

11 Mayıs 2011

Piyasalarda Bugün

Piyasa Yorumu

Dünya borsalarındaki dalgalı yükseliş sürüyor. Salı günü ABD borsaları güçlü şirket karları ve şirket satın alma haberleriyle yükselmeye devam etti. Avrupa piyasalarında Yunanistan'ın intizamsız bir yeniden yapılanma yapmayacağı beklentisiyle sert bir yükseliş yaşandı. Asya borsaları Çin'den gelen yüksek enflasyon rakamlarına rağmen artmaya devam etti.

Türkiye küresel piyasalardan olumsuz anlamda ayrılmaya devam etti. Beklentilerden yüksek gelen şirket karlarına rağmen İMKB-100 günü %1 gerileyerek 67,260 seviyesinde kapattı. Türk lirası avro-dolar döviz sepetine karşı %1 geriledi. Gösterge tahvilin faizi Hazine açısından başarılı geçen bir ihale sonrası 10bp artarak %8.44 seviyesine yükseldi.

ABD ve Asya borsalarındaki sert yükselişe rağmen bugün İMKB'de yatay bir açılış bekleniyor. İlk çeyrek karlılığı çok yüksek gelen Vakıfbank ve BİM hisselerinin piyasadaki daha iyi performans göstermelerini bekliyoruz. Bu sabah bankalararası ilk işlemlerde gösterge bono güne göre 2bp aşağıda % 8.42 seviyesinde işlem görüyor. Türk lirası dolara karşı 1.5600 seviyesinde yatay seyreliyor.

Bugün veri akışı açısından yoğun bir gün olacak. Yurtiçinde, döviz cephesinde yaşanan hareketlilik sonrasında, bu sabah saat 10.00'da açıklanacak Ödemeler Dengesi verilerinin önemi arttı. Şirket bazında Türk Hava Yolları ilk çeyrek sonuçlarını açıklayacak (İş Yatırım 267 milyon TL zarar, Piyasa 234 milyon zarar). Avrupa'da Almanya TÜFE, Fransa Ödemeler Dengesi, İngiltere Dış Ticaret verileri günün önemli verileri. ABD'de İpotek Başvuruları, Dış Ticaret ve Bütçe rakamları izlenecek.

Haberler & Makro Ekonomi

- Yeniden Yapılandırma Cephesinde Rakamlar Netleşiyor
- İhale Sonuçları

Şirket Haberleri

- CİMSA TI: Çimsa 1Ç11 finansalları: Net karlılık beklentimizin altında geldi
- KRDMT TI: Kardemir 1Ç11 Finansalları: Artan çelik fiyatları sayesinde güçlü karlılık - Pozitif
- BİMAS TI: 1Ç11 net karı tahminlerin üzerinde gerçekleşti
- AEFES TI: Net kar beklentilere paralel FAVÖK ise altında
- FROTO TI: Ford Otosan 2011 yılı satış hedeflerini revize etti.
- AKFEN TI: Rekabet Kurumu İDO Özelleştirmesine Vize Verdi
- PNSUT TI: Pınar Sut ve Pınar Et'ten garantör açıklaması
- PETUN TI: Hürriyet'in ilk çeyrek zararı 26,1 milyon TL'de 14 milyon TL zarar olan piyasa beklentisinden daha kötü, bizim beklentimiz olma 35 milyon TL zarardan ise daha iyi olarak gerçekleşti
- VAKBN TI: Birinci çeyrekte net kar beklentilerin üzerinde gerçekleşti.
- YKBNK TI: İlk çeyrek solo net kar beklentiler dahilinde.

Ajanda

Yurtiçi Ajanda

11/05/2011 Ödemeler Dengesi-Mart (Piyasa medyan beklentisi: 8,2 milyar dolar)

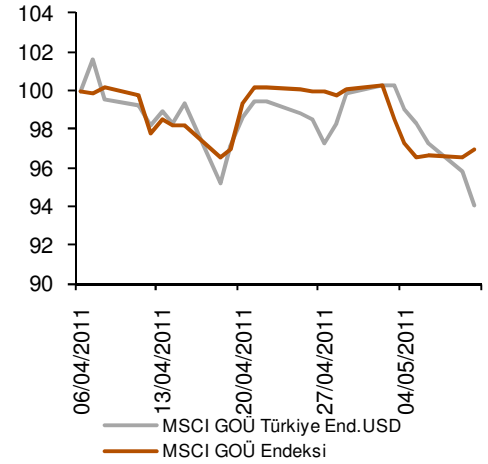
HURGZ 1Ç11 sonuçları hakkında telekonferans (saat: 16.00)

DYHOL 1Ç11 mali tablo açıklaması (piyasa net kar beklentisi: -52 milyon TL)

THYAO 1Ç11 mali tablo açıklaması (İş Yatırım net kar beklentisi: -267milyon TL, piyasa beklentisi: -234 milyon TL)

Piyasa Rakamları	Kapanış	1 Gün Δ	1Ay Δ
İMKB-100, TL	67,260	-1.0%	-1.2%
İşlem Hacmi TL mn	3,267	10%	-23%
MSCI EM Endeksi	1167	0.4%	-3.3%
TRLIBOR, 3 Ay%	7.96	11.4 baz	21.4 baz
Gösterge Tahvil	8.44	10.0 baz	-24 baz
Eurobond -2030	5.69	-6.0 baz	-15.1 baz
US\$/TRY	1.5569	1.02%	3.6%
EUR/TRY	2.2356	0.71%	0.7%
İMKB 2011T F/K	12.12		
İMKB 2012T F/K	10.84		

MSCI GOÜ Endeksi \$ bazında



MSCI Sektör Endeksleri En İyi / Kötü			
En İyi 5	1 Gün Δ	En Kötü 5	1 Gün Δ
Perakende	0.6%	Yarı iletkenler	-0.6%
Enerji	0.6%	Teknoloji	-0.5%
Finansal	0.6%	Teknik ekip.	-0.5%
Dayanıklı Tük.	0.5%	Donanım-Yaz.	-0.4%
Telekom	0.5%	İlaç&Biotek.	0.0%

İMKB-100 En İyi / En Kötü			
En İyi 5	1 Gün Δ	En Kötü 5	1 Gün Δ
İTTFH	10%	AFYON	-11%
NETAS	3%	GOLTS	-7%
RHEAG	2%	İHEVA	-6%
SISE	2%	HURGZ	-4%
KOZAA	1%	TIRE	-4%

İMKB-100 İşlem Hacmi En Yüksek 5 Şirket			
Kodu	Kapanış	1 Gün Δ	Hac. (TL mn)
GARAN	7.70	-0.77%	318
EKGYO	2.94	0.68%	216
ISCTR	5.30	-2.21%	190
İTTFH	10.66	10.12%	131
AFYON	158.50	-11.20%	128

Ajanda

Yurtdışı Ajanda

	Tahm.	Önc.
11/05/2011 JPN:Resmi Reserv Aktifleri		\$1116,0
ÇİN:Tüketici Fiyat Endeksi (YoY)	5,2%	5,4%
ÇİN:Üretici Fiyat Endeksi (yıllık)	7,0%	7,3%
ÇİN:Sanayi Üretimi (YoY)	14,6%	14,8%
ÇİN:Endüstriyel Üretim YTD (YoY)	14,5%	14,4%
ÇİN:Perakende Satışlar (YoY)	17,6%	17,4%
ÇİN:Perakende Satışlar YTD (YoY)	16,7%	16,3%
JPN:Coincident Index CI	103,7	106,8
ALM:Tüketici Fiyat Endeksi (MoM)	0,2%	0,2%
ALM:Tüketici Fiyat Endeksi (YoY)	2,4%	2,4%
ALM:CPI - EU Harmonised (MoM)	0,2%	0,2%
ALM:CPI - EU Harmonised (YoY)	2,6%	2,6%
ALM:Toptan Satış Fiyat Endeksi (MoM)		1,3%
ALM:Toptan Satış Fiyat Endeksi (YoY)		10,9%
FRN:Cari İşlemler Dengesi (Euro)		-5,2B
İNG:Toplam Ticaret Dengesi (GBP/Mln)	-£3250	-£2443
BRZ:FGV IGP-M Enflasyonu	0,35%	0,55%
ABD:MBA Mortgage Başvuruları		4,0%
ABD:Ticaret Dengesi	-\$47,0B	-\$45,8B
ÇİN:Yeni Yuan Kredileri	700,0B	679,4B
ÇİN:Para arzı-M0 (YoY)		14,8%
ÇİN:Para Arzı- M1 (YoY)	15,5%	15,0%
ÇİN:Para Arzı- M2 (YoY)	16,6%	16,6%

Haberler & Makro Ekonomi

Yeniden Yapılandırma Cephesinde Rakamlar Netleşiyor

Sabah gazetesinde yer alan bir habere göre Maliye Bakanı Mehmet Şimşek bazı kamu alacaklarının yeniden yapılandırılmasına dair kanundan yararlanmak için bugüne kadar 3,9 milyon kişinin başvurduğunu belirtti. Bakan Şimşek, toplamda 44-46 milyar TL (sosyal güvenlik primleri dahil) gelir elde edilmesi beklendiğini sözlerine ekledi. Şimşek'in önceki açıklamalarından hatırlanacağı üzere geçmiş tecrübeler, ödemelerin başvurunun %60'ı seviyesinde gerçekleşebileceğini gösteriyor. Dolayısıyla iki yıl içerisinde elde edilecek net gelirin 26-28 milyar TL olması bekleniyor.

Haberler & Makro Ekonomi

İhale Sonuçları

Hazine dün gerçekleştirdiği iki ihaleyle, 21-ay vadeli iskontolu gösterge tahvil ve 5-yıl vadeli sabit kuponlu tahvilin yeniden ihraçlarını gerçekleştirdi. İhale öncesinde gösterge kıymete daha büyük bir talep olacağını ve Hazine'nin bu ihaleden piyasa seviyesi olan %8,35 bileşikten 2 milyar TL kaynak sağlayacağını öngörmüştük. 5-yıl vadeli sabit kuponlu kıymetin yeniden ihracı için beklentimiz ise Hazine'nin %9,25-%9,30 bileşik faiz aralığından 1 milyar TL tutarında kaynak sağlamasıydı.

21-ay vadeli iskontolu gösterge kıymete çok güçlü talep vardı ve ihale sonuçları beklentilerimizin üzerinde geldi. Hazine bu ihaleden 1,5 milyar TL'si kamu kuruluşlarına olmak üzere toplamda 3,9 milyar TL kaynak sağladı. Kıymete olan yüksek talep Hazine'nin ROT'un sadece %10'unu karşılmasını ve akabinde getirinin %8,30 bileşik seviyesine kadar düşmesini de beraberinde getirdi. Başarılı geçen ihalenin düşük ortalama faizle sonlandırılmasının ardından piyasada gösterge kıymete satış geldi ve faizi 6bp yükselerek % 8,65 basit (% 8,38 bileşik) seviyelerine geldi.

5-yıl vadeli sabit kuponlu kıymetin yeniden ihracında ise Hazine, beklentimiz doğrultusunda 1 milyar TL kaynak sağladı. Hazine bu ihalede ROT'un %30'unu karşılarken ortalama getiri beklentilerimizin üst limiti olan %9,29 bileşik seviyesinden gerçekleşti. İhalenin ardından 5-yıl vadeli kıymetin faizinde düşüş gözlemlendi ve kıymet %9,25 bileşik seviyesinden işlem görmeyi sürdürdü.

Bu hafta gerçekleştirdiği dört ihaleyle, Hazine 6,5 milyar TL'si piyasaya olmak üzere toplamda 9,7 milyar TL borçlandı. Hazine'nin hedeflediği piyasa iç borç çevirme oranının %66,7 ve toplam iç borç çevirme oranının %74,2 olduğunu hatırlatmayınız. Bu dört ihalenin ardından dün itibarıyla Mayıs ayı iç borç çevirme oranı %66,8 ve piyasaya iç borç çevirme oranı %57,8 olarak göze çarpmakta. Hazine 24 Mayıs'ta düzenleyeceği ayın son ihalesiyle 7-yıl vadeli değişken kuponlu TRT240118T19 kıymetinin yeniden ihracını gerçekleştirecek.

Hazine'nin bugün 9,4 milyar TL'si piyasaya ve 2,8 milyar TL'si kamu kuruluşlarına olmak üzere toplam 12,2 milyar TL geri ödemesi bulunuyor.

Aşağıda dün gerçekleşen ihalenin sonuçlarını bulabilirsiniz:

21-ay vadeli iskontolu kıymet TRT200213T25:

- Piyasaya toplam ihraç 3,9 milyar TL olarak gerçekleşti (1,5 milyar TL Kamu kuruluşlarına ve 2,4milyar TL piyasalara olmak üzere.)
- Hazine ROT'un %10'unu karşıladı.
- Hazine ihalede gelen talebin %57'sini karşıladı
- İhalede ortalama getiri %8,57 basit (%8,30 bileşik) ve ortalama fiyat ise 86,706 TL olarak gerçekleşti

5-yıl vadeli sabit kuponlu kıymet TRT270116T18:

- Toplam ihraç 1 milyar TL olarak gerçekleşti (0,3 milyar TL Kamu kuruluşlarına ve 0,7 milyar TL piyasalara olmak üzere).
- Hazine ROT'un %30'unu karşıladı.
- Hazine ihalede gelen talebin %23,6'sını karşıladı.
- İhalede ortalama bileşik getiri %9,08 basit (%9,29 bileşik), ortalama fiyat ise 102,083 TL olarak gerçekleşti.

Mayıs İhale Sonuçları							
	Kamu	Piyasa				Piyasa Talep Karşılama Oranı	
		Teklifler		Kabul Edilen			
		ROT	ROT	İhale	ROT	İhale	ROT
3 yıl vadeli sabit kuponlu	1.465,0	1.121,4	3.761,1	336,4	1.943,1	30,0%	51,7%
5 yıl vadeli TÜFE endeksli	0,0	1.007,2	1.210,5	503,6	586,8	50,0%	48,5%
21-ay vadeli iskontolu	1.465,0	7.502,0	2.890,9	750,2	1.646,4	10,0%	57,0%
5-yıl vadeli sabit kuponlu	300,0	1.236,2	1.567,1	370,9	369,2	30,0%	23,6%
7 yıl vadeli değişken kuponlu							
Toplam	3.230,0	10.866,8	9.429,5	1.961,1	4.545,5		

Mayıs Borç Servisi ve İhraçlar						
	GERÇEKLEŞEN			HEDEFLLENEN		
	Piyasa	Kamu	Toplam	Piyasa	Kamu	Toplam
Borç Servisi	11.251,0	3.314,0	9.736,6	11.251,0	3.314,0	14.565,0
İhraçlar	6.506,6	3.230,0	9.736,6	7.500,0	3.300,0	10.800,0
Borç Geri Çevirme	57,8%	97,5%	66,8%	66,7%	99,6%	74,2%

Şirket Haberleri

Çimsa

bberki@isyatirim.com.tr

Çimsa ilk çeyrekte piyasa tahmini olan 18 milyon ve bizim tahminimiz olan 19 milyon liradan düşük 15 milyon lira net kar açıkladı. Bu sonuçlar karlılıkta yıllık %14 çeyreklik ise %16'lık bir daralmayı işaret ediyor. Artan satış gelirlerine rağmen net kardaki daralma geçen seneye göre çok yüksek gelen üretim giderleri ve hammadde giderleri oldu.

Şirketin satış gelirleri 1Ç11'de yıllık %13 artarak 149 milyon lira oldu. Satışlar yurtiçi tarafta yıllık karşılaştığımızda %16 yurtdışı tarafta ise %11 arttı. Şirket 1Ç11'de 1 milyon ton çimento üreterek geçen sene ile aynı miktarda çimento üretmiş oldu.

Son olarak, satış gelirleri bizim tahminimizin üstünde gelmiş olmasına rağmen satışların maliyetindeki sert yükseliş karlılığın geçen seneye göre düşmesindeki önemli neden oldu. Şirket için AL tavsiyemizi ve hisse başına 12.28 lira hedef değerimizi koruyoruz.

CİMSA Tİ	AL	24% Potansiyel
(TL)	Geçerli	Hedef
Kapanış	9.92	12.28
PD, mn	1,340	1,659
HAO PD, mn	402	498
(x)	2011T	2012T
F/K	10.87	9.49
PD/DD	1.47	1.37
FD/FAVÖK	7.38	6.28
(TL)	1Ay	Yılıçi
Ort.Hac.Mn	2.0	2.3
End.Gör.Perf. %	4.6	4.3

Kardemir (D)

bdinckoc@isyatirim.com.tr

Kardemir 1Ç11 Finansalları: Artan çelik fiyatları sayesinde güçlü karlılık - Pozitif

Kardemir, 10mnTL'lik piyasa beklentisini bir hayli geride bırakarak, 1Ç11'de 47mnTL net kar açıkladı. Bu rakam geçen seneki 7mnTL'lik rakamın da oldukça üzerinde. Çelik fiyatlarında yaşanan yükseliş ve hammadde maliyetlerinde yaşanan artışın sınırlı kalmasından kaynaklanan güçlü brüt kar marjı, net kar rakamının iyi gelmesindeki en önemli faktör.

Şirket, bu çeyrekte 296mnTL net satış rakamına ulaştı ve bu rakam çeyreklik ve yıllık bazda sırasıyla %6 ve %29'luk bir artışa tekabül ediyor. Hacimsel anlamda bu çeyrekte üretilen 271bin ton çelik ürünü, geçen sene ulaşılan 279bin tonluk rakamın gerisinde kalsa da, çelik fiyatlarında görülen ortalama %35'lik artış satış rakamlarına önemli bir destek sağladı. Şirket'in stratejisi ile paralel bir şekilde, daha yüksek FAVÖK marjlarına sahip profil ve ray satışları geçen seneye oranla %85 ve %21 artış gösterirken, kütük ürünlerinde hacimsel bazda %27'lik bir daralma söz konusu. Sonuç olarak, şirketin haddehane üretim kapasitesi geçen seneye oranla %74'ten %84'e artmış oldu.

Bu gelişmelere bağlı olarak, şirket 60mnTL FAVÖK ve %20.5 FAVÖK marjı yakalamış oldu ki; bu oran geçen sene ve geçen çeyrekte ulaşılan %8.4 ve %2.0'lik oranların bir hayli üstünde. Son olarak, şirketin yıl sonundaki 274mnTL'lik net borcunun da bu çeyrek itibarıyla 195mnTL'ye düştüğünü belirtelim. Sonuçlar, şirket için olumlu.

KRDMD Tİ	G.G	Potansiyel
(TL)	Geçerli	Hedef
Kapanış	0.96	
PD, mn	577	
HAO PD, mn	514	
(x)	2011T	2012T
F/K		
PD/DD		
FD/FAVÖK		
(TL)	1Ay	Yılıçi
Ort.Hac.Mn	18.0	22.4
End.Gör.Perf. %	10.4	24.0

KARDM	(TL mn)	1Ç11	1Ç10	değ.	4Ç10	değ.
Satış Gelirleri		296	229	29.3%	278	6.4%
Brüt Kar marjı		19.4%	5.1%	14.3pp	4.4%	15.0pp
Hammadde Maliyeti Karı		46	1	n.m	-8	n.m
Hammadde Maliyeti Karı marjı		15.5%	0.4%	15.1pp	-2.8%	18.3pp
FAVÖK		60	19	213.8%	6	n.m
FAVÖK marjı		20.5%	8.4%	12.0pp	2.0%	18.5pp
ÖK		47	7	n.m	-15	n.m
Net Kar		47	7	n.m	-15	n.m
Net Kar marjı		15.8%	3.0%	12.8pp	-5.4%	21.1pp

Şirket Haberleri

Bim Birleşik Mağazalar A.Ş

esuner@isyatirim.com.tr

1Ç11 net karı tahminlerin üzerinde gerçekleşti. Beklentilerin üzerinde olarak (İs Yatırım:70 milyon TL, CNBC-E:72 milyon TL), BIMAS yıllık bazda %21 ve çeyrek bazda %14 artışla 80 milyon TL net kar açıkladı. **Operasyonel** karlılığının beklentilerin üzerinde olmasını net kar rakamının tahminimizin üzerinde gerçekleşmesinin ana nedeni olarak gösterebiliriz. Diğer taraftan, güçlü ciro büyümesi ve yüksek finansal gelirler yıllık bazda net kar rakamının büyümesini sağladı. Şirketin 1Ç11 cirosu 1,878 milyon TL ile beklentilere (İs Yatırım:1,891 milyon TL, CNBC-E:1,840 milyon TL) paralel gelmesine rağmen, FAVÖK rakamı 112 milyon TL ile beklentilerin (İs Yatırım:104 milyon TL, CNBC-E:105 milyon TL) üzerinde gerçekleşti.

Karlılık şirketin hedeflerini aştı. Şirketin cirosu yıllık bazda %19 ve çeyrek bazda %9 artarak 1,878 milyon TL'ye ulaştı. Artan gıda fiyatları, brüt kar marjının hem yıllık hem çeyrek bazda 0.3 yüzde puan gerilemesine neden oldu. Faaliyet giderlerinin satışlara oranı 1Ç11'de yıllık bazda 0.2 yüzde puan ve çeyrek bazda 0.4 yüzde puan gerileyerek %11.7'e düştü ve brüt kar marjındaki gerilemeyi kompanse etti. Şirket 1Ç11'de yıllık bazda %18 ve çeyrek bazda %11 artışla 112 milyon TL FAVOK kaydetti. FAVOK marjı ise, 1Ç10'daki %6'nın altında fakat 4Ç10'daki %5.8'in üzerinde olarak, şirketin %5-%5.5 2011 FAVOK marjı hedefinin de üzerine çıkarak 1Ç11'de %5.9 gerçekleşti.

TUT tavsiyemizi koruyoruz. Sonuç olarak, piyasanın BIMAS'ın 1Ç11 sonuçlarına olumlu tepki vermesini bekliyoruz. BIMAS hisseleri için 54.25TL hedef fiyat ve %7 artış potansiyeli ile TUT tavsiyemizi koruyoruz. Hisse 18.7x 2011T FD/FAVOK ve 28.9x F/K çarpanı ile Rusya'daki benzerlerinin medyanı olan 11.6x ve 25.4x'e kıyasla primli işlem görüyor.

BIMAS TI	TUT	7% Potansiyel
(TL)	Geçerli	Hedef
Kapanış	50.50	54.25
PD, mn	7,666	8,235
HAO PD, mn	4,906	5,270
(x)	2011T	2012T
F/K	28.95	24.08
PD/DD	13.48	11.35
FD/FAVÖK	18.72	15.48
(TL)	1Ay	Yıllık
Ort.Hac.Mn	20.0	11.8
End.Gör.Perf. %	-2.2	-5.6

Bimas (TLmn)	1Ç11	1Ç10	Değ.	4Ç10	Değ.
Ciro	1,878	1,576	19%	1,724	9%
Brüt Kar Marjı	16.7%	17.0%	-0.3pp	17.0%	-0.3pp
Faaliyet Karı	94	79	18%	84	12%
Faaliyet Kar Marjı	5.0%	5.0%	0.0pp	4.9%	0.1pp
FAVÖK	112	95	18%	101	11%
FAVÖK Marjı	5.9%	6.0%	-0.1pp	5.8%	0.1pp
Finansal Gelirler, net	6	3	94%	3	84%
Net Kar	80	66	21%	70	14%
Net Kar Marjı	4.3%	4.2%	0.1pp	4.0%	0.2pp

Şirket Haberleri

Anadolu Efes

esuner@isyatirim.com.tr

Net kar beklentilere paralel FAVÖK ise altında

Anadolu Efes yılın ilk çeyreğinde beklentilere paralel, 54 milyon TL net kar açıkladı. Açıklanan net kar rakamı yıllık bazda %25 düşüş, çeyrek bazda ise %155 artışa işaret ediyor. Zayıf operasyonel performansla birlikte düşen finansman gelirleri yıllık bazda kardaki düşüşün nedeni olarak göze çarparken, çeyrek bazdaki artış şirketin bir önceki çeyrekte finansman gideri kaydetmesine karşılık ilk çeyrekte gelir elde etmesinden kaynaklanıyor.

Anadolu Efes'in konsolide satış hacmi 1Ç11'de yıllık bazda %9 büyüme kaydederek 8.4 milyon hl'e ulaştı. Meşrubat satış hacimleri yıllık bazda göze çarpan %22 oranında büyüme kaydederken, bira faaliyetleri satış hacmi geçen yıla göre değişiklik göstermedi. Detaya bakıldığında uluslararası bira operasyonlarının satış hacim büyümesinin Türkiye bira operasyonlarındaki hacim daralmasını telafi ettiğini görüyoruz. Yılın ilk çeyreğinde şirketin konsolide ciro beklentilerin üzerinde, fiyat artışları sayesinde satış hacim büyümesinden daha fazla yıllık bazda %14 büyüme ile 858 milyon TL'ye ulaştı.

Konsolide brüt kar marjı 1Ç11'de yıllık bazda 1.4 yüzde puan gerileyerek %48.2'e düştü. Uluslararası bira operasyonlarında ve meşrubat operasyonlarında artan hammadde fiyatlarının brüt karlılığı düşürmesi buna en büyük neden olarak gösterilebilir. Bunun dışında göreceli daha düşük marjlı meşrubat operasyonlarının katkısının da artması brüt karlılıkta düşüşü destekledi. Bununla birlikte faaliyet giderlerinin cirodan daha fazla artış göstermesi, konsolide FVAÖK rakamının beklentilerin altında yıllık bazda çok az gerileyerek 158 milyon TL'e düşmesine neden oldu. Konsolide FAVÖK marjı ise 1Ç11'de %18.4 ile bir önceki yılın aynı dönemine kıyasla 2.7 yüzde puan düşüş gösterdi. AEFES için 25.35 TL hedef fiyatımızla TUT tavsiyemizi koruyoruz. Hisse 2011T 9.6x FAVÖK/ Firma Değeri ile yurtdışı benzerinine göre %10 primli işlem görüyor.

AEFES TI	TUT	13% Potansiyel
(TL)	Geçerli	Hedef
Kapanış	22.35	25.35
PD, mn	10,058	11,409
HAO PD, mn	3,721	4,221
(x)	2011T	2012T
F/K	17.04	14.47
PD/DD	3.57	3.15
FD/FAVÖK	9.62	8.38
(TL)	1Ay	Yılıçi
Ort.Hac.Mn	4.1	4.1
End.Gör.Perf. %	-1.2	-6.3

Anadolu Efes (TLmn)	1Ç11	1Ç10	Değ.	4Ç10	Değ.
Satış Hacmi	8.4	7.7	9%	8.8	-5%
Ciro	858	754	14%	875	-2%
Brüt Kar Marjı	48.2%	49.6%	-1.4pp	50.0%	-1.8pp
Faaliyet Karı	67	79	-15%	77	-12%
Faaliyet Kar Marjı	7.9%	10.5%	-2.6pp	8.8%	-0.9pp
FAVÖK	158	159	-1%	161	-2%
FAVÖK Marjı	18.4%	21.1%	-2.7pp	18.4%	0.0pp
Finansman Geliri/Gideri, net	14	19	-27%	(28)	n.m.
Net Kar	54	72	-25%	21	155%
Net Kar Marjı	6.3%	9.5%	-3.2pp	2.4%	3.9pp

Şirket Haberleri

Türkiye Bira Operasyonları (TL mn)	1Ç11	1Ç10	Değ.	4Ç10	Değ.
Satış Hacmi (mhl)	1.7	1.8	-5%	2.0	-14%
Ciro	282	273	4%	311	-9%
Birim başına ciro	1.7	1.5	9%	1.57	6%
Brüt Kar	199	187	6%	213	-6%
FAVÖK	108	104	3%	115	-6%
Net Kar	70	73	-5%	74	-6%
Brüt Kar Marjı	70.4%	68.7%	1.7pp	68.4%	2.0pp
FAVÖK Marjı	38.1%	38.2%	-0.1pp	37.0%	1.1pp
Net Kar Marjı	24.6%	26.9%	-2.2pp	23.7%	0.9pp

Uluslararası Bira Operasyonları US\$ mn	1Ç11	1Ç10	Değ.	4Ç10	Değ.
Satış Hacmi (mhl)	2.8	2.7	4%	3.2	-13%
Ciro	176	166	6%	201	-12%
Birim başına ciro	0.63	0.62	2%	0.63	0%
Brüt Kar	74	73	2%	90	-18%
FAVÖK	19	26	-25%	39	-51%
Net Kar	-5	3	-270%	-7	-24%
Brüt Kar Marjı	41.8%	43.8%	-1.9pp	44.9%	-3.1pp
FAVÖK Marjı	10.9%	15.4%	-4.5pp	19.5%	-8.6pp
Net Kar Marjı	-2.9%	1.8%	-4.8pp	-3.4%	0.4pp

Ford Otosan

esuner@isyatirim.com.tr

Ford Otosan 2011 yılı satış hedeflerini revize etti. Şirket 2011 yılında hem ihracat pazarlarına hem de yurtiçine toplamda 340 bin araç satmayı hedefliyor. Revize rakam şirketin bir önceki hedefi olan 340 bin adet in %1 üzerinde. Yurtiçi satış hedefi değişen yurtiçi pazar büyüme beklentisi (4%'den %5'e) ve artan pazar payı hedefi (%15.4'den %15.6'a) neticesinde 127 binden 130 bine revize edildi. Diğer taraftan, ihracat satış hedefi 242 bin adetten 244 bin adete yükseltildi.

FROTO TI	AL	21% Potansiyel
(TL)	Geçerli	Hedef
Kapanış	15.15	18.30
PD, mn	5,316	6,422
HAO PD, mn	957	1,156
(x)	2011T	2012T
F/K	9.26	7.69
PD/DD	2.80	2.42
FD/FAVÖK	5.48	5.04
(TL)	1Ay	Yılıçi
Ort.Hac.Mn	4.3	4.7
End.Gör.Perf. %	11.1	21.0

Şirket Haberleri

Pınar Süt

Pınar Et ve Un

Pınar Süt ve Pınar Et'ten garantör açıklaması

KAP'ta yapılan açıklamada, Pınar Süt ve Pınar Et, Dyo Boya tarafından 25 milyon EURO tutarında, Viking Kağıt tarafından 20 milyon EURO tutarında ve Çamlı Yem tarafından 5 milyon EUR tutarında olmak üzere; Ağustos 2011'de kullanılacak toplam 50 milyon EUR tutarındaki, Ağustos 2017 vadeli uzun vadeli krediye garantör olduğunu bildirdi. Kredinin yurtiçinde bir bankadan kullanılacağı ve Yasar Grubu'nun kredilerinin yeniden finansmanında kullanılacağı belirtildi. Pınar Et ve Pınar Süt'un, Yasar Holding'in toplam 95 milyon Euro ve 275 milyon Dolar tutarındaki kredilerine garantör olduklarını hatırlatmak isteriz.

iurganci@isyatirim.com.tr

esuner@isyatirim.com.tr

PNSUT TI	G.G	Potansiyel
(TL)	Geçerli	Hedef
Kapanış	16.50	
PD, mn	742	
HAO PD, mn	230	
(x)	2011T	2012T
F/K	11.55	10.24
PD/DD	1.95	1.88
FD/FAVÖK	9.40	8.08
(TL)	1Ay	Yılıçi
Ort.Hac.Mn	1.0	0.5
End.Gör.Perf. %	20.2	9.8
PETUN TI	G.G	Potansiyel
(TL)	Geçerli	Hedef
Kapanış	8.16	
PD, mn	354	
HAO PD, mn	117	
(x)	2011T	2012T
F/K	11.29	10.22
PD/DD	1.28	1.23
FD/FAVÖK	9.09	8.05
(TL)	1Ay	Yılıçi
Ort.Hac.Mn	0.8	0.5
End.Gör.Perf. %	15.4	17.8

Hürriyet

Hürriyet'in ilk çeyrek zararı 26,1 milyon TL'de 14 milyon TL zarar olan piyasa beklentisinden daha kötü, bizim beklentimiz olma 35 milyon TL zarardan ise daha iyi olarak gerçekleşti

Hürriyet'in konsolide gelirleri %7 artarak 190 milyon TL (bizim beklentimiz 181 milyon TL) olurken FAVÖK %11 daralarak 21 milyon TL (bizim beklentimiz 22 milyon TL) oldu. FAVÖK marjıysa %10,9 oldu (bizim beklentimiz: %12,4). Sadece Hürriyet'in (TME hariç) FAVÖK marjı beklentimize paralel %14 olarak gerçekleşti. TME ise %7 olan beklentimizin çok altında %3 civarında FAVÖK marjı gerçekleştirdi. Piyasa beklentisinin bizim beklentimizden farklı olarak vergi affı, vergi matrahının artması ve Rekabet Kurulu'nun verdiği cezalarla alakalı ayrılan karşılıkları içermediğini düşünüyoruz. Sonuçlar beklentimiz dahilinde olsa da net zararın piyasa beklentisinden kötü gelmesi bu hisse fiyatında biraz baskı yaratacaktır.

ihomris@isyatirim.com.tr

HURGZ TI	TUT	6% Potansiyel
(TL)	Geçerli	Hedef
Kapanış	1.86	1.98
PD, mn	1,027	1,093
HAO PD, mn	226	240
(x)	2011T	2012T
F/K	21.09	17.76
PD/DD	1.33	1.31
FD/FAVÖK	8.64	7.63
(TL)	1Ay	Yılıçi
Ort.Hac.Mn	4.6	10.4
End.Gör.Perf. %	-5.4	0.3

Şirket Haberleri

Vakıfbank

Birinci çeyrekte net kar beklentilerin üzerinde gerçekleşti. Vakıfbank yılın ilk çeyreğinde 409 milyon TL solo net kar elde etti. Açıklanan veri em bizim 343 milyon TL hem de ortalama piyasa beklentisi olan 338 milyon TL'nin üzerinde gerçekleşti. Net kar önceki döneme göre %4 ve geçen yılın ilk çeyreğine göre %34 arttı. Genel olarak Vakıfbank'ın net faiz geliri ve net faiz marjını muhafaza ettiğini görüyoruz. Yüksek temettü gelirleri ve3 tahsilat performansı ile kredi karşılık giderlerindeki düşüş net karı destekledi. Temettü gelirleri hariç bakıldığında önceki döneme göre net kar %5 gerilemiş görünüyor ancak önceki dönemde 156 milyon TL düzeyinde çok yüksek ticari kar elde edilmişti. Bu çeyrek alım-satım karları 38 milyon TL oldu. Vakıfbank'ın özsermaye karlılığı iki dönem üst üste %19 düzeyinde ve banka yönetimi önümüzdeki dönemlerde bunun sürdürülebilirliğine inanıyor. Bankanın bireysel kredilerde pazar payı kazandığını görüyoruz. Menkul kıymet portföyünü azaltarak krediler için kaynak yaratan Vakıfbank bu şekilde kaynaklarını daha yüksek getirili aktiflerde değerlendirmiş oldu. Diğer bankaların aksine TÜFE'ye endeksli menkul kıymetlerinin ağırlığı düşük olan banka bu sayede net faiz marjını muhafaza edebildi. Banka yönetimi 2011 yılında %20-25 kredi büyümesi hedefliyor ve büyüme karlılığın yüksek olduğu bireysel kredilerden kaynaklanacak. İlk çeyrek sonrası 2011 yılı net kar beklentimizi yukarı yönde revize edebiliriz. Vakıfbank halen Türk bankaları arasında dönüşüm hikayesi ile beğendiğimiz bir banka. 2011 yılı beklentilerine göre 7,9x F/K ve 1,0x PD/DD çarpanları emsallerine göre oldukça ucuz olduğuna işaret ediyor.

bsengonul@isyatirim.com.tr

kdoganay@isyatirim.com.tr

VAKBN Tİ	AL	23% Potansiyel
(TL)	Geçerli	Hedef
Kapanış	3.88	4.76
PD, mn	9,700	11,900
HAO PD, mn	2,425	2,975
(x)	2011T	2012T
F/K	7.86	6.33
PD/DD	0.98	0.85
PD/Mevduat	0.16	0.13
(TL)	1Ay	Yıllık
Ort.Hac.Mn	39.3	57.7
End.Gör.Perf. %	-2.8	-2.6

Akfen Holding

(AKFEN, Hedef Fiyat: 15.7TL , Potansiyel:%29, AL)

Rekabet Kurumu IDO Özelleştirmesine Vize Verdi

Rekabet Kurumu, Akfen (30%) – Tepe (30%) – Souter (30%) - Sera (10%) ortaklığı tarafından kazanılan İstanbul Deniz Otobüsleri AŞ'nin (İDO) yüzde 100 hissesinin özelleştirilmesinin rekabet ihlaline yol açmadığına karar verdi. Biz, Ağustos 2011 öncesinde devir işlemlerinin tamamlanmasını bekliyoruz.

bdinckoc@isyatirim.com.tr

AKFEN Tİ	AL	29% Potansiyel
(TL)	Geçerli	Hedef
Kapanış	12.10	15.66
PD, mn	1,761	2,278
HAO PD, mn	493	638
(x)	2011T	2012T
F/K	30.20	12.50
PD/DD	2.07	1.77
FD/FAVÖK	12.20	7.77
(TL)	1Ay	Yıllık
Ort.Hac.Mn	4.0	2.8
End.Gör.Perf. %	8.9	-5.0

Şirket Haberleri

Yapı ve Kredi Bankası

bsengonul@isyatirim.com.tr

kdoganay@isyatirim.com.tr

İlk çeyrek solo net kar beklentiler dahilinde. Yapı Kredi yılın ilk çeyreğinde 535 milyon TL solo net kar elde etti. Ortalama piyasa beklentisi 533 milyon TL ve bizim beklentimiz 540 milyon TL düzeyindeydi. Net kar önceki çeyreğe göre %90 artarken geçen yılın aynı dönemine göre %16 geriledi. Bankanın toplam kredileri %4 büyüyerek sektördeki %7 büyümenin altında kaldı. Ancak karlılığın daha yüksek olduğu bireysel kredilerde banka pazar payı kazandı. Ancak kredi kartları faiz oranlarındaki gerileme getirileri bir miktar tırpanladı. Sıkışık likidite koşulları nedeniyle bankanın sektör geneli aksine TL mevduat maliyetinde artış görülüyor. sonuçta net faiz marjı 28 baz puan daralarak %4 oldu. ücret ve komisyon gelirleri güçlü artışını sürdürüyor. Aktif kalitesindeki artış da karlılığı destekler nitelikte. Bankanın dönem için tahsilatları yeni sorunlu kredilerin üzerinde gerçekleşti. Bankanın ilk çeyrekte tahminimizin üzerinde karşılık ayırdığını görüyoruz. Önümüzdeki dönemde net kar dalgalanmasını önlemek için böyle bir yõteme başvurulmuş olabilir. YKB yönetimi birinci çeyrek sonuçlarını açıkladığı telekonferansta 2011 yılı net faiz marjı tahminlerini 40 baz puan daralmadan 80-100 baz puan daralmaya revize etti. Kredi kartları faiz oranlarında ilave 10-20 baz puan düşüş ve sıkışık likidite koşulları nedeniyle fonlama maliyetinde beklenen artış bu marj daralmasının temel sebepleri olarak belirtiliyor. Diğer yandan ücret gelirlerinde %20 büyüme, aktif kalitesinde ve tahsilat performansında ilk çeyrekte görüldüğü gibi beklentinin üzerinde artış ve faaliyet giderlerinin enflasyondan düşük gerçekleşeceği beklentisi marjlarda beklenen ilave daralmanın olumsuz etkisini bertaraf edebilir. Banka yönetimi daha önce 2011 net karında %10 gibi bir büyüme bekliyordu. Ancak şimdi bu beklentide emin değiller. Yapı Kredi hisseleri 2011 beklentilerimize göre 8,7x F/K ve 1,6x PD/DD çarpanlarıyla işlem görüyor.

YKBNK Tİ	AL	18% Potansiyel
(TL)	Geçerli	Hedef
Kapanış	4.64	5.46
PD, mn	20,170	23,735
HAO PD, mn	3,631	4,272
(x)	2011T	2012T
F/K	8.70	7.73
PD/DD	1.62	1.39
PD/Mevduat	0.35	0.29
(TL)	1Ay	Yılıçi
Ort.Hac.Mn	38.7	52.9
End.Gör.Perf. %	-0.3	-6.3

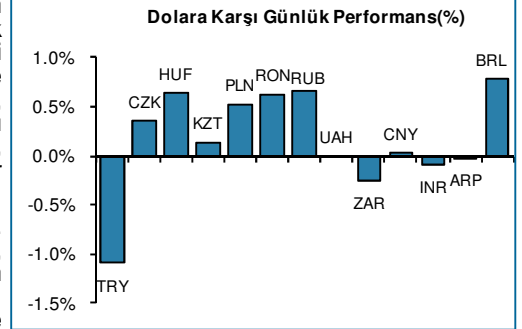
Bugün açıklanan Sermaye Artırımları/Azaltımları ve Temettü Ödemeleri						Hisse Başına		
Kodu	Bedelli (%)	Bedelsiz(%)	Bdsz.Tem.%)	Brüt Nakit Temettü(%)	Tarih	Baz Fiyat	Temettü	Temettü Verimi
SAHOL				15.00%	11/05/2011	7.66 TL	0.15 TL	1.91%
BİZİM				33.80%	25/05/2011		0.34 TL	1.15%
IHLAS	100%				13/05/2011			

Döviz Piyasası

- Dün EUR/USD paritesi gün içerisinde Yunanistan'a yönelik haber akışının etkisinde işlem görmeye devam etti. Borçların yeniden yapılandırması yerine teminat karşılığı yeni bir destek paketi yönünde beklentilerin kuvvetlenmesinin etkisinde parite 1,44 seviyesinin üstünü test etmeyi başardı. Çin Ticaret Dengesi'nin beklenenin üstüne (\$11,4 milyar) gelmesi Asya hisse senedi ve döviz piyasalarında olumlu etki yaptı. EMTIA fiyatlarındaki artışla birlikte, EMTIA'ya bağlı ekonomilerin döviz kurlarında değer kazançları oldu. RUB %0,7 ve BRL %0,6 artışla gelişmekte olan ülke para birimleri arasında en iyi performansı gösterenler oldu.
- TL piyasalarında dün önemli değer kayıpları yaşandı. USDTL 1,5650 seviyelerine gelirken, EURTL 2,2480 lere kadar yükseldi. Bu hareketin en önemli sebebi Londra kaynaklı spekülasyon pozisyon açılması olarak düşünüyoruz. Piyasa oyuncularının bugünkü cari açık verisi öncesi pozisyon açtıklarını gördük. USDTL'de bu seviyeler kalıcı olduğu takdirde 1,5850 lere doğru yeni bir hareket başlayabilir. USD/TL dün 1,5650, EURTL 2,2444 ve TL sepet 1,9047 seviyesinde tamamlandı. TL dün Pazartesi Türkiye kapanışına göre USD karşısında %1,16 değer kaybı, EUR karşısında %1,54 değer kaybı ve sepet karşısında %1,38 değer kaybı ile kapattı.
- Bugün açıklanacak olan cari açık verisi TL piyasası için önemli olacaktır. TL'deki satışın devam etmesi durumunda USDTL 1,5850 seviyelerine, EURTL'de 2,2700 lere doğru bir hareket edebilir. Beklentimiz TL'nin güçsüzlüğünün bir süre daha devam edebileceği yönünde. Uluslararası Parafte ise Çin Üretici Fiyat Endeksi, Sanayi Üretimi, Endüstriyel Üretim ve Parakende Satışlar verileri önemli. Avrupa tarafında Almanya'da Tüketici Fiyat Endeksi, Toptan Satış Fiyat Endeksi, Fransa'da Cari İşlemler Dengesi ve İngiltere'de Toplam Ticaret Dengesi verileri piyasalar tarafından yakından izlenecek. ABD'de açıklanacak veriler ise MBA Mortgage Başvuruları ve Ticaret Dengesi olacak.

Döviz Piyasası Verileri	Değişim (%)
10/05/2011 İtibari ile Kapanış	Günlük Yıllık
Dolar	1.5667 -1.09 -1.45
Euro	2.2491 -1.41 -8.32
Euro/Dolar	1.4356 0.33 7.53
Sepet	1.9079 -1.28 5.83

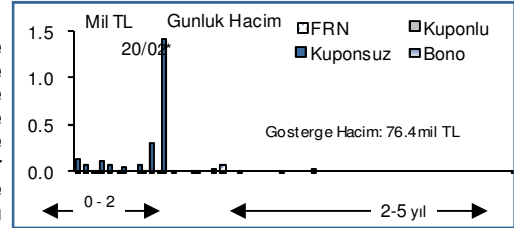
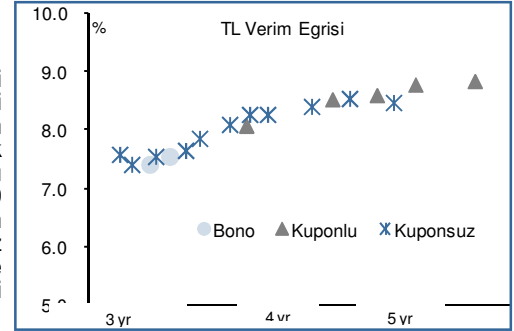
Kaynak: Bloomberg



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

- Dün piyasanın ilgisi Hazine gerçekleştirdiği 2 tahvil ihracı ihalesi üzerindeydi. Hazine dün gerçekleştirdiği iki ihaleyle, 21-ay vadeli iskontolu gösterge tahvil ve 5-yıl vadeli sabit kuponlu tahvilin yeniden ihraçlarını gerçekleştirdi. 21-ay vadeli iskontolu gösterge kıymete çok güçlü talep vardı ve ihale sonuçları beklentilerimizden iyi geldi. Hazine bu ihaleden 1,5 milyar TL'si kamu kuruluşlarına olmak üzere toplamda 3,9 milyar TL kaynak sağladı. 5-yıl vadeli sabit kuponlu kıymetin yeniden ihracı için beklentimiz ise Hazine'nin %9,25-%9,30 bileşik faiz aralığından 1 milyar TL tutarında kaynak sağlamasıydı. Hazine bu ihalede ROT'un %30'unu karşılarken ortalama getiri beklentilerimizin üst limiti olan %9,29 bileşik seviyesinden gerçekleşti. Pazartesi ve Salı gerçekleştirdiği dört ihaleyle, Hazine, 6,5 milyar TL'si piyasaya olmak üzere toplamda 9,7 milyar TL borçlanmış oldu.
- Hazine ihalelerine kadar olan sürede yatay hareketini sürdüren gösterge kıymette yeniden ihraç ihaleleriyle birlikte hareketlenmeler görüldü. Kıymete olan yüksek talep Hazine'nin ROT'un sadece %10'unu karşılamasını ve akabinde getirinin %8,30 bileşik seviyesine kadar düşmesini de beraberinde getirdi. Başarılı geçen ihalenin düşük ortalama faizle sonlandırılmasının ardından piyasada TL'nin USD karşısında değer kaybetmesine paralel olarak gösterge kıymete satış geldi. Gösterge kıymette faiz 10bp yükselerek % 8,72 basit (% 8,44 bileşik) seviyesinden günü kapattı.
- Hazine Nisan ayı nakit dengesi verilerini açıkladı. Buna göre, ay içerisinde toplanan nakit gelirler 23.9 milyar TL olarak gerçekleşirken, nakit giderler ise 22.6 milyar TL olarak gerçekleşti. Faiz dışı fazla 1,4 milyar TL olurken, nakit dengesindeki fazla da 2,7 milyar TL oldu. Borçlanma tarafına baktığımızda ise Hazine iç borçlanma yoluyla 2,1 milyar TL, dış borçlanma yoluyla da 2,7 milyar TL net borçlanma gerçekleştirmiş oldu ve nakit hesabından 2,7 milyar TL kullandı.
- TCMB'nin bugün 8 milyar TL tutarında haftalık repo geri dönüşü bulunuyor.
- Gösterge kıymette bu sabah geçen kotasyonlar 2 bp aşağıda %8,42 bileşik seviyesinde bulunuyor.



Eurotahvil Piyasası

- Pazartesi günü Yunanistan'la ilgili haber akışı piyasalarda satış baskısı yaratmıştı ancak New York senasında toparlama ve Asya seansında alıcılı seyir gelişmekte olan ülke eurotahvil piyasasını yeni işlem gününe pozitif alanda başlaması sağladı. Gece saatlerinde beklentilerden iyi açıklanan Çin cari fazlası ekonomik büyümeye dair tedirginliği azalttı. Euro Bölgesinde açıklanacak önemli veri olmadığı günde yatırımcılar borç krizi ile ilgili haberlere ve Avrupa'da düzenlenecek ihalelere odaklandı. Yunanistan Hazinesi gerçekleştirdiği 6 aylık bono satışında hedeflenen rakamın üzerine €1,625 milyar %4,88'den borçlandı.

- İhaleye gelen güçlü talep ve önceki ihaleye göre sadece 8 baz puanlı maliyet artışı piyasalarca olumlu algılandı. Bu olumlu ihalenin yanı sıra Avrupa Merkez Bankası (AVM) kurul üyesi Lorenzo Smaghi'nin ve diğer AVM üyelerinin yaptığı açıklamalarda yeniden yapılandırmanın Yunanistan'ın sorunlarını çözmeyeceğini belirtmeleri yapılandırma ve iflas korkularını yok etmese de bir miktar azalttı. İhaleden hemen sonra önceki günlerde sert satışlara maruz kalan Yunan tahvillerinde toparlama yaşandı. Yunan 10 yıllıkları bugünü 34 baz puan daralarak Londra seansını %15,05'den sonlandırdı. Yunan 5 yıllık CDS'leri de dün tarihi gördüğü en yüksek 1369 seviyesinden bir miktar daralma yaşandı.
- Haftaya zayıf başlangıç yapan Türk eurotahvilleri dün sabah saatlerinde global piyasalarda gördüğümüz alıcılı harekete paralel güne pozitif alanda başladı. Yunanistan haberleri etkisinde dün lokal Türk borsası ve Türk Lirası sert kayıplara maruz kalırken eurotahvil piyasası aynı ölçüde tepki göstermedi ve aksine gün içerisinde hızla yükseldi. Türk ülke eurotahvilleri tüm vadelerde \$1 yakın değer kazandı; Türkiye 2030 vadeli gösterge eurotahvili günü 6bp düşüşle günü %5,70 bileşik seviyesinden sonlandırdı. Türk CDS'leri ise 4bp yukarıda 151/153 seviyelerinde işlem görüyor.

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	İlfa 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
Hazine Bonoları																	
TRB200711T14	20/07/11	12 m	12 m	4,292	8	39	98.638	7.20	7.41	5	-28	8.20	8.20	7.75	0.19		0.19
TRB070911T19	07/09/11	6 m	6 m	754	3	16	97.641	7.35	7.53	0	-31	8.25	8.25	7.93	0.31	0.000	0.31
İskontolu Tahviller																	
TRT200213T25	20/02/13	21 m	22 m	5,646	1,419	4,006	86.541	8.72	8.44	10	4	8.20	8.74	8.44	1.71	0.049	1.34
TRT071112T14	07/11/12	18 m	22 m	18,298	305	1,160	88.473	8.71	8.53	8	5	8.24	9.11	8.69	1.43	0.039	1.17
TRT080611T11	08/06/11	1 m	14 m	5,100	138	158	99.454	7.16	7.40	5	2	6.80	7.94	7.57	0.07	0.013	0.08
Sabit Getirili Tahviller																	
TRT270116T18	27/01/16	4.7 y	5 y	3,134	37	41	99.700	9.07	9.28		7	9.00	9.46	9.26	3.72	0.002	3.77
TRT290114T18	29/01/14	2.7 y	3 y	4,322	30	123	97.950	8.85	9.15	2	-4	8.73	9.40	9.16	2.37	0.000	2.37
TRT150120T16	15/01/20	8.7 y	10 y	8,798	10	98	107.750	9.18	9.39	0	-3	9.24	9.84	9.47	5.67	0.002	6.21

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.