

20 Nisan 2011

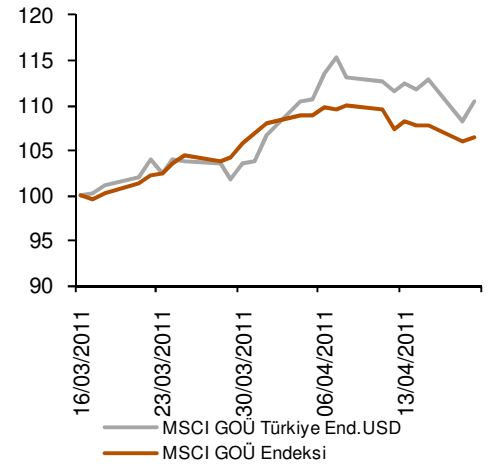
Piyasalarda Bugün

Piyasa Yorumu

ABD'de beklentilerin üzerinde gelen kar rakamları haftanın ilk gününde S&P'nin ülke notunu düşürebileceği yönündeki uyarılarının yarattığı olumsuz havayı tersine çevirdi. ABD de bugün açıklanacak ve iyileştirme göstermesi beklenen konut verileri günün en önemli haber akışı. IMKB'de bugün yurtdışı piyasalarda yükselişe bağlı olarak pozitif bir açılış beklemekteyiz. Bu sabah itibarı ile gösterge bono faizi dünkü kapanışın 1 baz puan altında, TL ise sepete karşı %0.18 daha güçlü. Doğan Medya şirketlerinin vergi affı için başvuruda bulunacağı haberleri bugün Doğan medya grubu hisselerini olumlu etkileyebilir. Öte yandan altın fiyatlarındaki rekor Koza Altın ile ilgili olumlu görüşümüzü destekliyor.

Piyasa Rakamları	Kapanış	1 Gün Δ	1Ay Δ
İMKB-100, TL	67,742	1.3%	6.1%
İşlem Hacmi TL mn	3,135	-23%	-18%
MSCI EM Endeksi	1166	0.4%	6.2%
TRLIBOR, 3 Ay%	7.75	0.0 baz	5.6 baz
Gösterge Tahvil	8.58	-11.0 baz	-17 baz
Eurobond -2030	5.88	-3.1 baz	-5.7 baz
US\$/TRY	1.5345	0.70%	-3.1%
EUR/TRY	2.1896	0.37%	0.4%
İMKB 2011T F/K	11.52		
İMKB 2012T F/K	10.45		

MSCI GOÜ Endeksi \$ bazında



Haberler & Makro Ekonomi

- Ekonomi Cephesinde “Özel Komite” Sinyali
- Dr Erdem Başçı Merkez Bankası Başkanlığı Devraldı

Sektörel Haberler

- Rekabet Kurulu otomotiv firmaları ile ilgili nihai kararını açıkladı.
- Esnaf ve sanatkarların banka borçları yeniden yapılandırılıyor.

Şirket Haberleri

- DYHOL TI: Doğan Medya ve bağlı kuruluşları vergi borçlarının yeniden yapılandırılması için vergi affına başvurdu
- TTKOM TI: Türk Telekom ilk çeyrek sonuçları beklentimize paralel geldi

Ajanda

Yurtiçi Ajanda

20/04/2011

TTKOM 1Ç11 sonuçları hakkında telekonferans (saat: 17.30)
Program Tanımlı Merkezi Yönetim Bütçesi-Mart

Yurtdışı Ajanda

	Tahm.	Önc.
20/04/2011 BRZ:Selic-Target faiz oranı- Brezilya	12,25%	11,75%
JPN:Süpermarket Satışları (YoY)		0,6%
JPN:Üçüncül Sanayi Faaliyet Endeksi	0,1%	2,1%
JPN:Emtia Ticaret Dengesi Total	¥645,4B	¥654,1B
ALM:Üretici Fiyatları (MoM)	0,8%	0,7%
ALM:Üretici Fiyatları (YoY)	6,6%	6,4%
İNG:Bank of England Tutanakları	0	0
ABD:Mevcut Konut Satışları (MoM)	2,5%	-9,6%
ABD:Mevcut Konut Satışları	5,00M	4,88M

MSCI Sektör Endeksleri En İyi / Kötü

En İyi 5	1 Gün Δ	En Kötü 5	1 Gün Δ
Enerji	1.3%	GYO	-0.9%
İlaç&Biotek.	0.8%	Sanayi	-0.9%
Temel Tüketim	0.8%	Yarı iletkenler	-0.5%
Sağlık	0.6%	Teknik ekip.	-0.4%
Elektrik	0.5%	Teknoloji	-0.3%

İMKB-100 En İyi / En Kötü

En İyi 5	1 Gün Δ	En Kötü 5	1 Gün Δ
PRKME	7%	IHLAS	-10%
ECZYT	6%	TUPRS	-2%
VESTL	6%	IHGZT	-1%
TEKTU	6%	TSPOR	0%
ADNAC	5%	DOAS	0%

İMKB-100 İşlem Hacmi En Yüksek 5 Şirket

Kodu	Kapanış	1 Gün Δ	Hac. (TL mn)
GARAN	7.72	1.31%	272
ISCTR	5.30	1.53%	158
EKGYO	2.93	1.38%	119
THYAO	4.44	2.07%	83
YKBANK	4.72	0.85%	76

Haberler & Makro Ekonomi

Ekonomi Cephesinde “Özel Komite” Sinyali

Dün Ankara’da açıklamalarda bulunan Başbakan Yardımcısı Ali Babacan, ekonomi cephesinde ilgili tüm kamu kuruluşlarının eşgüdümünü sağlayacak ve finansal istikrara destek verecek yeni bir komitenin kurulabileceğini belirtti. Hatırlanacağı üzere hükümete önümüzdeki altı ay içerisinde kanun hükmünde kararname çıkarma yetkisi veren yasa tasarısı TBMM tarafından kabul edilmişti. Tasarının Cumhurbaşkanı tarafından onaylanması halinde Bakanlar Kurulu yeni bakanlıklar kurabilecek ve mevcut bakanlıkların yapısını değiştirebilecek. Hükümetin dört yeni bakanlık kurmasını ve bu bakanlıklardan birinin belirtilen eşgüdümü sağlamak amacıyla ekonomiden sorumlu olması bekleniyor. Kurulması planlanan komitenin ekonomiden sorumlu yeni bakanlığa bağlı olabileceğini düşünüyoruz.

Dr Erdem Başçı Merkez Bankası Başkanlığı Devraldı

Dr Erdem Başçı dün bir önceki başkan Durmuş Yılmaz ile birlikte düzenlediği basın toplantısı ile Merkez Bankası (MB) başkanlığını devraldı. Törende MB bağımsızlığının ve MB’nin para politikası cephesindeki duruşunun sürdürüleceği vurgulandı. Basın toplantısının ve atama sürecinin sakin geçmesi 2006’da yaşananlardan ders alındığını gösteriyor. Öte yandan, Durmuş Yılmaz’ın emekli olması ile birlikte Para Politikası Kurulu’nda (PPK) boşalan yere yeni bir üye seçilecek. Yarın toplanacak PPK sonrasında MB’nin yeni politika oluşumu çerçevesinde herhangi bir değişikliğe gitmeyeceğini düşünüyoruz. Ancak 28 Nisan’da açıklanacak olan Enflasyon Raporu’nda MB, daha kapsamlı mesajlar verecektir.

Sektörel Haberler

Rekabet Kurulu otomotiv firmaları ile ilgili nihai kararını açıkladı.

Rekabet Kurulu 23 otomotiv firmasının fiyat stratejilerini paylaşmak suretiyle rekabete aykırı davrandığı gerekçesiyle açılan soruşturmaya ilişkin nihai kararını açıkladı. Kurul Ford Otosan’a 2010 yıl sonu cirosunun %0.9 oranında olarak 68.8 milyon TL ve Tofas Fabrika’ya 2010 yıl sonu cirosunun %0.75 oranında olarak 47.8 milyon TL ceza verdi. Açıklanan ceza rakamları, Ford Otosan’ın 2010 yıl sonu net karının %13.6 ve 2011T net karının %11.4’ü oranında olurken, Tofas’ın 2010 yıl sonu net karının %12.4 ve 2011T net karının %11.5’una karşılık geliyor. Kurul Dogus Otomotiv’e ise 2010 yıl sonu cirosunun %1.5’u oranında 49.8 milyon TL ceza açıkladı. Bu rakam şirketin 2010 yıl sonu net karının %33.4 ve 2011T net karının %33.6’sına işaret ediyor. Kurul Otokar ve Karsan’a herhangi bir ceza vermedi. Verilen cezalar miktarları beklentilerin üzerinde gerçekleşti. Henüz gerekçeli karar açıklanmamakla birlikte, şirketlerin kararı Danıştay’a taşıma hakları bulunuyor.

Esnaf ve sanatkarların banka borçları yeniden yapılandırılıyor. Bankalar Birliği, 13 bankanın esnaf ve sanatkarların sorunlu kredilerinin yeniden yapılandırılmasına yönelik TESK ile bir protokol imzaladığını açıkladı. Resmi kaynaklara göre 2 milyona yakın esnafın bankalara kredi ve kredi kartı borcu bulunuyor. Yeniden yapılandırma süreci ticari kredileri kapsayacak. Toplam tutar henüz açıklanmadı. Ancak bankaların aktif kalitesindeki iyileşme eğiliminin devamını sağlayarak karlılıklarını olumlu etkileyeceği açık. Akbank, Alternatif, Deniz, Şeker, Tekstil, Garanti, Halk, İş, Vakıf ve Yapı Kredi protokole katılan halka açık bankalar olarak sıralanıyor.

Şirket Haberleri

Doğan Yayın

ihomris@isyatirim.com.tr

Doğan Medya ve bağlı kuruluşları vergi borçlarının yeniden yapılandırılması için vergi affına başvurdu

Doğan Medya ve bağlı bazı kuruluşları vergi borçlarının yeniden yapılandırılması için geçtiğimiz Şubat ayında kabul gören Torba Yasa'yla birlikte vergi affı ve 2006-2009 yılları için vergi matrahının artırılması için başvurdu. Buna göre 40,7 milyon TL'lik ödemenin 28,9 milyon TL'si Mayıs sonunda kalanıysa 18 taksitle 36 ayda ödenecek. Bu tutar Hürriyet, Doğan Gazete ve Doğan Burda'nın başvurularını kapsamıyor. Hürriyet ise Torba Yasa'nın getirdiği vergi affından yararlanarak Mayıs sonunda 22,8 milyon TL ödeyecek. Hürriyet 2010 yıl sonunda zaten 7 milyon TL karşılık ayırmıştı. Vergi borçlarının yeniden yapılandırılmasıyla Doğan Gazete 6,1 milyon TL ödeyecek. Şirketler 2 Mayıs'a kadar vergi affı başvurularında değişiklik yapabilecekler, böylece bu tutarlarda değişiklik olabilir. Açıklanan vergi karşılıkları 2011'in ilk çeyrek sonuçlarına yansıtılacaktır (Hürriyet'in 1Ç11 sonuçları 10 Mayıs'ta açıklanacak). Doğan Grubu'nun medya varlıklarının satışının geçtiğimiz Şubat ayında gerçekleşmesi bekleniyordu, ancak bugüne kadar varlıkların satış ve çoğunluğu Danıştay'da reddedilen ve Vergi Mahkemesi'ne tekrar incelenmek üzere geri gönderilen 4milyar TL vergi cezası hakkında bir açıklama yapılmadı. Son gelişmeler varlık satışı hakkında yakın zamanda tekrar haber akışı olabileceğini düşündürüyor.

DYHOL TI	Ö.Y	
(TL)	Geçerli	Hedef
Kapanış	1.76	
PD, mn	1,760	
HAO PD, mn	317	
(x)	2011T	2012T
F/K	23.12	17.40
PD/DD	1.10	1.03
FD/FAVÖK	7.94	6.08
(TL)	1Ay	Yılıçi
Ort.Hac.Mn	21.5	35.4
End.Gör.Perf. %	-17.4	-12.5

Şirket Haberleri

Türk Telekom

ihomris@isyatirim.com.tr

Türk Telekom ilk çeyrek sonuçları beklentimize paralel geldi

Türk Telekom'un ilk çeyrek sonuçları beklentilere paralel geldi. Konsolide FAVÖK ise sabit FAVÖK'un beklentilerin üzerinde gelmesi sonucunda tahminlerin üzerinde gerçekleşti. Türk Telekom'un konsolide gelirlerini geçen seneye göre %12 artarak 2,9 milyar TL olurken konsolide FAVÖK de geçen seneye göre %20 büyüdü ve 1,28 milyar TL oldu. 1Ç11 FAVÖK marjı %44,4 olarak gerçekleşti (1Ç10: %41,2). Toparlanmanın özellikle geçen seneye göre %13 artarak 2,26 milyar TL olarak gerçekleşen sabit gelirler ve %53,5 olan sabit FAVÖK marjından kaynaklandığını görüyoruz (1Ç10: %51,2). Sabit hat ses abone sayısındaki kayıp çeyrek bazda 100bin olan beklentimizin üzerinde 200bin, PSTN abone başına gelir yine beklentilerin biraz altında 22,1TL olarak gerçekleşti. Ev Avantaj paketi tarifeleri 6,4 milyon sabit kullanıcıya ulaştı (2010 sonu itibarıyla toplam sabit hat kullanıcılarının %33'ünü oluştururken, 1Ç11 sonunda toplam kullanıcı sayısının %40'ına ulaştı). Sabit dakika 111 milyon dakikada 4Ç10 ve 1Ç10'daki 114 milyonun altında geldi.

ADSL kullanıcıları çeyrek bazda 95bin artışla 6,7 milyon kullanıcıya ulaştı, ancak ADSL abone başına ortalama gelir beklenenin oldukça üzerinde 36TL olarak gerçekleşti ve böylece 721 milyon TL ile daha yüksek ADSL gelirine neden oldu. Beklenenden yüksek gelen ADSL abone başına ortalama gelirdeki artışta artan Tivibu kullanıcı sayısının (1 milyon abone) da katkısı oldu. Tivibu'nun daha yüksek kotada internet kullanımı gerektirmesi daha yüksek faturalara neden oldu.

Avea abone sayısı çeyrek bazda 200bin artarak 2011'in ilk çeyreğinde 11,8milyon TL oldu. Faturalı hat kullanıcı sayısındaki 300 bin artış faturalı hatların toplam abone sayısındaki payını 2010 sonunda %40,4'ten 2011'in ilk çeyreğinde %42,4'e çıkardı. Sabit abone başına ortalama gelirdeki düşüşteki asıl nedeninin faturalı hat sayısındaki artıştan mı yoksa sadece mevsimsellikten dolayı mı kaynaklandığı tam belli olmasa da Avea'nın mobil hat pazarında hem bireysel hem de şirket müşterilerine yönelik reklam ve pazarlama stratejilerinde yoğunlaştığını görüyoruz. Yüksek reklam giderleri hem beklenenin altında gelen FAVÖK hem de ara bağlantı ücretleride etkili olmuş olabilir. Özellikle toplam dakika sayısının 265 milyon olan beklentimizin üzerinde 280 milyon geldiğini görüyoruz. Mobil yatırımlar 187 milyon TL'de 4Ç10 dışında son çeyrek dönemlerin arasında en fazla değer bu çeyrekte kaydedildiğini görüyoruz. 2011'in ilk çeyreğinde net borç ise 358 milyon TL azalarak 2,6 milyar TL olarak açıklandı.

Türk Telekom 2011 için hedefi olan %5-7 gelir artışı, %40'ların biraz üstünde FAVÖK marjı ve 2milyar TL yatırım hedefini koruyor. Toplam yatırımlar ilk çeyrekte 314 milyon TL olarak gerçekleşti. Sonuçların genel olarak beklentimize paralel geldiğini söyleyebiliriz. 6,4x 2011 FD/FAVÖK ile Şirket global telekom sektöründeki rakiplerine göre pahalı gözüküyor. Hedef fiyat ve tavsiyemizde değişikliğe gitmiyoruz.

TTKOM TI	SAT -18% Potansiyel	
(TL)	Geçerli	Hedef
Kapanış	8.06	6.60
PD, mn	28,210	23,100
HAO PD, mn	3,385	2,772
(x)	2011T	2012T
F/K	10.50	10.29
PD/DD	4.09	3.85
FD/FAVÖK	6.34	6.13
(TL)	1Ay	Yıllık
Ort.Hac.Mn	10.0	10.5
End.Gör.Perf. %	7.6	20.9

Şirket Haberleri

Konsolide - TL mn	1Ç11 gerçekleşen	1Ç11 beklentimiz	4Ç10	1Ç10	2010	2011
Gelirler	2,887	2,815	2,896	2,584	10,852	11,231
FAVÖK	1,280	1,194	1,344	1,064	4,835	4,909
FAVÖK marjı	44.4%	42.4%	46.4%	41.2%	44.5%	43.7%
Net kar	609	615	559	546	2,451	2,497
Sabit hat gelirleri	2,265	2,136	2,314	2,011	8,511	8,723
PSTN	1,055	1,066	1,082	1,025	4,255	4,236
ADSL	721	641	644	601	2,473	2,635
Diğer	489	430	588	384	1,783	1,852
Sabit hat FAVÖK marjı	53.5%	51.6%	54.0%	51.2%	53.0%	51.5%
Avea'nın gelirleri	703	679	679	647	2,646	2,824
Avea FAVÖK marjı	9.9%	13.6%	14.0%	5.5%	12.5%	14.7%

Sabit hat	1Ç11 gerçekleşen	1Ç11 beklentimiz	4Ç10	1Ç10	2010	2011
PSTN hat sayısı (mn)	15.8	15.9	16.0	16.4	16.0	15.5
PSTN ARPU (TL)	22.1	22.2	22.4	20.7	21.8	22.4
ADSL abonesi (mn)	6.70	6.8	6.60	6.4	6.7	7.1
ADSL ARPU (TL)	36.0	33.5	32.7	31.8	32.0	33.5

Avea	1Ç11 gerçekleşen	1Ç11 beklentimiz	4Ç10	1Ç10	2010	2011
abone sayısı (mn)	11,8	11,7	11,6	11,7	11,6	11,8
karma ARPU (TL)	19.1	19,4	19,2	17,9	18,5	20,1

Bugün açıklanan Sermaye Artırımları/Azaltımları ve Temettü Ödemeleri							Hisse Başına	
Kodu	Bedelli (%)	Bedelsiz (%)	Bdsz.Tem. (%)	Brüt Nakit Temettü (%)	Tarih	Baz Fiyat	Temettü	Temettü Verimi
SAHOL				15%	11/05/2011		0.15 TL	1.89%

Döviz Piyasası

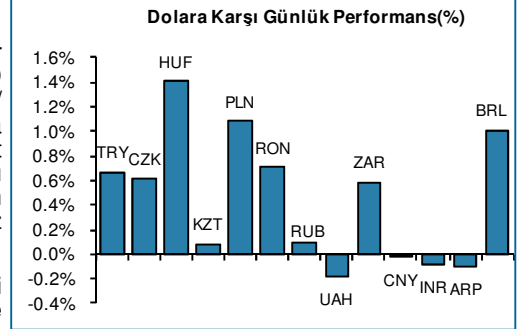
- EUR/USD paritesindeki düşüşle USD/TL Salı günü 1,54 seviyesinin üzerinde açıldı. USD/TL güne 1,5402, EUR/TL 2,1907 ve TL sepet 1,8652 seviyesinde başladı. Sabah saatlerinden itibaren küresel piyasalardaki toparlanma ile USD, EUR karşısında değer kaybetti. ABD açılışı öncesi USD/TL 1,5350'nin altına geriledi ve TL sepet bazında değer kazandı. ABD açılışı sonrası TL sepet 1,86 seviyesine kadar geriledi. USD/TL günü 1,5310, EUR/TL 2,1894 ve TL sepet 1,8601 seviyesinde tamamladı. USD/TL günboyu 1,5307-1,5415 bandında işlem gördü. TL günü Pazartesi Türkiye kapanışına göre USD karşısında %0,50, EUR karşısında %0,28 ve sepet karşısında %0,37 değer kazancı ile tamamladı.

Döviz Piyasası Verileri		Değişim (%)	
19/04/2011 İtibari ile	Kapanış	Günlük	Yıllık
Dolar	1.5308	0.67	0.86
Euro	2.1915	0.13	-5.91
Euro/Dolar	1.4316	0.54	7.24
Sepet	1.8612	0.35	3.23

Kaynak: Bloomberg

- Genel olarak küresel piyasaların güne toparlanma ile başladığını görüyoruz. Hisse senetleri değer kazanırken USD geniş bantta değer kaybı ile güne başladı. 1,4155 seviyesine kadar gerileyen EUR/USD paritesi 1,44 seviyesine yakın seyrediyor. Küresel piyasalara paralel USD/TL de güne 1,5228 seviyesinde başladı. TL sepetin de 1,86'nın altına gerilediğini görüyoruz. Genel olarak kısa vadede TL özelinde bir hareket yaşanmayacağı yönündeki görüşümüzü koruyoruz. Yurtdışındaki olumlu havaya paralel günün TL sepette 1,85 seviyesinin altının görülebileceğini düşünüyoruz. USD/TL için gün içi işlem bandı beklentimiz 1,5100-1,5350.

- Bugünün öne çıkan gündem maddesi Mart ayı Program Tanımlı Merkezi Yönetim Bütçesi olacak. Avrupa piyasalarına baktığımızda ise Almanya'da açıklanacak üretici fiyatları ve İngiliz Merkez Bankası Tutanakları önemli olacak. ABD tarafında ise Mevcut Konut Satışları verisi ve Brezilya Merkez Bankası'nın açıklayacağı Selic politika faiz oranı öne çıkacak.



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

- Global piyasaların S&P'nin ABD'nin görünümünü negatif izlemeye alması sonrasında gelen satışların bir kısmının geri vermesiyle birlikte, tahvil ve bono piyasasında da bir düzeltme yaşandı. Gösterge kıymetin getirisinde sabah saatlerinde itibaren düşüş gözlemlendi. Günün geri kalanında dar bir bantta %8,56-%8,66 seviyesinde hareket ettikten sonra, kıymet günü 11 bp aşağıda %8,58 seviyesinden kapattı. 10 yıl vadeli kıymette, gösterge kıymetle paralel hareket etti ve günü 11 bp aşağıda %9,33'ten kapattı.
- TCMB'nin bugün 5 milyar TL tutarında haftalık repo geri dönüşü bulunuyor. Hazine'nin ise 0,253 milyon TL piyasalara, 0,44 milyon TL kamu kuruluşlarına olmak üzere, 0,297 milyon TL borç geri ödemesi bulunuyor.
- Gösterge kıymette bu sabah geçen kotasyonlar 1 bp aşağıda %8,57 bileşik seviyesinde bulunuyor.

Eurotahvil Piyasası

- Salı günü Amerikan hisse senedi endekslerinde gözlenen satış ve Asya seansında kayıplar gelişmekte olan ülke eurotahvillerinin güne yatay seviyelerden başlamasına neden oldu. Makroekonomik veri gündeminde Euro Bölgesinde açıklanacak PMI endeksleri dışında ve ABD'de açıklanacak yeni konut satışları dışında önemli veri açıklaması olmadığı günde, yatırımcılar daha çok Avrupa tarafından gelecek haberlere ve açıklanacak bilançolara odaklandı. Amerika'nın kredi görünümünde yapılan downgrade rağmen yatırımcılar ABD tahvilleri güvenilir liman olarak görmeye devam ettiğini görüyoruz. 10 yıllık ABD tahvillerinde dün de devam alımların etkisinde %3,36'a kadar geriledi. Euro Bölgesinde açıklanan PMI endeksleri beklentiler dahilinde gelmesi Pazartesi'den beri kırılgan olan piyasalara destek verdi. Sabah saatlerinde iyi gelen Johnson&Johnson ardında Londra seansında açıklanan Goldman Sachs bilanço rakamları da beklediğinden iyi gelmesi ve net gelirlerin beklenen \$10,21 milyar yerine \$11,89 olarak açıklanması tepki alımlara neden oldu. Dün Yunanistan'ın gerçekleştiği 13 haftalık bono ihalesi de oldukça iyi geçtiğini gördük. Yunanistan 13 haftalık hazine bonusu satışını %4.1 faizle gerçekleştirdi. İhalede planladığı €1.25 milyarın üzerinde, €1.625 milyar borçlandı. Hedeflediği miktarın üzerinde borçlanması pozitif ancak ülke Şubat ayında aynı vadede %3.85 seviyesinden borçlanmıştı. Bid/cover oranı 3.45 olarak gerçekleşti. Avrupa bono piyasası dün daha stabil kalsa da, sorunlu olan ülkelerin tahvillerinde satışların çok hızlı olmasa da devam ettiğini gördük.
- Türk eurotahvil piyasası güne yatay seviyelerden başladı ve gün içerisinde hafifi alıcılı ancak sakin bir seyiri takip etti. Kısa vadeli tahvillerde fiyat hareketliliği yaşanmazken orta vadeli kıymetler \$0,40-0,50 bandında değer kazandı; uzun vadeli tahvillerde yükseliş daha zayıf oldu ancak Türkiye 2030 vadeli gösterge eurotahvili Londra seansını \$0,60 yakın değer artışıyla sonlandırdı. Türk şirket eurotahvillerinde yatay ve zayıf seyre söz konusu oldu. Likit olan bankacılık tahvilleri de çoğunlukta Londra seansını yatay seviyelerden 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	12 m	12 m	4,292	1	27	98.157	7.45	7.66	-5	-21	8.20	8.20	7.48	0.24	0.000	0.24
İskontolu Tahviller																	
TRT161111T14	16/11/11	7 m	22 m	10,904	126	380	95.547	8.10	8.24	4	-9	6.59	8.71	7.91	0.55	0.040	0.53
TRT250412T11	25/04/12	12 m	21 m	14,781	125	490	92.099	8.44	8.43	-16	-18	7.08	8.92	8.33	0.98	0.024	0.86
TRT071112T14	07/11/12	19 m	22 m	18,298	84	1,337	87.854	8.90	8.69	-10	-6	7.24	9.11	8.55	1.49	0.041	1.20
Sabit Getirili Tahviller																	
TRT070312T14	07/03/12	11 m	5 y	9,565	52	52	106.450	8.28	8.45		-16	7.08	9.24	8.22	0.82	0.094	0.88
TRT150120T16	15/01/20	8.7 y	10 y	8,798	39	187	108.150	9.12	9.33	-11	-2	9.00	9.84	9.47	5.73	0.002	6.27
TRT290114T18	29/01/14	2.8 y	3 y	4,322	21	147	97.800	8.90	9.20	-9	-10	8.73	9.40	9.15	2.38	0.000	2.41

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.