

18 Nisan 2011

Piyasalarda Bugün

Piyasa Yorumu

Ekonomiyi soğutmak amacıyla Çin'de yeniden artırılan zorunlu karşılık oranları Asya piyasalarında karışık bir resim oluştururken enflasyonist endişeler altın ve gümüş fiyatlarında artışın sürmesine yol açtı. İMKB, yerli yatırımcıların katılımıyla Cuma günü 68.000 – 68.500 bandında işlem görürken gün içinde hisse bazında hareketlilik görüldü. Birinci çeyrek mali tablolarının açıklanmasından önce bu şekilde bir piyasanın devam edeceğini düşünebiliriz. Türk Telekom ve Turkcell ile birlikte birinci çeyrek sonuçları bu haftadan itibaren açıklanmaya başlanacak.

Cuma günü küresel piyasaların değer kazanmasıyla birlikte İMKB'nin güne olumlu başlayacağını düşünüyoruz. Bileşik endekste 68.500 – 69.000 bandına doğru bir hareket görülebilir. Banka hisselerinin performansı gün içinde alım-satım imkanı sağlayabilir. Yurtiçi gündemde Mart ayı tüketici güveni verisi izlenecek. Tahvil ve bono piyasası tezgahüstü piyasada güne %8,57 bileşik faiz düzeyinde başlarken ABD doları TL karşısında 1,5150 TL düzeyinde yatay seyreliyor.

Haberler & Makro Ekonomi

- Hanehalkı İşgücü İstatistikleri– Ocak 2011
- Mart 2011 Merkezi Yönetim Bütçesi
- Merkez Bankası yeni politika oluşumunun arkasında
- S&P Türkiye'nin Kredi Notunu Teyit Etti

Şirket Haberleri

- GARAN TI: 800 milyon dolar Eurobond ihraç ediyor.
- ANSGR TI: Prim üretimi güçlü şekilde devam ediyor.
- MGROS TI: Stratejik ortağa satış dedikoduları gündemde
- SNGYO TI: Sinpaş GYO Bursa Modern projesi için Nergis İnşaat ve TMSF ile görüşmelere başladı

Ajanda

Yurtiçi Ajanda

- 18/04/2011 Tüketici Güven Endeksi-Mart
19/04/2011 TTKOM 1Ç11 mali tablo açıklaması (İş Yatırım net kar beklentisi: 615 milyon TL, piyasa beklentisi: 600 milyon TL)

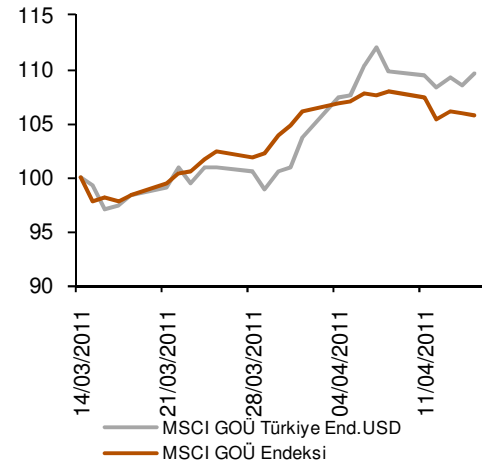
Merkez Bankası Başkanlık Devir Teslim Töreni (Saat: 09.30)

Yurtdışı Ajanda

	Tahm.	Önc.
18/04/2011 İNG:Rightmove Konut Fiyatları (MoM)		0,8%
İNG:Rightmove Konut Fiyatları (YoY)		0,9%
BRZ:FGV IPC-S Tüketici Fiyat Endeksi		0,89%
BRZ:Ticaret Dengesi (FOB) - Haftalık		\$809M
ABD:NAHB Konut Piyasası Endeksi	17	17
ÇİN:Güncel Doğrudan yabancı yatırım		32,2%

Piyasa Rakamları	Kapanış	1 Gün Δ	1Ay Δ
İMKB-100, TL	68,450	0.7%	8.2%
İşlem Hacmi TL mn	2,864	11%	-26%
MSCI EM Endeksi	1182	-0.1%	7.8%
TRLIBOR, 3 Ay%	7.75	0.0 baz	8.4 baz
Gösterge Tahvil	8.59	-15.0 baz	-6 baz
Eurobond -2030	5.86	-3.9 baz	-9.4 baz
US\$/TRY	1.5192	-0.18%	-4.1%
EUR/TRY	2.1972	-0.02%	0.0%
İMKB 2011T F/K	11.56		
İMKB 2012T F/K	10.49		

MSCI GOÜ Endeksi \$ bazında



MSCI Sektör Endeksleri En İyi / Kötü

En İyi 5	1 Gün Δ	En Kötü 5	1 Gün Δ
Enerji	0.7%	Donanım-Yaz.	-3.1%
Sağlık	0.6%	Teknoloji	-1.5%
Taşımacılık	0.4%	Yarı iletkenler	-1.1%
Perakende	0.3%	Teknik ekip.	-1.0%
İlaç&Biotek.	0.2%	GYO	-0.8%

İMKB-100 En İyi / En Kötü

En İyi 5	1 Gün Δ	En Kötü 5	1 Gün Δ
ADNAC	8%	GLYHO	-3%
RHEAG	7%	İZMDC	-2%
GSDHO	5%	AKENR	-2%
MGROS	4%	ECZYT	-1%
TEKST	4%	ARCLK	-1%

İMKB-100 İşlem Hacmi En Yüksek 5 Şirket

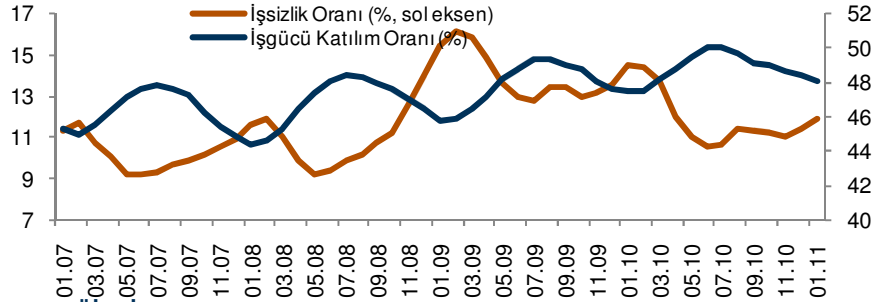
Kodu	Kapanış	1 Gün Δ	Hac. (TL mn)
GARAN	7.86	0.77%	225
MGROS	26.60	4.31%	214
ISCTR	5.34	0.75%	139
THYAO	4.43	-0.45%	103
AKBNK	8.36	0.00%	79

Haberler & Makro Ekonomi

Hanehalkı İşgücü İstatistikleri- Ocak 2011

Kimin için büyüme?

TÜİK tarafından açıklanan verilere göre Ocak 2011'de işsizlik oranı bir önceki yılın aynı ayına kıyasla 2,6 puan düşerek ancak aylık bazda 0,5 puan yükselerek %11,9 seviyesinde gerçekleşti. Öte yandan tarım dışı işsizlik oranı da aylık bazda 0,5 puan yükseldi.



Kaynak: TÜİK, İş Yatırım

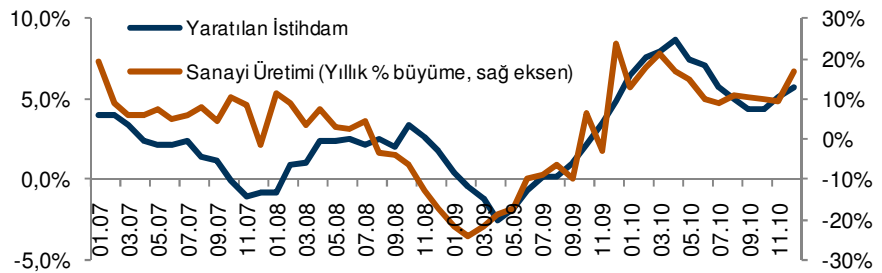
Öte yandan mevsimsel etkilerden arındırılmış rakamlar farklı bir tabloya işaret ediyor. İşsizlik oranı %10,6 seviyesinde gerçekleşerek Haziran 2008'de bulunduğu seviyeye geriledi.

Mevsimsel Etkilerden Arındırılmış İşgücü Durumu (Ocak 2010, Ocak 2011)	TÜRKİYE	
	2010	2011
İşgücü (000)	25,454	26,212
İstihdam (000)	22,139	23,438
İşsiz (000)	3,316	2,775
İşgücüne katılma oranı (%)	48,8	49,4
İstihdam oranı (%)	42,5	44,2
İşsizlik oranı (%)	13,0	10,6

Kaynak: TÜİK, İş Yatırım

Son bir sene içerisinde 1,3 milyon kişilik istihdam yaratıldı. Detaylara bakıldığında tarım dışı istihdamın ve özellikle hizmet sektörünün istihdam konusunda önde olduğu görülüyor.

Yıllık bazda baktığımızda istihdamın %76'sı tarım dışı sektörlerden kaynaklanıyor. Öte yandan yaratılan istihdamın içinde tarım ve sanayinin payı sırasıyla %24 ve %21 seviyelerinde bulunuyor.



Kaynak: TÜİK, İş Yatırım

Hane halkının borçlanarak harcaması, iç talep üzerinden milli gelir büyümesini desteklese de, bu büyüme modelinin iş yaratma yeteneği son derece zayıf. 2004'ten bu yana Türkiye ortalama %5,7 (medyan) büyürken, hane halkı tüketimi %4,2 buna karşılık ithalat miktarı %10 büyüdü.

Düşük iş gücü katılma oranına karşılık, genç nüfusta işsizlik hâlâ %20'nin üzerinde ve işgücünün %26'sının iş arama dönemi 1-3 yıl aralığında. 2010'daki %9'luk GSYİH büyümesine karşılık bu oranda bir değişiklik olmaması, istihdam odaklı sosyal politikaların hayati önemini bir kez daha gösteriyor. Mevcut resim, hükümetlerin büyümeye önem vereceğini ve MB'nin enflasyonla mücadelede büyümeden fedakarlık edemeyeceğinin göstergesi. Ancak konunun sadece büyümekle ilgili olmadığını, istihdam yaratmak için büyümenin alt yapısının sosyal adalet gözetilerek kurgulanması gerektiğini vurgulamaya devam ediyoruz. Borç dinamiklerindeki iyileşme, bundan sonrasında bütçede niceliksel değil, niteliksel hedeflerle eğitim ve istihdama yatırım yapılması gerektiğini gösteriyor.

İşgücü Durumu (Ocak rakamları)	TÜRKİYE		KENT		KIR	
	2010	2011	2010	2011	2010	2011
Kurumsal olmayan nüfus (000)	70 975	71 817	48 996	49 239	21 979	22 578
15 ve daha yukarı yaştaki nüfus (000)	52 150	53 051	36 415	36 674	15 735	16 378
İşgücü (000)	24 753	25 505	16 769	17 103	7 984	8 402
İstihdam (000)	21 162	22 461	13 996	14 740	7 166	7 721
İşsiz (000)	3 591	3 044	2 773	2 364	819	681
İşgücüne katılma oranı (%)	47,5	48,1	46,0	46,6	50,7	51,3
İstihdam oranı (%)	40,6	42,3	38,4	40,2	45,5	47,1
İşsizlik oranı (%)	14,5	11,9	16,5	13,8	10,3	8,1
<i>Tarım dışı işsizlik oranı (%)</i>	17,6	14,7	16,9	14,2	21,2	17,1
<i>Genç nüfusta işsizlik oranı ⁽¹⁾ (%)</i>	25,9	22,0	27,5	24,0	22,2	17,6
İşgücüne dahil olmayanlar (000)	27 397	27 546	19 647	19 570	7 751	7 976

(1) 15-24 yaş grubundaki nüfus

Not: Rakamlar yuvarlamadan dolayı toplamı vermeyebilir.

Kaynak: TÜİK, İş Yatırım

Haberler & Makro Ekonomi

MART 2011 MERKEZİ YÖNETİM BÜTÇESİ

Daha fazla kalite, daha fazla mali kontrol gerek

Maliye Bakanlığı tarafından açıklanan Mart ayı bütçe gerçekleştirmelerine göre, merkezi yönetim bütçe dengesi 6,1 milyar TL açık verdi (geçen sene aynı dönemde 5,95 milyar TL açık verilmişti). Aynı dönemde aylık faiz dışı açık yıllık bazda %31 genişleyerek 2,1 milyar TL seviyesinde karşımıza çıkıyor. Böylece yılın ilk üç ayında bütçe açığının 4 milyar TL, faiz dışı fazlasının ise 9,8 milyar TL seviyesinde olduğunu görüyoruz.

Gelirler cephesinde takvim etkisine rağmen pek çok alt kalemin kuvvetli olduğu görülüyor. ÖTV gelirleri %23 artarken, ithalden alından KDV gelirleri de canlılığa işaret ediyor.

Öte yandan Mart ayına özel olarak, Hazine Portföyü ve İştirak Gelirleri kalemi üzerinden vergi dışı gelirlerin desteklendiğini görüyoruz.

Aylık bazda gerileyen faiz gelirleri, faiz dışı harcamalardaki artışı bir miktar perdeliyor. SSK ve Bağ-Kur emeklilerine seyyanen yapılan zammın üç aylık fark ödemeleri, aylık giderleri yukarı çekiyor.

Yılın ilk üç ayında faiz hariç giderler %10 artarken, vergi gelirlerinin %20 yükselmesi bütçeyi destekliyor. Ayrıca faiz harcamalarının gerilemesi de bir avantaj olarak ön plana çıkıyor. Zaten bu aritmetik genel olarak Türkiye bütçesinin bir özeti.

Fakat mali disiplini daha yakından sorgulamakta fayda var. Orta Vadeli Program içerisinde %6,8 olarak güncellenen 2010 GSYİH büyüme tahminine karşılık gelen bütçe açığı / GSYİH oranı %4 idi. 2010 büyümesi %8,9 ile tahminin oldukça üzerinde kalmasına karşın, bütçe açığı oranı %3,6 seviyesinde, yani hedefin sadece sınırlı bir miktar altında, gerçekleşti. Artan gelirlerin hedefe göre yarattığı farkın tamamının bütçe performansına yansıtılmadığını görüyoruz. Bu noktada Türkiye'nin bütçe disiplini, sadece bütçe açığı rakamıyla sınırlayan bir politikadan ziyade gelir-gider yönetimi üzerine kurgulaması daha doğru olacaktır. Genç nüfus içindeki yüksek işsizlik oranı da düşünüldüğünde, harcamaların insan sermayesine yatırıma yönlendirilmesi ve borç dengesi gözetilerek bütçenin niceliksel değil niteliksel bir araç olarak kullanılması daha doğru olacaktır.

2011 Yılı Merkezi Hükümet Bütçesi (milyon TL)	Mart	Yıllık % değ.	Ocak- Mart	Yıllık % artış	Bütçe Hedefi (II)	Gerçekleş me (%) (I/II)
Gelirler	20,674	18.2%	68,729	21%	279,026	25%
I.Vergi Gelirleri	16,593	14.7%	57,450	20%	232,220	25%
Dolaysız Vergiler	4,095	-1.0%	19,290	19%	74,979	26%
Dolaylı Vergiler	12,498	21.1%	38,160	21%	157,240	24%
Dahilde Alınan	6,650	11.8%	22,854	17%	97,187	24%
KDV	1,678	-9.9%	7,342	26%	26,830	27%
ÖTV	4,296	23.2%	13,314	14%	61,146	22%
Dış Ticaretten Alınan	4,692	59.5%	11,322	35%	44,767	25%
Gümrük	404	48.2%	1,013	46%	3,653	28%
İthalden Alınan KDV	4,278	60.7%	10,284	34%	41,040	25%
II.Vergi Dışı Gelirler	3,212	52.3%	8,708	28%	37,166	23%
2011 Yılı Merkezi Hükümet Bütçesi (milyon TL)	Mart	Yıllık % değişim	Ocak- Mart	Yıllık % değ.	Bütçe Hedefi (II)	Gerçekleş me (%) (I/II)
Harcamalar	26,792	14.3%	72,853	6.6%	312,573	23%
Faiz Harcamaları	3,994	-7.8%	13,969	-6.9%	47,500	29%
Faiz Dışı Harcama	22,797	19.3%	58,885	10.3%	265,073	22%
I.Personel ve Sos. GÜv. Gid.	6,724	15.2%	22,082	16.4%	85,036	26%
II.Mal ve Hizmet Alımlar	2,131	0.4%	4,774	13.6%	30,049	16%
III.Cari Transferler	12,539	27.7%	29,554	6.6%	115,778	26%
Sosyal Güvenlik	3,297	14.0%	10,782	-53.5%	67,169	16%
Tarımsal Destekleme	1,708	44.7%	2,807	-11.3%	2,065	136%
Görev Zararı	194	1172.6%	372	-61.6%	5,045	7%
IV- Yatırım Harcamaları	1,155	27.3%	1,765	36.5%	2,053	86%
V- Borç Verme	248	-40.4%	709	-40.0%	1,850	38%
- KİT	52	-80.3%	99	-83.7%	609	16%
Bütçe Dengesi	-6,118	3%	-4,124	-64%	-33,546	12%
Faiz Dışı Denge*	-2,123	-31%	9,844	169%	13,954	71%

Kaynak: Maliye Bakanlığı

Haberler & Makro Ekonomi

Merkez Bankası yeni politika oluşumunun arkasında

Merkez Bankası'nın (MB) yeni başkanı Erdem Başçı IMF-Dünya Bankası tarafından ortaklaşa düzenlenen Bahar Toplantıları'na katıldı. Türkiye ekonomisi ve MB'nin yeni politika oluşumu hakkında yaptığı sunumda Başçı, alınan tedbirlerin şu ana kadar beklenen etkileri gösterdiğini kaydetti. Başçı, ayrıca çıktı açığının daraldığını, büyümenin halen güçlü seyrettiğini, kredi büyümesinde ise Türkiye'nin önde gelen ülkeler arasında bulunduğunu sözlerine ekledi.

MB'nin yeni politika oluşumu konusundaki kararlılığı devam ediyor. Önümüzdeki dönemde likidite önlemlerinin kademeli olarak arttırılabileceğini düşünmeye devam ediyoruz.

S&P Türkiye'nin Kredi Notunu Teyit Etti

Kredi derecelendirme kuruluşu Standart and Poor's (S&P) Türkiye'nin mevcut kredi notunu teyit etti ve görünümünü olumlu olarak bıraktı. S&P cetveline göre Türkiye'nin kredi notu BB ile yatırım yapılabilir seviyenin iki basamak altında bulunuyor.

S&P görece zayıf dış rekabetin, düşük refah seviyesinin, yurt dışı kaynaklı finansmana bağımlılığın yüksek olmasının ve görece büyük kayıt dışı ekonominin varlığının Türkiye ekonomisi açısından risk oluşturduğunu belirtti. S&P ayrıca beklentilerin üzerinde gerçekleşebilecek bir dış şokun ve mali cephede sıkışmanın gecikme olasılığının Türkiye'nin kredi notu açısından aşağı yönlü risk yaratabileceğinin altını çizdi.

Ancak bankacılık sisteminin kuvvetli yapısı övgü almaya devam ediyor. S&P'ye göre Türkiye büyüme modelini dış borca daha az bağımlı hale getirdikçe kredi notunda yükselme ihtimali artacak. S&P bütçe açığı/GSYİH oranının 2011 yılında % 2,8'e ulaşacağını öngörüyor. Öte yandan S&P faiz dışı fazla/GSYİH rasyosunun ise 2011 sonunda %1'i sınırlı da olsa aşacağını düşünüyor.

2011-2013 ortalama büyümesi için %5'lik tahminin görece muhafazakar olduğunu düşünüyoruz. S&P para politikası cephesinde yeni politika oluşumu hakkında görüşlerini paylaşmasa da muhafazakar büyüme tahmininden Merkez Bankası'nın bir süre daha çıktı açığını belirli seviyede tutacağına inandığını görüyoruz.

Türkiye'nin kredi notu S&P cetveline göre yatırım yapılabilir seviyenin iki basamak altında. Aynı rakam Fitch cetveline göre bir basamak aşağıda. Para politikası cephesinde yaşanan belirsizlik ve daha hassas ele alınmaya başlanan Türkiye'nin kronikleşen geniş cari açığı yatırımcıların gözünde Türkiye'nin kredi notunun önemini arttırdı. Yılın ikinci yarısında belirsizliklerin ortadan kalkması halinde S&P ve Moody's Türkiye'nin kredi notunu bir basamak arttırabilir. Önümüzdeki dönemde Türkiye'nin yatırım yapılabilir kredi notu seviyesine çıkıp çıkmayacağı daha çok konuşulacaktır.

Şirket Haberleri

Garanti Bankası

800 milyon dolar Eurobond ihraç ediyor. Garanti Bankası, 10 yıl vadeli %6,25 sabit kupon ödemeli toplam 500 milyon dolar ve 5 yıl vadeli 3 ayda bir LIBOR + 250 baz puan kupon ödemeli toplam 300 milyon dolar Eurobond ihracı için ön talep toplama sürecini tamamladığını açıkladı. Garanti'nin 10 yıllık ihracı Türk bankalarının şimdiye kadar elde ettiği en uzun vade olacak. daha önce Akbank Mart ayında 7 yıl vadeli %6,5 kupon ödemeli toplam 500 milyon dolar ihraç gerçekleştirmişti. Vadenin uzunluğu ve maliyet göz önüne alındığında ihracın başarılı olduğunu düşünüyoruz.

bsengonul@isyatirim.com.tr

kdoganay@isyatirim.com.tr

GARAN TI	AL	9% Potansiyel
(TL)	Geçerli	Hedef
Kapanış	7.86	8.56
PD, mn	33,012	35,952
HAO PD, mn	15,846	17,257
(x)	2011T	2012T
F/K	10.30	9.33
PD/DD	1.71	1.49
PD/Mevduat	0.35	0.30
(TL)	1Ay	Yılıçi
Ort.Hac.Mn	225.4	212.3
End.Gör.Perf. %	-3.9	-3.1

Anadolu Sigorta

Prim üretimi güçlü şekilde devam ediyor. Anadolu Sigorta, Mart ayında yıllık %32 büyüme ile 139 milyon TL brüt prim üretimi gerçekleştirdi. Böylece yılın ilk çeyreğinde toplam prim üretimi önceki yılın aynı dönemine göre %28 artış kaydetti. Kara araçları ve sorumluluk sigortalarındaki büyüme ve pazar payı artışı devam ediyor. Diğer yandan THY ile anlaşmanın feshedilmesinden sonra sağlık branşında pazar payı kaybı var. Sonuçlar ilk çeyrek karlılığı için olumlu olmalı zira Anadolu Sigorta kara araçları hasar prim oranlarında ciddi iyileşme kaydetmişti. Şirketin sağlık sigortaları portföyü de daha karlı olan bireysel kontratlarda büyüme kaydediyor. Olumlu.

kdoganay@isyatirim.com.tr

ANSGR TI	AL	15% Potansiyel
(TL)	Geçerli	Hedef
Kapanış	1.30	1.50
PD, mn	650	750
HAO PD, mn	228	263
(x)	2011T	2012T
F/K	12.32	8.28
PD/DD	0.67	0.63
PD/Kaz.Prim.		
(TL)	1Ay	Yılıçi
Ort.Hac.Mn	3.2	2.8
End.Gör.Perf. %	7.3	-6.5

Migros

17 Nisan Pazar günü merkermarket sitesinde çıkan habere göre, Migros'un ana sermayedarlarından BC Partners (%17'lik payını borsada geçen hafta sattıktan sonra %80 oranında şirketin sermayedarı) bir yıl içinde paylarını satmayı planlıyor. Casina, Auchan, Wal-Mart, Carrefour, Tesco veya bir özel sermaye fonu potansiyel alıcılar olarak listelenmiş. Habere göre ayrıca, geçen hafta gerçekleştirilen %17'lik satış işlemi gibi bir opsiyon da ayrıca değerlendirilebilir.

esuner@isyatirim.com.tr

MGROS TI	Ö.Y	
(TL)	Geçerli	Hedef
Kapanış	26.60	
PD, mn	4,736	
HAO PD, mn	95	
(x)	2011T	2012T
F/K		
PD/DD		
FD/FAVÖK		
(TL)	1Ay	Yılıçi
Ort.Hac.Mn	20.8	10.9
End.Gör.Perf. %	-24.3	-12.8

Şirket Haberleri

Sinpas GYO

bberki@isyatirim.com.tr

Kamu Aydınlatma Platformuna yapılan açıklamaya göre, Sinpaş GYO hasılat paylaşımı yöntemiyle geliştirdiği ve hasılatının %20'sinin Nergis İnşaat ve TMSF'ye ödenmekte olduğu Bursa Modern projesinde hasılat paylaşımı sözleşmesinin karşılıklı feshedilerek arsaların sabir bir bedelle satın alınması konusunda Nergis Grubu ve TMSF ile görüşmelere başlamıştır. Nötr.

SNGYO Tİ	AL	21% Potansiyel
(TL)	Geçerli	Hedef
Kapanış	2.12	2.56
PD, mn	1,060	1,279
HAO PD, mn	392	473
(x)	2011T	2012T
F/K	3.96	4.39
PD/DD	0.76	0.67
FD/FAVÖK	4.25	5.29
(TL)	1Ay	Yılıçi
Ort.Hac.Mn	13.7	12.0
End.Gör.Perf. %	0.0	-1.7

Bugün açıklanan Sermaye Artırımları/Azaltımları ve Temettü Ödemeleri					Hisse Başına		
Kodu	Bedelli (%)	Bedelsiz (%)	Bdsz.Tem. (%)	Brüt Nakit Temettü (%)	Tarih	Baz Fiyat	Temettü Temettü Verimi
NTHOL	75%				18/04/2011	1.43 TL	

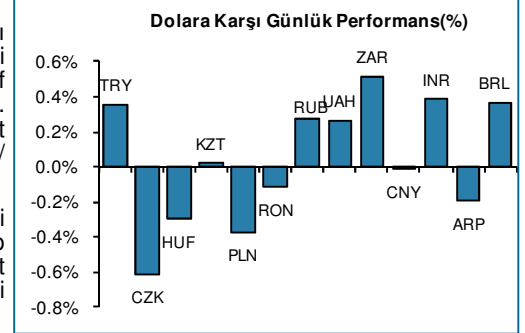
Döviz Piyasası

- EUR/USD paritesindeki yükselişle USD/TL Cuma günü 1,52'nin hafif altında açıldı. USD/TL güne 1.5195, EUR/TL 2.1996 ve TL sepet 1.8596 seviyesinde başladı. Döviz piyasalarında ABD TÜFE verisine kadar sınırlı volatilité gördük ancak S&P'nin Türkiye'nin notunu teyit etmesi ve görünümünü pozitifte tutmasıyla TL sepet bazında kazançlarını artırdı. ABD açılışı sonrası EUR/USD paritesindeki gerilemeye rağmen USD/TL günü 1,5146 seviyesinde tamamladı. USD/TL gün boyu 1,5139-1,5230 bandında işlem gördü. TL günü Perşembe Türkiye kapanışına göre USD karşısında %0,42, EUR karşısında %0,54 ve sepet karşısında %0,49 değer kazancı ile tamamladı.

Döviz Piyasası Verileri		Değişim (%)	
15/04/2011 İtibari ile	Kapanış	Günlük	Yıllık
Dolar	1.5129	0.36	2.06
Euro	2.1841	0.74	-5.59
Euro/Dolar	1.4437	-0.38	8.14
Sepet	1.8485	0.58	2.53

Kaynak: Bloomberg

- TL'nin haftaya sepet karşısında hafif değer kazancı ile başladığını görüyoruz. EUR/USD paritesinin tekrar gündeme gelen borç krizi endişeleri ile 1,44 seviyesinin altına gerilemesi ile USD/TL güne hafif yükselişle başladı. TL sepetin ise 1,8472 seviyesinde açıldığını görüyoruz. Genel olarak kısa vadede TL'nin küresel piyasaları takip edeceği ve sepet bazında yatay hareket edeceği yönündeki görüşümüzü koruyoruz. USD/TL için gün içi işlem bandı beklentimiz 1,5050-1,5250.
- Bugünün başlıca gündem maddesi Mart ayı Tüketici Güven Endeksi olacak. Uluslararası piyasalara baktığımızda, Avrupa tarafında Euro Bölgesi güven endeksi ve İngiltere'de yayınlanacak olan Rightmove Konut Fiyatları öne çıkacak. ABD tarafında ise NAHB Konut Piyasası Endeksi günün en önemli verisi olacak.



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

- Tahvil ve bono piyasasında Cuma günü ilk seansta sakin bir seyir vardı. Hacimler düştü ve belli bir bant içerisinde işlemler geçti. Ancak 2. seanstan itibaren, S&P'nin Türkiye'nin kredi notunu BB, görünüm pozitif olarak teyit etmesiyle birlikte, tahvil ve bono piyasasında özellikle kısa ve orta vadelerde kazançlar gözlemlendi. S&P'nin kredi notunun Türkiye'nin kırılganlıklara rağmen güçlü büyüme göstermesindeki başarısını yansıttığı söylenmesi etkili oldu. Gösterge kıymet gün içerisinde %8,59-%8,74 bandından işlem gördü ve günü 15 bp aşağıdan % 8,59 dan kapattı.
- TCMB'nin bugün 8 milyar TL tutarında haftalık repo geri dönüşü bulunuyor.
- Gösterge kıymette bu sabah geçen kotasyonlar 3 bp aşağıda %8,56 bileşik seviyesinde bulunuyor.

Eurotahvil Piyasası

- Perşembe günü ABD endekslerinde gözlemlenen yatay kapanış ve Çin'den gelen beklentiler yüksek gelen büyüme verisinin ardından Asya endekslerine hakim olan pozitif havanın etkisinde gelişmekte olan ülke eurotahvilleri Cuma gününe yataya yakın pozitif alanda başladı. Avrupa ülkelerinin borç sorununa yönelik endişelerin artarak devam ediyor olması yatırımcıların risk iştahını azaltırken Yunanistan, İrlanda ve Portekiz başta olmak üzere Avrupa ülke tahvillerinde sert satışlar devam etti. Sabah saatlerinde Moody's in İrlanda'nın kredi notunu iki kademe birden düşürerek Baa3 seviyesine çekmesi, Yunanistan'ın borçlarını yeniden yapılandırmasının çok uzak bir ihtimal olarak görülmemesi ve Reuters'da geçen haberde Yunanistan'ın borçlarını yeniden yapılandırması durumunda AB kaynaklarının haircut oranının %40-50 aralığında olmasını tahmin ettikleri yönündeki haberler piyasayı baskı altında tuttu. Almanya Dışişleri bakan Yardımcısı Werner Hoyer yaptığı açıklamalarda Yunanistan'ın borcunun yeniden yapılandırılmasının "felaket" olmayacağını belirterek, Almanya'nın yeniden yapılandırma sürecine destek vereceğini söyledi. Hoyer'in açıklamaları Yunanistan'ın borçlarını yeniden yapılandırmasının sık sık dile getirilmeye başlanması ve artık çok uzak bir ihtimal olarak görülüyor olmasını göstermesi açısından önem taşıyor.
- Avrupa'daki gelişmeler ABD'de beklentilerden iyi gelen makroekonomik verileri gölgeledi. ABD'de açıklanan endişe yaratmayan enflasyon verilerine ek olarak Empire İmalat Endeksi, Sanayi Üretimi ve Kapasite Kullanımı verilerinin beklentilerden iyi gelse de azalan risk iştahının etkisinde ABD Hazine tahvil getirilerinin gerilediğini gördük. Güne %3,50 seviyesinden başlayan 10 yıllık ABD Hazine tahvilleri günü gördüğü en düşük seviyeden %3,40'tan sonlandırdı.
- Global piyasalarda azalan risk iştahına rağmen güne uzun vadelerde \$1 civarında değer artışlarıyla başlayan Türk eurotahvilleri gün içinde Avrupa'daki gelişmelerden olumsuz etkilenecek değer artışlarının bir kısmını geri verse de günü orta vadelerde 25cent uzun vadeli kıymetlerde ise 80-90 cente varan değer artışlarıyla sonlandırdı. 2030 vadeli gösterge eurotahvil 90cent yükselişle 167,4/167,90 seviyesinden 5 yıl vadeli USD Türkiye CDS'i ise 2 baz puan daralarak 150/152 seviyesinden günü sonlandırdı.

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	1	22	98.101	7.36	7.56	-10	-41	6.09	8.20	7.44	0.25	0.000	0.25
TRB070911T19	07/09/11	6 m	6 m	754	0	1	97.107	7.50	7.67	-5		8.25	8.25	8.05	0.37	0.001	0.37
İskontolu Tahviller																	
TRT071112T14	07/11/12	19 m	22 m	17,373	246	2,343	87.852	8.87	8.66	-14	2	7.24	9.11	8.52	1.49	0.041	1.20
TRT250412T11	25/04/12	12 m	21 m	14,781	146	558	92.043	8.46	8.45	-16	-3	7.08	8.92	8.28	0.98	0.024	0.87
TRT030811T14	03/08/11	4 m	22 m	11,175	67	233	97.732	7.70	7.91	-5	-26	6.19	8.34	7.68	0.28	0.022	0.28
Sabit Getirili Tahviller																	
TRT150120T16	15/01/20	8.8 y	10 y	8,798	73	260	108.400	9.09	9.30	-4	1	8.91	9.84	9.46	5.74	0.002	6.29
TRT260912T15	26/09/12	17 m	5 y	5,646	37	52	107.000	8.77	8.96	12		7.41	9.45	8.62	1.30	0.139	1.40
TRT290114T18	29/01/14	2.8 y	3 y	2,376	10	374	97.800	8.90	9.20	-7	9	8.73	9.40	9.15	2.39	0.000	2.42

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.