

14 Nisan 2011

Piyasalarda Bugün

Piyasa Yorumu

Son dönemde yaşanan sert satışlardan sonra dünya borsalarında dün temkinli bir yükseliş görüldü. Avrupa borsaları İtalya'daki Hazine ihaleleri öncesi değer kazandı. Wall Street'teki yükselişler bankaların karlılığını sürdürmeyeceği endişesiyle sınırlı kaldı. Asya hisselerinde ise bu sabah Japonya'da depremin bölge ekonomilerinde yaratacağı artçı şoklar nedeniyle satışlar hakimdi.

Yüksek Betaya sahip bir ülke olmasına rağmen Türkiye dünkü yükselişte dünya piyasalarının gerisinde kaldı. Gelişmekte olan piyasalardaki %0.7'lik yükselişe rağmen İMKB'de %0.3'lik bir artış görüldü. Beyaz eşya satışlarında iç piyasanın beklentilerden iyi gelmesi hisse fiyatları üzerinde etkili olmadı. Yabancı yatırımcı katılımının sınırlı olduğu piyasada gün içi hareketliliğin yüksekliği dikkat çekiciydi.

Bu sabah ilk işlemlerde gösterge tahvil faizinin düne göre 1bp düşerek 8.67 seviyesinde olduğunu ve Türk lirasının döviz sepetine göre %0.2 gerilediğini görüyoruz. Asya piyasalarındaki satış ve Avrupa vadeli piyasalarındaki gevşemeye paralel İMKB'nin güne hafif bir düşüşle başlamasını bekliyoruz. İMKB100 endeksi için destek seviyesinin 67.500 direnç seviyesinin ise 69.000 seviyesinde korunduğunu düşünüyoruz. Yurtiçinde önemli veri akışının olmadığı günde yatırımcılar ABD Haftalık ve Devam Eden İşsizlik Başvuruları verisini izleyecek.

Haberler & Makro Ekonomi

- **Beyaz eşya sektörü Mart 2011 rakamları açıklandı: Güçlü iç talep devam ediyor**

Şirket Haberleri

- **TRCAS TI:** Turcas Akenerji'nin varlıkları ile ilgileniyor
- **GARAN TI:** Garanti Bankası 10 yıllık dolar cinsi Eurobond ihraç etmeyi planlıyor.
- **TCELL TI:** Genel Kurul öncesi Turkcell'in ortakları basına sık sık açıklama yapmaya başladılar ama çok yeni birşey yok.

Ajanda

Yurtiçi Ajanda

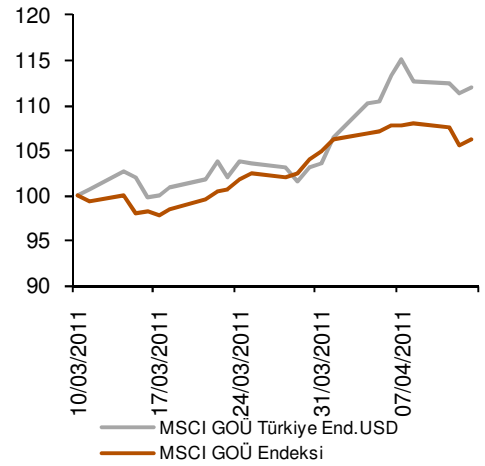
15/04/2011 Merkezi Yönetim Bütçesi-Mart
Hanehalkı İşgücü Anketi-Ocak

Yurtdışı Ajanda

Tarih	Önemli Olaylar	Tahm.	Önc.
14/04/2011	İNG:Nationwide Tüketici Güveni	40	38
	JPN:Japon Yabancı Tahvil Alımları		-
	JPN:Japon Yabancı Hisse Senedi		-¥23,8B
	JPN:Yabancıların Japon Tahvil Alımları		¥109,3B
	JPN:Yabancıların Japon Hisse Senetleri		¥144,7B
	JPN:Tokyo Konut Satışları (YoY)		24,9%
	ABD:Haftalık İşsizlik Başvuruları	380K	382K
	ABD:Devam Eden Başvurular	3703K	3723K
	ABD:Üretici Fiyat Endeksi (aylık)	1,0%	1,6%
	ABD:Çekirdek Üretici Fiyat Endeksi (aylık)	0,2%	0,2%
	ABD:Çekirdek Üretici Fiyat Endeksi (yıllık)	1,9%	1,8%

Piyasa Rakamları	Kapanış	1 Gün Δ	1Ay Δ
İMKB-100, TL	68,203	0.3%	5.7%
İşlem Hacmi TL mn	3,336	0%	-10%
MSCI EM Endeksi	1185	0.7%	6.1%
TRLIBOR, 3 Ay%	7.75	0.0 baz	6.3 baz
Gösterge Tahvil	8.68	-4.0 baz	-9 baz
Eurobond -2030	5.90	0.0 baz	-1.9 baz
US\$/TRY	1.5148	-0.24%	-4.2%
EUR/TRY	2.1971	0.15%	0.1%
İMKB 2011T F/K	11.52		
İMKB 2012T F/K	10.45		

MSCI GOÜ Endeksi \$ bazında



MSCI Sektör Endeksleri En İyi / Kötü

En İyi 5	1 Gün Δ	En Kötü 5	1 Gün Δ
Donanım-Yaz.	2.0%	Enerji	-0.1%
Dayanıklı Tük.	1.7%	Telekom	0.3%
Teknoloji	1.7%	Sağlık	0.5%
Yarı iletkenler	1.6%	Perakende	0.6%
Teknik ekip.	1.5%	Temel Tüketim	0.6%

İMKB-100 En İyi / En Kötü

En İyi 5	1 Gün Δ	En Kötü 5	1 Gün Δ
GUBRF	3%	IHLAS	-6%
TOASO	3%	EGSER	-5%
KARSN	3%	GSRAY	-3%
GLYHO	2%	RHEAG	-2%
ADNAC	2%	AKSA	-2%

İMKB-100 İşlem Hacmi En Yüksek 5 Şirket

Kodu	Kapanış	1 Gün Δ	Hac. (TL mn)
GARAN	7.84	1.29%	221
ISCTR	5.26	1.54%	191
THYAO	4.46	-0.89%	134
IHLAS	2.13	-6.17%	130
EKGYO	2.90	-0.68%	127

Haberler & Makro Ekonomi

Beyaz eşya sektörü Mart 2011 rakamları açıklandı: Güçlü iç talep devam ediyor

İç satışlar yıllık bazda %22.6 büyüdü...BESD Mart ayı için toptan satış verilerini açıkladı. Buna göre iç satışlar Mart 2011'de yıllık bazda %22.6, bir önceki aya göre ise %18 artış gösterdi. İlk çeyrek iç satışlar ise yıllık bazda %26 büyüdü. Biz iç talepte tüm yıl için %8 büyüme beklentimizi koruyoruz. Ancak yukarı yönlü bir revizyon olasılığının arttığını belirtmek isteriz.

Mart ayında ihracat rakamı yıllık bazda aynı gerçekleşti...Beyaz eşya ihracatı 2011 yılının Mart ayında yıllık bazda %0.4 düşerek 1,114bin adete ulaştı. Mart ayında açıklanan bu rakam geçen ay açıklanan 971 bin adetin % 15 üzerinde. Böylece 1Ç11 ihracatı yıllık bazda %4 oranında artış gösterdi. Gelecek dönemlerde beklenen ihracat tarafındaki artıştan dolayı 2011 yılı için %8 ihracat büyümesi tahminimizi koruyoruz.

(Adet)	Mart 11	Mart 10	Yıllık Değ.	Şubat 10	Aylık Değ.
Yurtiçi	529,242	431,845	22.6%	447,743	18.2%
İhracat	1,113,767	1,117,927	-0.4%	970,983	14.7%
Üretim	1,650,645	1,446,249	14.1%	1,496,871	10.3%
İthalat	98,746	55,579	77.7%	66,938	47.5%

Şirket Haberleri

Turcas

Turcas da Akenerji'nin varlıkları ile ilgileniyor

(<TRCAS.IS>, HF: TL4.75/hisse başına, potansiyel: 20%, TUT)

Turcas CEO'su Batu Aksoy Akenerji'nin varlıklarının satın alınması konusunda şirketten bir bilgi notu alabileceklerini belirtti. Sabancı Holding ve Limak Holding de daha önce satışa çıkan bu varlıklarla ilgilendiklerini belirtmişlerdi. Şu anda şirketin değerine herhangi bir etki yapması konusunda yorum için erken olduğunu düşünüyoruz. Nötr.

Garanti Bankası

Garanti Bankası 10 yıllık dolar cinsi Eurobond ihraç etmeyi planlıyor.

Star gazetesinde yer alan habere göre Garanti Bankası, Türk bankacılık tarihinin en uzun vadeli yurt dışı borçlanma rekorunu kırmaya hazırlanıyor. Habere göre en erken bugün fiyatlanabilecek tahvilin getirisinin % 6.5 civarında olmasını bekliyor. Bu oran Hazine'nin 10 yıllık dolar cinsi tahvil getirisinin yaklaşık 130 baz puan üzerinde. Garanti Bankası daha önce Türkiye dışında yerleşik gerçek ve tüzel kişilere satılmak üzere bir veya birden fazla ihraç yoluyla gerçekleştirilecek toplamda 1.5 milyar dolar veya muadili yabancı para tutarına kadar tahvil veya benzeri türden borçlanma aracı ihracına karar verdiğini açıklamıştı. Haber doğru ise bankanın fonlama koşulları açısından olumlu bir durum. Ayrıca oluşacak fiyat diğer Türk bankalarının da benzer ihraçlarına gösterge teşkil edebileceği için önemli.

Turkcell

21 Nisan'da gerçekleşecek Genel Kurul toplantısından günler önce Teliasonera, Alfa ve Cukurova'nın açıklamaları basında sıklıkla görülse de çok yeni bir söylem içermiyor. Alfa mevcut yönetim kurulu başkanını değiştirmek ve yönetimde iki bağımsız üye görmek isterken, mevcut Genel Müdür'den memnun. Teliasonera ise mevcut yönetim kurulu başkanının bağımsız olmadığını ileri sürerek değiştirilmesini istiyor. Buna karşılık Cukurova da Alfa ve Teliasonera'nın Türkiye'nin dış politika dahilinde yoğunlaştığı Afrika'da çıkan yatırım fırsatlarının önünü kestiğini iddia ediyor.

Ortaklar arasında devam eden münakaşalarla beraber kötü gelmesi beklenen ilk çeyrek sonuçları (27 Nisan'da açıklanacak) ve ikinci çeyrek hakkındaki tedirginlik hisse üzerinde baskı yaratıyor. Önümüzdeki hafta toplanacak Genel Kurul'dan çıkacak kararı kestirmek zor ancak o zamana kadar hisse üzerindeki baskının devam edebileceği görüşüdeyiz.

akumbaraci@isyatirim.com.tr

bdinckoc@isyatirim.com.tr

TRCAS TI	TUT	17% Potansiyel
(TL)	Geçerli	Hedef
Kapanış	4.06	4.75
PD, mn	914	1,069
HAO PD, mn	210	246
(x)	2011T	2012T
F/K	13.83	12.85
PD/DD	1.51	1.40
FD/FAVÖK	n.a	-116.84
(TL)	1Ay	Yılıçi
Ort.Hac.Mn	1.8	1.5
End.Gör.Perf. %	3.3	1.8

bsengonul@isyatirim.com.tr

kdoganay@isyatirim.com.tr

GARAN TI	AL	9% Potansiyel
(TL)	Geçerli	Hedef
Kapanış	7.84	8.56
PD, mn	32,928	35,952
HAO PD, mn	15,805	17,257
(x)	2011T	2012T
F/K	10.27	9.30
PD/DD	1.70	1.48
PD/Mevduat	0.35	0.30
(TL)	1Ay	Yılıçi
Ort.Hac.Mn	235.9	214.3
End.Gör.Perf. %	-3.2	-3.0

ihomris@isyatirim.com.tr

TCELL TI	TUT	17% Potansiyel
(TL)	Geçerli	Hedef
Kapanış	8.98	10.50
PD, mn	19,756	23,100
HAO PD, mn	4,939	5,775
(x)	2011T	2012T
F/K	10.43	9.32
PD/DD	1.82	1.59
FD/FAVÖK	5.58	5.07
(TL)	1Ay	Yılıçi
Ort.Hac.Mn	18.9	21.2
End.Gör.Perf. %	-6.2	-17.6

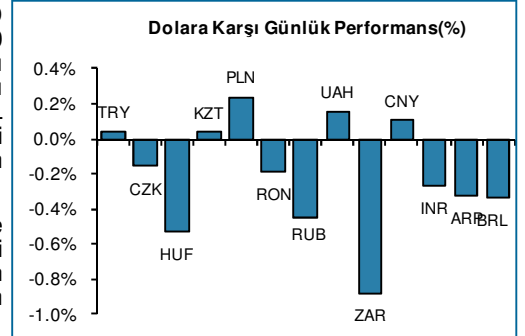
Bugün açıklanan Sermaye Artırımları/Azaltımları ve Temettü Ödemeleri							Hisse Başına		
Kodu	Bedelli (%)	Bedelsiz (%)	Bdsz.Tem. (%)	Brüt Nakit Temettü (%)	Tarih	Baz Fiyat	Temettü	Temettü Verimi	
KCHOL				22.77%	14/04/2011	7.86 TL	0.23 TL	2.83%	
AKMGY				172%	26/05/2011		1.72 TL	2.12%	
ECZYT				7%	25/05/2011		0.07 TL	1.28%	
ECILC				7%	24/05/2011		0.07 TL	2.81%	
MANGO			120%						
RYGYO				0.60%			0.01 TL	0.50%	

Döviz Piyasası

- Küresel piyasalara paralel TL Çarşamba günü hafif değer kaybı ile açıldı. USD/TL güne 1,52, EUR/TL 2,2026 ve TL sepet 1,8612 seviyesinde başladı. Sabah saatlerinde TL kayıplarını telafi etti, USD/TL 1,5150, TL sepet ise 1,86'nın altına geriledi. ABD açılışı sonrası EUR/USD paritesinin 1,45'in altına gerilemesi ile USD/TL günü 1,5170 seviyesinde tamamladı. USD/TL günboyu 1,5111-1,5207 bandında işlem gördü. TL günü Salı Türkiye kapanışına göre USD karşısında %0,07 değer kaybı, EUR karşısında %0,07 ve sepet karşısında %0,02 değer kazancı ile tamamladı.
- Döviz kurlarının genel olarak yatay seyrettiğini görüyoruz. EUR/USD paritesi 1,45 seviyesine yakın seyrederken USD/TL güne 1,5180 seviyesinde başladı. TL sepetin de 1,86 seviyesinde güne başladığını görüyoruz. Bugün ABD'de açıklanacak üretici fiyatları ve işsizlik maaşı başvuruları piyasalar tarafından dikkatle izlenecek. Kısa vadede TL özelinde bir hareket yaşanmasını beklemiyoruz. Sepet bazında TL'deki yatay hareket gününce de devam edebilir. USD/TL için günüçi işlem bandı beklentimiz 1,51-1,53.
- Piyasalar uluslararası veri akışı ve gelişmeleri bugün de takip etmeye devam edecek. Avrupa tarafında İngiltere' de Nationwide Tüketici Güveni günün öne çıkan verisi olacaktır. ABD tarafında ise Haftalık ve Devam Eden İşsizlik Başvuruları ve Üretici Fiyat Endeksi günün önemli gündem maddeleri arasında olacak.

Döviz Piyasası Verileri		Değişim (%)	
13/04/2011 İtibari ile	Kapanış	Günlük	Yıllık
Dolar	1.5218	0.05	1.46
Euro	2.1988	0.31	-6.22
Euro/Dolar	1.4449	-0.27	8.23
Sepet	1.8603	0.20	3.19

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:AR, Brezilya:BRL

Tahvil ve Bono Piyasası

- Global piyasalarda gözlenen risk iştahındaki artışın etkisiyle, hisse senedi ve para birimindeki kazançlara paralel, tahvil ve bono piyasasında da alıcılı bir seyir vardı. Eğrinin orta vadelerinde ve özellikle gösterge kıymette kazançlar gözlemlendi. İkinci işlem gününde, yeni gösterge kıymetin getirisinde 2. seansta 13 bp lik bir düşüş oldu. Kıymet %8,59 seviyesini test etti ancak daha sonra gelen kar satışlarıyla birlikte, günü 1 bp aşağıda %8,68 seviyesinden kapattı. Gün boyu ise %8,59-%8,70 seviyesinde işlem görmüş oldu. TÜFE'ye endeksli kıymetlere, dünkü ihale sonrasında ilgi devam etti ancak hacimler zayıftı. 10 yıl vadeli kıymetin getirisi günü 1 bp aşağıda %2,84'ten sonlandırdı.
- TCMB'nin bugün 4 milyar TL tutarında haftalık repo geri dönüşü bulunuyor.
- Gösterge kıymette bu sabah geçen kotasyonlar 1 bp aşağıda %8,67 bileşik seviyesinde bulunuyor.

Eurotahvil Piyasası

- Salı günü Amerikan Hisse senedi endekslerinde gördüğümüz satıcılı seyre rağmen Asya seansında tepki alım hareketinin etkisinde gelişmekte olan ülke eurotahvilleri yeni işlem gününe hafif alıcılı başladı. Yatırımcılar dün Avrupa'daki sorunlu ülkelerle ilgili haber alışına ve gelişmelere odaklanırken iyi gelen JPM bankasının bilançosu piyasalara moral verdi. Borçlarını yeniden yapılandırmak durumunda kalıp kalmayacağı bir süredir tartışılan Yunanistan'ın Finans Bakanı dün yaptığı açıklamalarda yeniden yapılandırmaya sıcak bakmadıklarını net bir şekilde belirtti. Kredi derecelendirme kuruluşu S&P 1/3 ihtimalle Yunanistan'ın borçlarını yeniden yapılandırmasını beklediklerini açıkladı. S&P ayrıca muhtemel bir yeniden yapılandırma durumunda haircut'ların %50 ile %70 arasında olabileceğini belirtti. S&P Portekiz ve İrlanda'nın durumunun Yunanistan kadar kritik olmadığını, İrlanda için yeniden yapılandırmayı uzak bir ihtimal olarak gördüklerini söyledi. S&P'den gelen açıklamaların ardından Yunan bonolarında satış gözlemlendi. 2 ve 3 yıl vadeli tahviller %16 seviyesinin üzerinde 10 yıllık tahviller ise %13 seviyesinde işlem gördü. Amerika'da perakende satışların verisi de oldukça iyi geldi ve ekonominin iyileşme yolunda ilerlediğini gösterirken ABD futureslarda ve Avrupa hisse senedi piyasalarında alımlar hız kazandı. İyi gelen ekonomik verilerden sonra ABD hazine tahvillerinde satışlar gözlemlendi. FED'in dün Londra seansı kapanışından sonra \$21 milyar 10 yıllık ve \$13 milyar 30 yıllık yeni bono ihracı gerçekleşecek. Arz baskısı etkisinde ABD 10 yıllıkları bugün sabah saatlerinde işlem gördüğü %3,49'dan %3,54'a yükseldi.
- Türk eurotahvillerinde geçtiğimiz haftadan bu yana gördüğümüz kar amaçlı satışları durdu ve yatay açılışın ardında bazı kıymetlerde hafif değer kazançları yaşandı. Uzun vadeli kıymetler \$0,10-0,20 bandında yükselirken orta vadeli kıymetlerde fazla fiyat hareketliliği yaşanmadı. Türkiye 2030 vadeli gösterge eurotahvili Londra seansını dünkü ile aynı \$166,50 seviyesinden sonlandırdı. Türk holding şirket eurotahvilleri sakin seyri takip ederken bankacılık tahvillerinde yine satıcılı seyir hakim oldu. Akbank 2015 ve 2018 vadeli tahvilleri yaklaşık \$0,10 değer yitirirken Yapı Kredi ve IS Bankası eurobondları \$0,25 değer kaybetti. Türk 5 yıllık CDSleri ise 3 baz puan daralarak 146/148'den işlem gördü.

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

Enstrüman	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	16	38	98.029	7.49	7.70	-17	-27	5.93	8.20	7.40	0.26	0.000	0.26
TRB070911T19	07/09/11	6 m	6 m	754	0	6	97.011	7.65	7.83	-26		8.25	8.25	8.11	0.39	0.001	0.38
İskontolu Tahviller																	
TRT071112T14	07/11/12	19 m	22 m	17,373	573	3,691	87.656	8.97	8.75	3	6	7.05	9.11	8.46	1.50	0.041	1.21
TRT110511T17	11/05/11	1 m	22 m	12,208	81	132	99.457	7.12	7.36	-12	-12	5.60	7.79	7.07	0.07	0.012	0.07
TRT030811T14	03/08/11	4 m	22 m	11,175	71	564	97.671	7.77	7.98	-34	-13	6.03	8.34	7.65	0.29	0.022	0.29
Sabit Getirili Tahviller																	
TRT290114T18	29/01/14	2.8 y	3 y	2,376	62	339	97.650	8.96	9.27	6	10	8.73	9.40	9.14	2.40	0.000	2.42
TRT150120T16	15/01/20	8.8 y	10 y	8,798	25	303	108.300	9.10	9.31	0	-8	8.80	9.84	9.45	5.75	0.003	6.29
TRT100413T17	10/04/13	2 y	3 y	7,903	6	8	102.400	8.68	8.97		5	7.21	9.44	8.70	1.76	0.446	1.84

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 olduğuna inanılan kaynaklardan alınmıştır. Bu kaynakların kullanılması nedeni ile ortaya çıkabilecek hatalardan İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş. sorumlu değildir.