak üzere, toplamda 7,2 milyar TL borç geri ödemesi bulunuyor.

Aşağıda dün gerçekleşen ihalenin sonuçlarını bulabilirsiniz:

#### 22-ay vadeli iskontolu kuponlu (TRT200213T25):

- Toplam ihraç 3.5 milyar TL olarak gerçekleşti ( 1.3 milyar TL Kamu Kuruluşlarına ve 2.3milyar TL piyasalara olmak üzere)
- Hazine ROT'un %30'unu karşıladı.
- Hazine ihalede gelen talebin 31,9%'sini karşıladı
- İhalede ortalama bileşik getiri 8,88%, ortalama fiyat ise 85,333 TL olarak gerçekleşti

#### 3 yıl vadeli sabit kuponlu (TRT060121T16):

- Toplam ihraç 2,1 milyar TL olarak gerçekleşti ( 0,5 milyar TL Kamu Kuruluşlarına ve 1,6 milyar TL piyasalara olmak üzere)
- Hazine ROT'un %10 unu karşıladı.
- Hazine ihalede gelen talebin 57,3%'ünü karşıladı
- İhalede ortalama bileşik getiri 2,86%, ortalama fiyat ise 102,476 TL olarak gerçekleşti

| Nisan İhale Sonuçları      |         |           |         |              |         |                              |       |
|----------------------------|---------|-----------|---------|--------------|---------|------------------------------|-------|
|                            | Kamu    | Piyasa    |         |              |         | Piyasa Talep Karşılama Oranı |       |
|                            |         | Teklifler |         | Kabul Edilen |         |                              |       |
|                            | ROT     | 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% |
| 22-ay vadeli iskontolu     | 1,245.0 | 2,211.8   | 5,000.5 | 663.5        | 1,598.6 | 30.0%                        | 32.0% |
| 3 yıl vadeli sabit kuponlu | 500.0   | 5,030.8   | 1,841.4 | 503.1        | 1,058.2 | 10.0%                        | 57.5% |
| Toplam                     | 2,005.0 | 7,328.6   | 9,424.8 | 1,252.6      | 3,898.6 |                              |       |

| Nisan Borç Servisi ve İhraçlar |              |               |              |              |               |              |
|--------------------------------|--------------|---------------|--------------|--------------|---------------|--------------|
|                                | GERÇEKLEŞEN  |               |              | HEDEFLENEN   |               |              |
|                                | Piyasa       | Kamu          | Toplam       | Piyasa       | Kamu          | Toplam       |
| Borç Servisi                   | 6,859.0      | 1,591.0       | 7,156.2      | 6,859.0      | 1,591.0       | 8,450.0      |
| İhraçlar                       | 5,151.2      | 2,005.0       | 7,156.2      | 5,500.0      | 1,600.0       | 7,100.0      |
| <b>Borç Geri Çevirme</b>       | <b>75.1%</b> | <b>126.0%</b> | <b>84.7%</b> | <b>80.2%</b> | <b>100.6%</b> | <b>84.0%</b> |

## Haberler & Makro Ekonomi

### Yeni Merkez Bankası Başkanı Belli Oluyor

Başbakan Recep Tayyip Erdoğan yeni Merkez Bankası başkanı ataması ile ilgili konuştu. Erdoğan başkan adayı üzerinde uzlaştıklarını ve Cumhurbaşkanı Abdullah Gül'ün onayından sonra açıklayacaklarını sözlerine ekledi.

Mevcut Merkez Bankası Başkanı Durmuş Yılmaz'ın görev süresi 18 Nisan'da dolacak. 2006 yılında atama sürecinin uzamasından dolayı piyasa algısının bozulduğunu görmüştük. Dolayısıyla bu seneki atamanın bir öncekine kıyasla daha hızlı ve belirsizliklere yer vermeyecek şekilde yapılacağını düşünüyoruz.

### Şimşek Bazı Kamu Alacaklarının Yeniden Yapılandırılması İle İlgili Konuştu

Gazetelerde çıkan haberlere göre Maliye Bakanı Mehmet Şimşek torba yasa ile düzenlenen bazı kamu alacaklarının yeniden yapılandırılmasına dair kanundan yararlanmak için şu ana kadar 2,1 milyon kişinin başvurduğunu belirtti. Şimşek uygulamadan toplamda 13,4 milyar TL gelir elde edileceğini sözlerine ekledi. Ancak Şimşek'in verdiği bilgilere göre geçmiş tecrübeler ödemelerin %60 seviyesinde gerçekleşeceğini gösteriyor. Dolayısıyla iki yıl içinde elde edilecek net gelirin 8-9 milyar TL olması bekleniyor. Ancak bu seviye piyasa beklentilerine kıyasla daha sınırlı bir gelir elde edileceğini gösteriyor.

## Şirket Haberleri

### Çimsa

bberki@isyatirim.com.tr

Çimsa %32,9 hissesine sahip olduğu Exsa Export Sanayi'nin %100 oranında bedelli sermaye artırımına katılma kararı verdi. Buna göre Exsa sermayesini 117 milyon liradan 234 milyon liraya yükseltecek ve Çimsa % 32,9 oranında hissesine isabet eden rüçhan hakkını kullanarak, 38.4 milyon lira ile katılacak. Ödemenin tarihi ise 19.04.2011.

| CİMSA Tİ        | AL      | 29% Potansiyel |
|-----------------|---------|----------------|
| (TL)            | Geçerli | Hedef          |
| Kapanış         | 9.50    | 12.28          |
| PD, mn          | 1,283   | 1,659          |
| HAO PD, mn      | 385     | 498            |
| (x)             | 2011T   | 2012T          |
| F/K             | 10.41   | 9.08           |
| PD/DD           | 1.41    | 1.32           |
| FD/FAVÖK        | 7.09    | 6.03           |
| (TL)            | 1Ay     | Yılıçi         |
| Ort.Hac.Mn      | 1.9     | 2.4            |
| End.Gör.Perf. % | -1.0    | -1.2           |

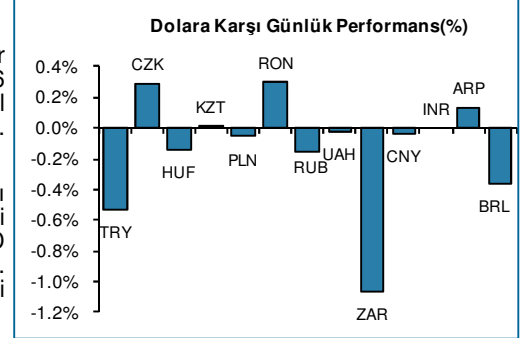
| Bugün açıklanan Sermaye Artırımları/Azaltımları ve Temettü Ödemeleri |             |              |                |                        |            | Hisse Başına |                |
|----------------------------------------------------------------------|-------------|--------------|----------------|------------------------|------------|--------------|----------------|
| Kodu                                                                 | Bedelli (%) | Bedelsiz (%) | Bdsz. Tem. (%) | Brüt Nakit Temettü (%) | Tarih      | Baz Fiyat    | Temettü Verimi |
| TSKYO                                                                |             |              |                | 7%                     | 13/04/2011 | 0.96 TL      | 6.80%          |
| AGYO                                                                 |             |              |                | 3%                     | 12/05/2011 |              | 2.22%          |
| EGSER                                                                |             |              |                | 5.73%                  | 31/05/2011 |              | 1.85%          |
| ISMEN                                                                |             |              |                | 10%                    | 05/05/2011 |              | 4.02%          |
| KATMR                                                                |             | 100%         |                |                        |            |              |                |
| KLNMA                                                                |             |              |                | 2.64%                  |            |              | 0.29%          |
| SKTAS                                                                |             | 91.85%       | 8.15%          |                        |            |              |                |
| TRCAS                                                                |             |              |                | 5%                     |            |              | 1.27%          |

## Döviz Piyasası

- TL, Japon nükleer krizi ile kötüleşen küresel piyasalara paralel Salı günü değer kaybı ile açıldı. USD/TL güne 1,5210, EUR/TL 2,1905 ve TL sepet 1,8558 seviyesinde başladı. Sabah saatlerinde EUR/USD paritesi 1,4450'nin üzerine yükselirken USD/TL 1,52'nin altına geriledi. ABD açılışı sonrası EUR/USD paritesinin 1,45'in üzerine çıkmasıyla USD/TL 1,5128 seviyesine kadar geriledi. USD/TL günü 1,5160 seviyesinde tamamladı. USD/TL günboyu 1,5128-1,5237 bandında işlem gördü. TL günü Pazartesi Türkiye kapanışına göre USD karşısında %0,32, EUR karşısında %0,62 ve sepet karşısında %0,49 değer kaybı ile tamamladı. USD/TL'nin önümüzdeki günlerde 1,48-1,54 bandında işlem görmesini bekliyoruz.
- Küresel piyasalardaki olumsuz havaya paralel TL de güne hafif değer kaybı ile başladı. USD/TL güne 1,52 seviyesinde başlarken TL sepet 1,86 seviyesinin üzerine yükseldi. Kısa vadede TL'nin temelde küresel piyasalara hareket etmesini ve TL sepetin yatay seyretilmesini bekliyoruz. USD/TL için günüçi işlem bandı beklentimiz 1,51-1,53.
- Yerel tarafta önemli bir veri akışı olmayan günde, piyasalar uluslararası veri akışı ve gelişmeleri takip edecek. Avrupa tarafında Euro Bölgesi Sanayi Üretimi ve Alman Toptan Satış Fiyat Endeksi önemli olacak. ABD tarafında ise günün en önemli gündem maddesi FED Beige Book. Bununla beraber MBA Mortgage Başvuruları ve Perakende Satışlar verisi önemli olacak.

| Döviz Piyasası Verileri |         | Değişim (%) |        |
|-------------------------|---------|-------------|--------|
| 12/04/2011 İtibari ile  | Kapanış | Günlük      | Yıllık |
| Dolar                   | 1.5225  | -0.53       | 1.41   |
| Euro                    | 2.2057  | -0.86       | -6.51  |
| Euro/Dolar              | 1.4487  | 0.34        | 8.52   |
| Sepet                   | 1.8641  | -0.72       | 3.40   |

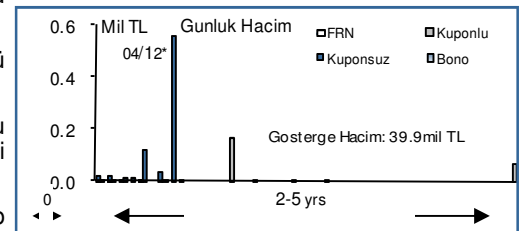
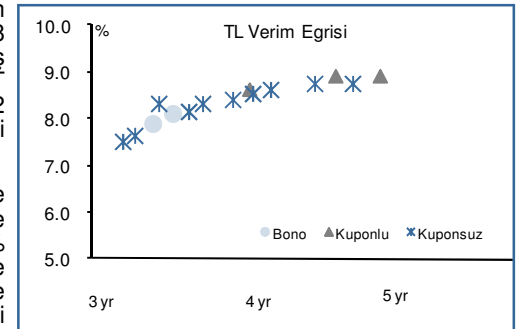
Kaynak: Bloomberg



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

## Tahvil ve Bono Piyasası

- Hazine dün yeni gösterge tahvil olan 20-Şub-13 vadeli iskontolu kıymet ile 10 yıl vadeli TÜFE'ye endeksli kıymetin yeniden ihraçlarıyla birlikte Nisan ayının son ihalelerini gerçekleştirdi. Yeni gösterge kıymet ihalesinde, Hazine ROT'un %30'unu karşıladı ve ihaleden toplamda beklentilerin üzerinde 3,5 milyar TL kaynak sağladı. Ortalama getiri %8,88 seviyesinde, beklentilerin alt bandında oluştu. İhale öncesi hafif bir satış baskısı gören eski gösterge kıymet TRT071112T14' ün getirisi ROT sonuçları açıklandıktan sonra düşüşe geçti ve günü 10 bp aşağıda %8,72 seviyesinden kapattı. 10 yıl vadeli kıymette de değer kazançları gözlemlendi ve günü 10 bp aşağıda %9,31 seviyesinden kapattı.
- 10 yıl vadeli TÜFE'ye endeksli kıymetin yeniden ihraçı için ise beklentilerin altında gerçekleşti. Hazine ROT'un %10'unu karşıladı ve ihaleden toplamda 2,1 milyar TL kaynak sağladı. Ortalama getiri % 2,86 seviyesinde, beklentiler dahilinde oluştu. İkincil piyasada ise TÜFE'ye endeksli kıymetlerin ihale sonuçlarına tepkisini kaldırdı ve hacimlerin düşük olduğu gözlemlendi. TRT060121T16 vadeli kıymetin getirisi ROT açıklandıktan sonra yükseldi ve %2,85 seviyesinden günü sonlandırdı.
- TCMB'nin bugün 5 milyar TL tutarında haftalık repo geri dönüşü bulunuyor.
- Hazine'nin bugün 5,8 milyar TL piyasalara ve 1,4 milyar TL Kamu Kuruluşlarına olmak üzere, toplamda 7,2 milyar TL borç geri ödemesi bulunuyor.
- TRT200213T25 yeni gösterge kıymette bu sabah geçen kotasyonlar 4 bp yukarıda %8,73 bileşik seviyesinde bulunuyor.



## Eurotahvil Piyasası

- Asya seansında satışlar ve Japonya nükleer sızıntısının Çernobil'e yakın düzeyde ve hatta daha fazla nükleer tehdit oluştuğuna dair haberler piyasalarda tedirginliğe neden oldu ve gelişmekte olan ülke eurotahvil piyasaların hafif satıcı güne başlamasına yol açtı. Avrupa açılışından sonra gelen makroekonomik veriler de piyasalara destek vermedi. Almanya'da açıklanan Zew Endeksi önceki iki ay üst üste düşüş gösterdi. Ankete katılanlar en büyük tehlike olarak Orta Doğu olayları, Japonya'da deprem ve nükleer felaketi ve artan petrol fiyatları gösterdi. Piyasaların merakla takip ettiği diğer konu ise Avrupa ihaleleri oldu. İtalya bono ihalesi herhangi bir sürpriz veya olumsuz gelişme yaşanmazken İtalya Hazinesi hem hedeflediği miktarı hem maliyetleri düşürmeyi başardı. Ancak hemen ardında gerçekleşen Yunanistan ihalesi ise maalesef piyasalarda hayal kırıklığı yarattı. Yunanistan Hazinesi 6 ay vadeli bono ihalesinde %4,8 seviyesinden € 1,625 milyar borçlandı. Hazinesi hedeflediği €1,25 milyarın üzerinde €1,625 milyar borçlanmayı başarırken borçlanma maliyetinin bir önceki ihalenin üzerinde olması dikkat çekti ve piyasada Yunanistan'ın ve diğer destek fonuna başvuran ülkelerin borçların yapılandırma zorunda kalacağına söylentilere yol açtı. Avrupa bono piyasasında geneli pozitif alanda işlem görürken Yunanistan tahvillerinde kayıplar görüldü. Çelişkili açıklanan makroekonomik veriler, Japonya nükleer krizi ve Avrupa'da konuşulan borçların yapılandırılması güvenilir liman kabul edilen ABD tahvillerinde alımlara sebep oldu.

- Geçtiğimiz hafta ABD 10 yıllık tahvillerinde gördüğümüz satışlar bugün hız kesti ve getiriler %3,50 altına geriledi.
- Global piyasalarda yaşanan kar satışları Türk ülke eurotahvillerinde kendini göstermeye devam ediyor. Avrupa'da konuşulan borçların yapılandırılması, Japonya nükleer krizi ve global ekonomik büyümeye yönelik endişeler sert panik satışlara yol açmasa da yatırımcıların geleceğe yönelik endişeleri duymasına ve piyasaların yönü aşağıda işlem görmesine neden oldu. Türk holding şirketlerin eurotahvillerinde fazla fiyat değişikliği olmazken banka tahvilleri yeni ihraç haberleri ardında daha zayıf seviyelerden işlem gördü. Türkiye 5 yıllık CDSleri yaklaşık 3 baz puan genişleyerek 183/185'ten işlem gördü.

## 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 sergileyebileceğini düşünüyoruz.

### En Çok İşlem Görenler

| Enstrüman                       | İtfa Tarihi | Vade  | Orj. Vade | Dolaşım. Miktar (Milyar TL) | Günlük Hacim (Milyar TL) | Haftalık Hacim (Milyar 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 |
|---------------------------------|-------------|-------|-----------|-----------------------------|--------------------------|----------------------------|----------------------|----------------|-----------------|-------------------|--------------------|---------------------|----------------------|---------------|------|-------|------------|
| <b>Hazine Bonoları</b>          |             |       |           |                             |                          |                            |                      |                |                 |                   |                    |                     |                      |               |      |       |            |
| TRB200711T14                    | 20/07/11    | 3 m   | 12 m      | 4,292                       | 3                        | 48                         | 97.967               | 7.65           | 7.87            |                   | -4                 | 5.93                | 8.20                 | 7.38          | 0.26 | 0.000 | 0.26       |
| TRB070911T19                    | 07/09/11    | 6 m   | 6 m       | 754                         | 0                        | 5                          | 96.896               | 7.90           | 8.09            |                   |                    | 8.25                | 8.25                 | 8.13          | 0.39 | 0.001 | 0.38       |
| <b>İskontolu Tahviller</b>      |             |       |           |                             |                          |                            |                      |                |                 |                   |                    |                     |                      |               |      |       |            |
| TRT071112T14                    | 07/11/12    | 19 m  | 22 m      | 14,073                      | 564                      | 4,497                      | 87.686               | 8.93           | 8.72            | -10               | 2                  | 7.05                | 9.11                 | 8.45          | 1.51 | 0.041 | 1.21       |
| TRT250412T11                    | 25/04/12    | 12 m  | 21 m      | 14,781                      | 123                      | 548                        | 91.822               | 8.60           | 8.59            | -7                | -1                 | 6.83                | 8.92                 | 8.22          | 0.99 | 0.024 | 0.87       |
| TRT080812T26                    | 08/08/12    | 16 m  | 21 m      | 13,412                      | 40                       | 374                        | 89.527               | 8.84           | 8.72            | -11               | 0                  | 7.03                | 9.05                 | 8.39          | 1.27 | 0.033 | 1.06       |
| <b>Sabit Getirili Tahviller</b> |             |       |           |                             |                          |                            |                      |                |                 |                   |                    |                     |                      |               |      |       |            |
| TRT290114T18                    | 29/01/14    | 2.8 y | 3 y       | 1,748                       | 170                      | 281                        | 97.750               | 8.91           | 9.21            | -7                | 1                  | 8.73                | 9.40                 | 9.14          | 2.40 | 0.000 | 2.43       |
| TRT150120T16                    | 15/01/20    | 8.8 y | 10 y      | 8,798                       | 71                       | 324                        | 108.300              | 9.10           | 9.31            | -10               | -7                 | 8.77                | 9.84                 | 9.44          | 5.76 | 0.003 | 6.29       |
| TRT170615T16                    | 17/06/15    | 4.2 y | 5 y       | 8,514                       | 2                        | 93                         | 103.500              | 8.97           | 9.17            | 0                 | -3                 | 7.98                | 9.58                 | 9.13          | 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.