

22 Nisan 2011

Piyasalarda Bugün

Piyasa Yorumu

Dünya borsaları beklentilerden güçlü gelen şirket karları ve ekonomik verilerin desteğiyle yükselmeye devam ediyor. Emtia fiyatları küresel büyüme beklentilerindeki iyileşmeye paralel yükselişini sürdürüyor. Altın fiyatları arka arkaya beşinci gün yeni rekorlar kırarken dolar gerilemeye devam ediyor.

Türkiye borsaları küresel piyasalardaki iyileşmeye paralel yükselmeye devam etti. Munzam karşılık oranlarındaki beklenmedik artış piyasaların moralini bozmaya yetmedi. Gösterge bononun faizi yabancı yatırımcıların alışlarıyla 29bp gerileyerek %8.33'den kapadı. Bu olumlu tabloyu bozan tek gösterge Türk lirasının gelişmekte olan ülkeler genelinden olumsuz anlamda ayrışmasıydı.

Dünya borsalarındaki iyimserliğe paralel bugün Türkiye hisse senetlerinde hafif yukarı yönlü bir açılış bekliyoruz. ABD ve Londra piyasalarının tatil olması nedeniyle işlem hacmi düşük olacak. Yurtiçinde veya yurtdışında önemli bir haber akışı beklenmiyor. Bankalar arası ilk işlemlerde gösterge bononun faizi düne göre 5p gerileyerek %8.28 seviyesinde işlem görüyor, Türk lirası dolar-avro sepetine karşı değer kaybetmeye devam ediyor.

Haberler & Makro Ekonomi

- Beklenti Anketi-Nisan II. Dönem
- NİSAN 2011 PARA POLİTİKASI KURULU TOPLANTISI
- Yılmaz'ın Yeni Görev Yeri Çankaya Olabilir

Sektörel Haberler

- Leasing sektörü 2011 işlem hacmi tahminini artırdı

Şirket Haberleri

- ULKER TI: Ulker Bisküvi, BIM hisselerinin tamamını satma kararı aldı.
- TCELL TI: Turkcell Genel Kurulu'nda yönetimde değişiklik önergesi reddedildi, diğer gündem maddeleri onaylanmadı. Şirket'ten açıklama gelene kadar tahtası kapalı olacak.
- AYGAR TI: Mergermarket.com'daki habere göre AES yurtdışında, özellikle Türkiye'de yeni satın alımlar için bazı varlıklarını elden çıkarmayı planlıyor

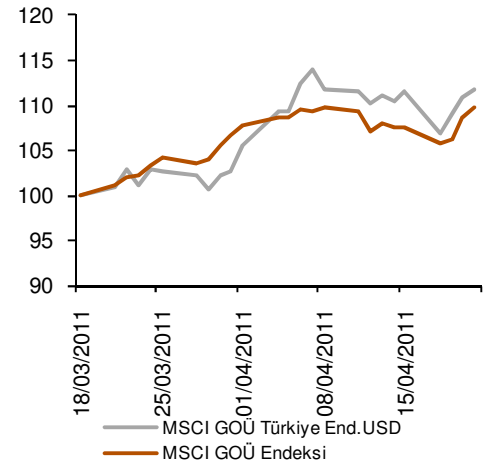
Ajanda

Yurtiçi Ajanda

- 22/04/2011 Turizm İstatistikleri-Mart
- 26/04/2011 Reel Kesim Güven Endeksi ve Kapasite Kullanım Oranı
- 27/04/2011 TCELL 1Ç11 mali tablo açıklaması (İş Yatırım net kar)
- 28/04/2011 TCELL 1Ç11 sonuçları hakkında telekonferans (saat: 17.30)
- TCMB Enflasyon Raporu
- PPK Tutanakları-Nisan

Piyasa Rakamları	Kapanış	1 Gün Δ	1Ay Δ
İMKB-100, TL	68,566	0.8%	5.7%
İşlem Hacmi TL mn	3,179	-19%	13%
MSCI EM Endeksi	1206	0.9%	7.7%
TRLIBOR, 3 Ay%	7.75	0.0 baz	6.3 baz
Gösterge Tahvil	8.33	-29.0 baz	-26 baz
Eurobond -2030	5.82	0.0 baz	-10.1 baz
US\$/TRY	1.5153	-0.29%	-3.5%
EUR/TRY	2.2157	0.64%	0.6%
İMKB 2011T F/K	11.71		
İMKB 2012T F/K	10.61		

MSCI GOÜ Endeksi \$ bazında



En İyi 5	1 Gün Δ	En Kötü 5	1 Gün Δ
Yarı iletkenler	2.0%	Sağlık	-0.2%
Perakende	1.4%	İlaç&Biotek.	-0.2%
Teknoloji	1.3%	Kamu hizm.	0.3%
Enerji	1.2%	Elektrik	0.3%
GYO	1.0%	Telekom	0.4%

En İyi 5	1 Gün Δ	En Kötü 5	1 Gün Δ
İPMAT	6%	BJKAS	-2%
GSDHO	5%	GOODY	-2%
GSRAY	4%	DYHOL	-2%
İTTFH	4%	NTTUR	-2%
KOZAA	4%	İHLAS	-2%

Kodu	Kapanış	1 Gün Δ	Hac. (TL mn)
EKGYO	3.01	3.44%	245
GARAN	7.78	1.04%	192
İSCTR	5.34	0.38%	139
AKBNK	8.10	-0.25%	103
HALKB	13.25	0.76%	101

Haberler & Makro Ekonomi

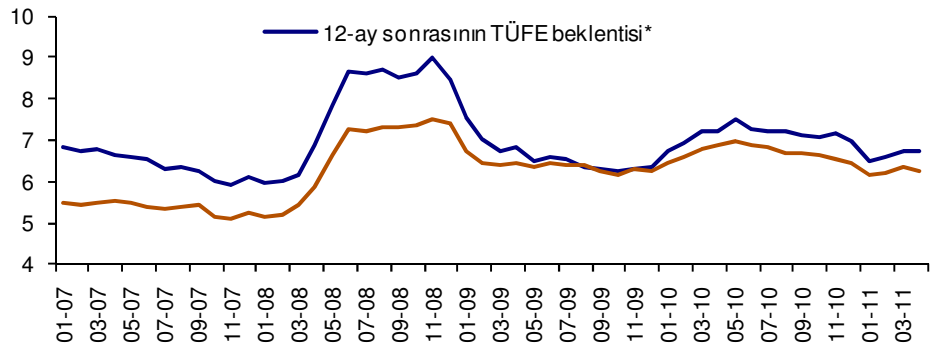
■ Beklenti Anketi- Nisan II. Dönem

Durum Kontrol Altında

Merkez Bankası (MB) açıkladığı Nisan ayının ikinci yarısına ait beklenti anketi, genel olarak sakin bir resim çiziyor.

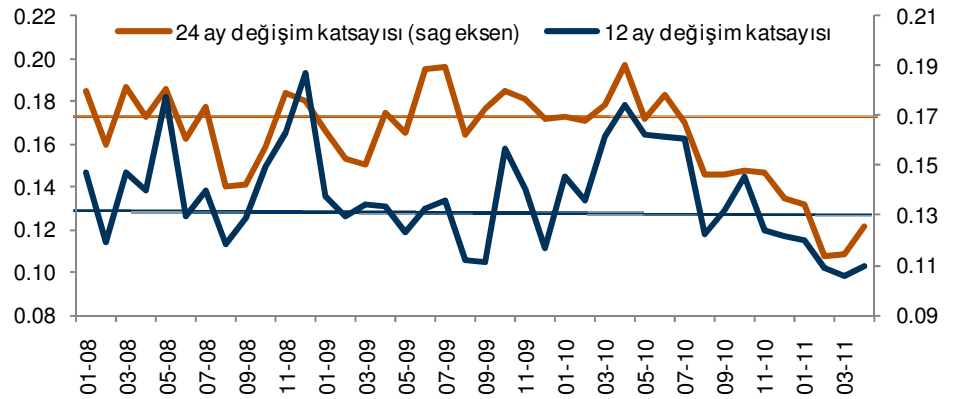
Yıl sonu enflasyon beklentileri %6,9 seviyesinde sabit (mod %7 ile değişmiyor). Buna karşın orta vadeli enflasyon beklentilerinin arttığı görülüyor. 12 aylık ve 24 aylık TÜFE beklentileri sırasıyla %6,79 (bir önceki anket döneminde %6,73, mod %6,5'ten %6,8'e yükseldi) ve %6,28 (bir önceki anket döneminde %6,2, mod %6'da sabit) seviyelerine yükseliyor.

Orta vadeli enflasyon beklentilerindeki yükseliş önümüzdeki dönemde devam ettiği takdirde, reaksiyon fonksiyonu adına tehlike yaratabilir. Ancak bu varsayımı geçerli kılmak için henüz erken.



Kaynak: TCMB, İş Yatırım

Öte yandan, risk göstergelerinin görece düşük seviyelerine rağmen yukarı yönlü hareketi önümüzdeki dönemde orta vadeli enflasyon beklentilerinde oynaklığın her iki yönde de artabileceğini gösteriyor.



Kaynak: TCMB, İş Yatırım

Enflasyon beklentileri sadece dar bir bant içerisinde değiştikleri için, faiz beklentileri üzerinde bir etkisi yok. Anket katılımcıları, faiz artırımlarının 3 ay içerisinde "başlayabileceğini" düşünürken, faiz artırımları 6 ay ile 12 ay aralığında yoğunlaşıyor ve bu sürede toplamda 125 baz puana kadar çıkıyor.

MB'nin para politikası yönetimi, belirsizlik yaratıyor olsa da, beklentiler üzerindeki etkisi yönetilebilir seviyede. Kısa vadede TÜFE rakamlarında beklediğimiz yükseliş, beklentilerin bir miktar daha bozulmasına neden olabilir. Ancak miktarın sınırlı kalmasını bekliyoruz. Beklenti anketinden çıkan resim, MB'nin mevcut politika duruşunu devam ettirebileceğine işaret ediyor.

Merkez Bankası Beklenti Anketi Sonuçları		
	Nisan 1. Yarı	Nisan 2. Yarı
TÜFE (Aylık)	0.76	0.75
Yıl sonu TÜFE	6.90	6.90
TÜFE (Gelecek 12 Ay)	6.73	6.79
TÜFE (Gelecek 24 Ay)	6.20	6.28
Bir hafta vadeli repo ihale faiz oranı (ay sonu)	6.25	6.25
Bir hafta vadeli repo ihale faiz oranı (gelecek 3 ay)	6.39	6.39
Bir hafta vadeli repo ihale faiz oranı (gelecek 6 ay)	6.87	6.86
Bir hafta vadeli repo ihale faiz oranı (gelecek 12 ay)	7.48	7.50
Bir hafta vadeli repo ihale faiz oranı (gelecek 24 ay)	7.62	7.62
Dolar Kuru (Yıl Sonu)	1.570	1.560
Dolar Kuru (gelecek 12 ay)	1.590	1.580
Cari açık (yıl sonu)	-53,538	-55,549
Cari açık (gelecek yıl)	-53,059	-55,551
GSYH Büyüme Oranı (2011)	5.1	5.1
GSYH Büyüme Oranı (2012)	4.8	4.8

* Rakamlar uygun ortalama beklentilerdir

Kaynak: TCMB, İş Yatırım

Haberler & Makro Ekonomi

Yılmaz'ın Yeni Görev Yeri Çankaya Olabilir

Gazetelerde çıkan haberlere göre bir önceki Merkez Bankası Başkanı Durmuş Yılmaz'ın Abdullah Gül'ün ekonomi konularından sorumlu danışmanı olarak atandı. Yılmaz, 2006 yılında başladığı MB başkanlığı görevinden hafta başında emekliye ayrılmıştı.

Sektörel Haberler

Leasing sektörü 2011 işlem hacmi tahminini artırdı. Dünya gazetesinde yer alan haber analize göre leasing sektörü 2011 yılında toplam işlem hacmin %40 artarak 4,5 milyar dolar düzeyine ulaşacağını tahmin ediyor. Sektörün daha önceki hacim tahmini 4,2 milyar dolar düzeyindeydi. Biz Mart ayının ilk haftasında yayımladığımız İş Leasing raporunda sektörün 2011 yılında 4,3 milyar dolar toplam işlem hacmini yakalayacağını öngörmüştük. 2011 yılının birinci çeyrek gerçekleştirmelerine baktığımızda FİDER verilerine göre toplam işlem hacmi geçen yılın ilk çeyreğine göre %96 ve son çeyreğine göre %11 artarak 1,1 milyar dolar düzeyinde gerçekleşti. Bu veriler ışığında sektörel büyümede risklerin yukarı yönlü olduğu söylenebilir. Toplam işlem sayısı da geçen yılın aynı dönemine göre %75 ve son çeyreğine göre %13 artışla 3.333 oldu. Sektörün en önemli beklentisi ise Haziran ayında genel seçimlerin ardından yeni finansal kiralama kanununun Meclis gündemine gelmesi.

Haberler & Makro Ekonomi

■ NİSAN 2011 PARA POLİTİKASI KURULU

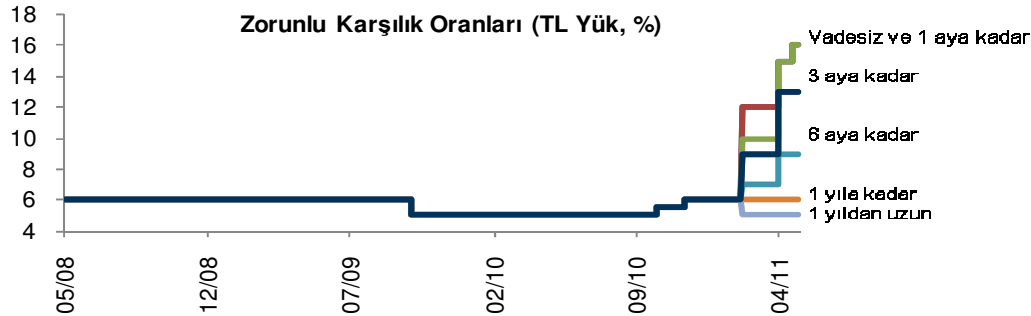
Oyuna Devam...

Dün gerçekleştirilen Para Politikası Kurulu (PPK) toplantısında, Merkez Bankası (MB) politika faiz oranlarını %6,25 seviyesinde sabit bırakırken, zorunlu karşılıkları hem TL hem yabancı para (YP) için yükseltti.

Yeni düzenlemeyle TL mevduat cephesinde munzam karşılık oranı, vadesiz mevduat ve vadesi 1 aya kadar olan mevduat için %15'ten %16'ya çıkarken, YP için %11'den %12'ye yükseltildi. Böylece TL'de şu an ağırlıklı ortalaması %13,3 olan munzam karşılık oranı %13,5'e, YP'de de %11,9'a yükseldi.

Bir önceki ay açıklanan PPK notlarında, MB'nin son dönemde alınan önlemlerin etkilerini izleme süresinin Nisan'ın ötesine geçeceğinin sinyalleri verilmişti. Bu nedenle piyasada uzlaşma görüşü (biz dahil), dünkü toplantıda hem faiz hem de munzam karşılık oranlarının sabit kalacağı yönündeydi. Son dönemde YP'de munzam karşılık oranlarının artabileceğine dair söylentilerin artmış olması, o cepheden gelen hareketin sürpriz etkisini sınırlamış olsa da TL munzam karşılıklarda atılan adım kesinlikle beklenmiyordu.

Hareketin ölçüsü sınırlı olmakla birlikte, piyasada MB'nin faiz dışı araçları kullanma konusundaki kararlılığının bir göstergesi olarak kabul edilecektir. Önümüzdeki dönemde munzam karşılıklardaki artışın devam etmesini bekliyoruz. TL'de bu oran %15-16 seviyelerine çıkabilir. Bu varsayım altında sene sonu için politika faizi tahminimizi %8'den %7,5 seviyesine çekmemiz gerekecektir. Nihai beklenti setimizi, 28 Nisan'daki Enflasyon Raporu'ndan sonra açıklayacağız.



Kaynak:TCMB

Dünkü hareket ile MB piyasadan 1,5 milyar TL ile 1,4 milyar dolarlık likidite çekecek. Munzam karşılıkların artırılması ile birlikte piyasadan çekilen likiditenin miktarı 48,8 milyar TL'ye ulaştı. TL cephesinde sene başından bu yana çekilen miktar 32,5 milyar TL olurken, bu rakam Hazine'nin 2011'de ana para iç borç ödemesinin %33'ü (İş Yatırım beklentisine göre), mali olmayan kesime verilen TL kredilerin de %9'u seviyesinde.

	Munzam karşılık değişim oranları (b.p.)		Munzam Karşılıklar		Likidite Etkisi	
	TL	YP	TL	YP	TL (TLmn)	YP (ABD mn)
04/10	-	50	5.0%	9.5%	-	700
07/10	-	50	5.0%	10.0%	-	720
09/10	50	100	5.5%	11.0%	2,100	1,400
11/10	50	-	6.0%	11.0%	2,100	-
12/10	135	-	7.4%	11.0%	7,600	200
01/11	215	-	9.5%	11.0%	9,800	-
03/11	391	-	13.3%	11.0%	19,100	-
04/11	411	90	13.5%	11.9%	1,500	1,400
Toplam	861	290			42,200	3,020
Toplam etkinin TL değeri					48,829	

Kaynak:TCMB, İş Yatırım

PPK tarafından yapılan açıklamada çok yeni birşey yok. “Güçlenmeye devam eden” iç talep yerine iç talebin “gücünü koruduğu”nun belirtilmesiyle birlikte, MB “ılımlı” büyüme teziyle yola devam ediyor.

Enflasyon cephesinde ise, tahmin edileceği üzere, para politikasının yükselen emtia fiyatlarının birincil etkilerine karşı kurgulanmayacağı, ancak fiyatlandırma davranışlarında bozulmaya izin verilmeyeceğinin altı çiziliyor.

Sene sonunda TÜFE’nin %5,5’in bir miktar üzerinde kalınacağı belirtilmesi, Enflasyon Raporu’nda açıklanacak olan tahminlerde 2011 için sert bir değişiklik yapılmayacağını işaretlerini veriyor.

Ancak 2011 için ortalama 115 dolarlık petrol fiyatı tahminimiz ve yılın ikinci yarısında kamu maliyesinde öngördüğümüz sıkılaşma içerisinde yönetilen/yönlendirilen fiyatlara zam geleceği beklentimiz, enflasyon konusunda MB’den daha karamsar olmamıza neden oluyor.

MB’nin son dönemde aldığı önlemler mevduat vadelerini etkilerken, özel bankaların TL kredilerinin haftalık bazda gerilemesi, sürdürülebilir olduğu takdirde önemli bir gelişme.

MB’nin faiz dışı araçlarla yola devam edeceğini düşünmeye devam ediyoruz. Ama enflasyon konusunda şu an gösterdiği kadar sakin olmayabilir. Çekirdek göstergelerin art arda üç-dört ay yükselmesi, MB’nin parasal sıkılaşmanın dozunu arttırmasına neden olacaktır.

Ancak faiz arttırmalarına giden yolda, ilk durağın likidite yönetimi olduğunu düşünüyoruz. MB’nin “kontrollü belirsizlik” stratejisi, MB fonlmasının maliyetini arttıracak bir gelişme. Ancak MB fonlmasının bankacılık bilançosu içerisindeki ağırlığının sınırlı olması, MB’nin maliyet dışında miktar ile oynamasını da gerekli kılacaktır. Bu nedenle kısa vadede likidite önlemlerinin kapıda olduğunu düşünmeye devam ediyoruz.

TL Yükümlülükler zorunlu karşılık oranları değişim (baz puan)	Vadesiz, ihbarlı mevduatlar ve özel cari hesaplar	1 aya kadar	3 aya kadar	6 aya kadar	1 yıla kadar	1 yıl ve 1 yıldan daha uzun	Mevduat/katılım fonu dışındaki diğer yükümlülükler
16/10/2009	-100	-100	-100	-100	-100	-100	-100
23/09/2010	50	50	50	50	50	50	50
12/11/2010	50	50	50	50	50	50	50
17/12/2010	200	200	100	100	0	-100	200
04/02/2011	400	200	200	0	0	0	100
01/04/2011	300	500	400	200	0	0	400
21/04/2011	100	100	0	0	0	0	0

TL Yükümlülükler % seviye	Vadesiz, ihbarlı mevduatlar ve özel cari	1 aya kadar	3 aya kadar	6 aya kadar	1 yıla kadar	1 yıl ve 1 yıldan daha uzun	Mevduat/katılım fonu dışındaki diğer yükümlülükler
30/09/2009	6	6	6	6	6	6	6
16/10/2009	5	5	5	5	5	5	5
23/09/2010	5.5	5.5	5.5	5.5	5.5	5.5	5.5
12/11/2010	6	6	6	6	6	6	6
17/12/2010	8	8	7	7	6	5	8
04/02/2011	12	10	9	7	6	5	9
01/04/2011	15	15	13	9	6	5	13
21/04/2011	16	16	13	9	6	5	13

YP Yükümlülükler zorunlu karşılık oranları değişim (baz puan)	Vadesiz, ihbarlı mevduatlar ve özel cari hesaplar	1 aya kadar	3 aya kadar	6 aya kadar	1 yıla kadar	1 yıl ve 1 yıldan daha uzun	Mevduat/katılım fonu dışındaki diğer yükümlülükler	Mevduat/katılım fonu dışındaki diğer yükümlülükler 3 yıla kadar	Mevduat/katılım fonu dışındaki diğer yükümlülükler 3 yıldan uzun
26/04/2010	50	50	50	50	50	50	50	50	50
29/07/2010	50	50	50	50	50	50	50	50	50
23/09/2010	100	100	100	100	100	100	100	100	100
21/04/2011	100	100	100	100	100	0	100	50	0

YP Yükümlülükler zorunlu karşılık oranları değişim (baz puan)	Vadesiz, ihbarlı mevduatlar ve özel cari hesaplar	1 aya kadar	3 aya kadar	6 aya kadar	1 yıla kadar	1 yıl ve 1 yıldan daha uzun	Mevduat/katılım fonu dışındaki diğer yükümlülükler	Mevduat/katılım fonu dışındaki diğer yükümlülükler 3 yıla kadar	Mevduat/katılım fonu dışındaki diğer yükümlülükler 3 yıldan uzun
05/12/2008	9	9	9	9	9	9	9	9	9
26/04/2010	9.5	9.5	9.5	9.5	9.5	9.5	9.5	9.5	9.5
29/07/2010	10	10	10	10	10	10	10	10	10
23/09/2010	11	11	11	11	11	11	11	11	11
21/04/2011	12	12	12	12	12	11	12	11.5	11

Şirket Haberleri

Ülker Bisküvi

Ülker Bisküvi, BIM hisselerinin tamamını satma kararı aldı.

KAP'ta yapılan açıklamada, Yönetim Kurulu Ülker Bisküvi'nin %10.05 payı bulunan BIM Birleşik Magazalar'daki hisselerinin tamamının bir kısmını grup şirketlerine ve bir kısmını yabancı yatırımcılara olmak üzere 50.75TL birim bedel üzerinden toplam 774 milyon TL'ye satma kararı aldığını duyurdu. Satış işlemi sonrası, Ülker Bisküvi 614 milyon TL finansal varlık satış karı kaydederken, tutarın ileriye dönük yatırımlar için kullanılacağı duyuruldu. İşlem sonrası Ülker Bisküvi için hedef değerimiz %3 oranında 1788 milyon TL'den 1733 milyon TL'ye düştü. Elde edilen tutar, grup içinde (bisküvi üretimi yapan Yıldız Holding iştiraki şirketlerin Ülker Bisküvi altına toplanması gibi) veya grup dışında şirketin ana operasyonları ile ilişkili alımlar için kullanılırsa Ülker Bisküvi için olumlu bir haber olarak yorumlanabilir. Hisse hedef fiyatımızın Ülker Bisküvi için üzerinden geçiceğiz.

iurganci@isyatirim.com.tr

esuner@isyatirim.com.tr

ÜLKER TI	AL	16% Potansiyel
(TL)	Geçerli	Hedef
Kapanış	5.76	6.66
PD, mn	1,547	1,788
HAO PD, mn	356	411
(x)	2011T	2012T
F/K	17.94	14.11
PD/DD	0.93	0.87
FD/FAVÖK	18.73	14.99
(TL)	1Ay	Yılıçi
Ort.Hac.Mn	4.2	4.3
End.Gör.Perf. %	2.4	0.8

Turkcell

Turkcell Genel Kurulu'nda yönetimde değişiklik önergesi reddedildi, diğer gündem maddeleri onaylanmadı. Şirket'ten açıklama gelene kadar tahtası kapalı olacak.

Reuters'ın haberine göre Turkcell'in Genel Kurul gündemini oluşturan maddeler dünkü Genel Kurul toplantısında kabul edilmedi, yani yönetim ibra edilmemiş oldu. Böylece yıl sonu sonuçları ve temettü politikası hakkında alınan kararlar hakkında da onay çıkmadı. Şirket henüz resmi bir açıklama yapmadı. Dün toplantı devam ederken halen açık olan New York borsasında Turkcell hisseleri yukarı yönlü seyr izliyordu, ancak temettü kararının çıkmaması tahtanın açılması durumunda hisseyi olumsuz etkileyebilir.

ihomris@isyatirim.com.tr

TCELL TI	TUT	14% Potansiyel
(TL)	Geçerli	Hedef
Kapanış	9.18	10.50
PD, mn	20,196	23,100
HAO PD, mn	5,049	5,775
(x)	2011T	2012T
F/K	10.66	9.53
PD/DD	1.86	1.63
FD/FAVÖK	5.72	5.20
(TL)	1Ay	Yılıçi
Ort.Hac.Mn	21.5	21.3
End.Gör.Perf. %	-8.2	-16.2

Aygaz

Mergermarket.com'daki habere göre AES yurtdışında, özellikle Türkiye'de yeni satın alımlar için bazı varlıklarını elden çıkarmayı planlıyor

Bu strateji Aygaz ile %50/%50 ortaklık kurmak ve Türkiye elektrik üretim sektöründe büyümek için Entek hisselerini satın almaları ile uyumlu görünmektedir. Ortaklık Entek'in kapasitesini neredeyse on katına çıkararak 3,000MW seviyelerine taşımayı hedefliyor. Aygaz için hafif olumlu bir haber.

akumbaraci@isyatirim.com.tr

bdinckoc@isyatirim.com.tr

AYGAZ TI	AL	15% Potansiyel
(TL)	Geçerli	Hedef
Kapanış	10.00	11.51
PD, mn	3,000	3,452
HAO PD, mn	720	829
(x)	2011T	2012T
F/K	8.55	11.06
PD/DD	1.57	1.49
FD/FAVÖK	8.84	8.53
(TL)	1Ay	Yılıçi
Ort.Hac.Mn	2.3	2.1
End.Gör.Perf. %	9.6	20.9

Bugün açıklanan Sermaye Artırımları/Azaltımları ve Temettü Ödemeleri							Hisse Başına	
Kodu	Bedelli (%)	Bedelsiz(%)	Bdsz.Tem.%)	Brüt Nakit Temettü(%)	Tarih	Baz Fiyat	Temettü	Temettü Verimi
VESBE				11.79%	30/05/2011		0.12 TL	3.88%

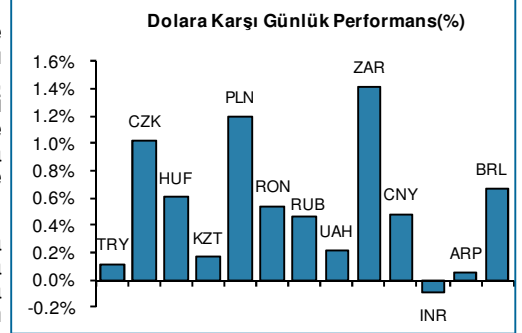
Döviz Piyasası

- USD'nin geniş bantta değer kaybetmeye devam etmesi ile, TL Perşembe günü USD karşısında değer kazancı ile açıldı. PPK toplantısı öncesi rahatlatan küresel piyasalara rağmen TL sepet karşısında kayıplarını arttırdı. USD/TL 1,52 seviyesinin üzerine çıkarken TL sepet 1,87'nin üzerini test etti. ABD açılışı öncesi TL sepet karşısındaki kayıplarını telafi etti. USD/TL günü 1,5161, EUR/TL 2,2061 ve TL sepet 1,8611 seviyesinde tamamladı. USD/TL günboyu 1,5126-1,5222 bandında işlem gördü. TL günü Çarşamba Türkiye kapanışına göre USD karşısında % 0,01, EUR karşısında %0,12 ve sepet karşısında %0,08 değer kaybı ile tamamladı.

- Döviz piyasalarının genel olarak güne yatay başladığını görüyoruz. TL ise güne hafif değer kaybı ile başladı. Dün PPK sonrası döviz zorunlu karşılıkların artırılması kararı sonrası 1,87 seviyesini test eden TL sepet, kayıplarını telafi ederek kapanmıştı. USD/TL de 1,52 seviyesinin üzerini test etmişti. Genel olarak hafta boyunca TL diğer gelişmekte olan ülke para birimlerinden daha kötü performans gösterdi. Küresel piyasalarda artan risk iştahına rağmen TL'nin TCMB politikalarıyla negatif yönde ayrıştığını görüyoruz.
- Bugün veri açısından, yerel tarafta Mart ayı Turizm İstatistikleri dışında önemli bir veri bulunmamakta. Bugün Yurtdışı piyasaların çoğu Paskalya tatilinin başlamasıyla nedeniyle kapalı olacak. Dolayısıyla, piyasalarda oldukça yatay bir seyir olması muhtemel. Fransa Üretim Görünüm Göstergesi Avrupa tarafında günün tek önemli verisi olacak.

Döviz Piyasası Verileri		Değişim (%)	
21/04/2011 İtibari ile	Kapanış	Günlük	Yıllık
Dolar	1.5195	0.12	1.61
Euro	2.2155	-0.53	-6.93
Euro/Dolar	1.4580	0.65	9.22
Sepet	1.8675	-0.27	3.59

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

- Tahvil ve bono piyasasında ilk seansta PPK toplantısı öncesinde sakin bir seyir vardı ve başlıca işlemler dar bir bant aralığında geçti. Ancak saat 2'den sonra, TCMB'nin politika faiz oranını sabit tutma kararını açıklamasıyla birlikte, gösterge kıymette bir hayli dalgalanma gözlemlendi. Açıklamanın hemen sonrasında ani satış gözlemlense de, kısa vadeli TL ve döviz zorunlu karşılık oranlarının artırılması kararıyla birlikte, piyasa tekrar alıcı bir yön izledi. Gösterge kıymetin getirisi gün içerisinde geniş bir bantta %8,31-%8,62 seviyesinde hareket etti ve günü 29 bp aşağıda % 8,33'ten kapattı. 10 yıl vadeli kıymetin getirisinde de 9 bp düşüş gözlemlendi ve kıymet günü %9,24 bileşik seviyesinden kapattı.
- TCMB'nin bugün 11 milyar TL tutarında haftalık repo geri dönüşü bulunuyor.
- Gösterge kıymette bu sabah geçen kotasyonlar 3 bp aşağıda %8,30 bileşik seviyesinde bulunuyor.

Eurotahvil Piyasası

- Amerikan hisse senedi endekslerinde yükseliş ve beklentilerin üzerine açıklanan Apple'ın kar rakamları global olumlu havayı desteklerken gelişmekte olan ülke eurotahvilleri dün güne pozitif alanda başladı. Bugün Avrupa ve Amerika piyasalarının Paskalya tatili nedeni ile kapalı olması dün gerçekleşen işlem hacmi düşürdü ve olumlu seyre rağmen yükselişi sınırlı kıldı. Avrupa'da açıklanan veriler çelişkili bir tablo ortaya koydu. Almanya'nın Business İklim endeksi beklemediği bir gerileme gösterirken İngiltere perakende satış rakamları beklentiden iyi geldi. Gelen makroekonomik verileri fazla dikkate almayan piyasalar daha çok açıklanacak bilançolara ve diğer haberlere odaklandı. Devam eden bilanço döneminde bugün General Electric , DuPont ve Verizon şirketleri iyi kar rakamları açıklarken piyasada pozitif havayı ve alıcılı seyrini destekledi. Avrupa bono piyasasında özellikle destek fonuna başvuru yapmış olan Yunanistan, Portekiz ve İrlanda bonolarında satışlar bugün de hız kesmedi. Geçtiğimiz haftadan beri konuşulan Yunanistan borçlarının yapılandırılması bugün de gündemdedi; Goldman Sachs analistlerinin yaptığı açıklamalara göre Yunanistan borçlarının yapılandırılması Avrupa bankalarını aslında konuşulan kadar kötü etkilemeyeceğin söylediler. Piyasada konuşulan bu gelişmeler Yunanistan'ın ve Portekiz bonolarının spredlerini Alman bundlara göre rekor seviyelere taşıdı. Yunan 10 yıllıkları bugün 14 baz puan artarak % 14,55'ten; Portekiz 10 yıllıkları 22 baz puan artarak %9,22'den; İrlanda 10 yıllıkları 27 baz puan artarak %9,89'dan işlem gördü.
- Türk eurotahvil piyasası güne pozitif seviyelerden başlayarak değer artışlarıyla sonlandırdı. Dün Türkiye Merkez Bankası piyasanın beklediği gibi faiz oranında değişikliğe gitmedi ancak zorunlu karşılık oranını % 15'ten %16'ya yükseltti. Türk eurotahvilleri ve CDS piyasası bu gelişmelere fazla tepki vermeden uluslararası piyasalarda esen olumlu havaya odaklandı ve orta vadeli kıymetlerde \$0,25; uzun vadeli kıymetlerde \$0,50-0,70 bandında değer artışlarıyla Londra seansını sonlandırdı. Türkiye 2030 vadeli gösterge eurotahvili günü \$0,25 değer kazancı ile \$168'den sonlandırdı. Türk şirket eurotahvilleirinde fazla hareketlilik gözlemlenmedi ve seans yatay kapandı.

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	0	13						8.20	8.20	7.54	0.23	0.000	0.24
İskontolu Tahviller																	
TRT200213T25	20/02/13	22 m	22 m	5,646	2,054	6,483	86.339	8.62	8.33	-29	-39	8.33	8.74	8.61	1.76	0.051	1.37
TRT250412T11	25/04/12	12 m	21 m	14,781	520	875	92.276	8.28	8.28	-26	-31	7.27	8.92	8.37	0.97	0.023	0.86
TRT071112T14	07/11/12	19 m	22 m	18,298	313	778	88.191	8.65	8.46	-25	-35	7.43	9.11	8.60	1.49	0.040	1.20
Sabit Getirili Tahviller																	
TRT150120T16	15/01/20	8.7 y	10 y	8,798	133	305	108.675	9.04	9.24	-9	-10	9.19	9.84	9.48	5.74	0.002	6.31
TRT260912T15	26/09/12	17 m	5 y	5,646	8	63	107.100	8.64	8.83	-3	-1	7.43	9.45	8.68	1.29	0.139	1.39
TRT290114T18	29/01/14	2.8 y	3 y	4,322	8	92	97.980	8.83	9.13	-6	-14	8.73	9.40	9.15	2.38	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 olduğuna inanılan kaynaklardan alınmıştır. Bu kaynakların kullanılması nedeni ile ortaya çıkabilecek hatalardan İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş. sorumlu değildir.