

17 Mayıs 2011

Piyasalarda Bugün

Piyasa Yorumu

Dünya borsaları gerilemeye devam ediyor. ABD imalat sanayinden gelen yorgunluk işaretleri, sıkı para politikasının Çin ekonomisini yavaşlatacağı endişesi ve AB yetkililerinin Yunanistan'ın olası bir borç yapılandırmasının sonuçlarını tartışmaya başlaması, mahşerin üç atlısı gibi piyasaları korkutmaya devam ediyor. Risk iştahındaki bozulmaya paralel ABD doları ve altın yükselmeye devam ediyor.

Türkiye hisse senetleri dünya borsalarındaki satışlara rağmen haftaya yükselişle başladı. Avrupa borsalarındaki satışlara paralel açılıştan gerileyen borsa öğleden sonra gelen alışırla 65,300 seviyesindeki 200 günlük hareketli ortalamasını kırarak günü %1,3 yükselerek kapattı. Borsadaki yükseliş şirketler ve ekonomi cephesinde işlerin iyi gittiği gibi temel bir nedenden ziyade geçen haftaki sert düşüşten sonra gelen tepki alışırla bağlıyoruz ve kalıcılığı konusunda şüpheliyiz. Tahvil piyasasında devam eden satışlar Türkiye'ye yabancı ilgisinin sınırlı olduğunu gösteriyor.

ABD ve Asya borsalarındaki satışlara paralel bugün borsada aşağı yönlü bir açılış bekliyoruz. Hisse bazında MSCI Standart Türkiye endeksine eklenen Şişecam, Emlak Gayrimenkul ve Tav Havalimanlarında hareketlilik olabilir. Küçük şirketler listesine eklenen Sasa, Akfen, Altinyıldız, Bizim Toptan, Goodyear, Kiler Gıda, Torunlar Gayrimenkul, Trabzonspor hisseleri yukarı yönlü hareketlenebilir. Küçük şirketler listesinden çıkartılan Aygaz, Doğan Holding, Koza Altın, Petkim, Tekfen, Tekstilbank hisselerine satış gelebilir. Bankalar arası piyasada ilk işlemlerde gösterge bononun faizi %8.86 ile dün göre değişmedi. Türk lirası avro-dolar döviz sepetine karşı yatay seyreliyor. Yurtiçinde bugün önemli bir veri akışı yok. Yurtdışında Almanya ZEW anketi, Avro bölgesi TÜFE ve ABD sanayi üretimi verilerini izleyeceğiz.

Haberler & Makro Ekonomi

- **Hanehalkı İlgücü İstatistikleri- Şubat 2011:İstihdamın Alt Detaylarını Beğenmiyoruz**
- **Tüketici Güven Endeksi-Mart: Parasal Aktarım Mekanizması Meyve Vermeye Mi Başladı Yoksa?**
- **Nisan 2011 Merkezi Yönetim Bütçesi: Ne yazık ki çerçeve değil resim arıyoruz**

Sektörel Haberler

- **Taksiler için motorindeki ÖTV düşürülebilir- oto-gaz tüketimi için olumsuz**
- **Bankalar enerji sektörü kredilerinin %25 büyüme tavanında muaf olmasını istiyor.**
- **Bireysel emeklilik sisteminden erken çıkışlarda uygulanan stopaja düzenleme gelebilir**

Şirket Haberleri

- **TCELL Tİ: Çukurova Holding hakkında yeni ihtiyati haciz kararı**

Ajanda

Yurtiçi Ajanda

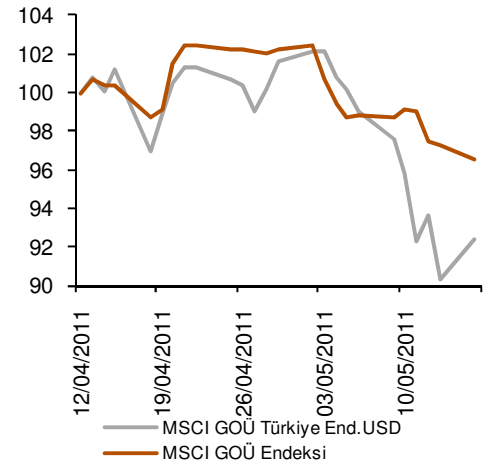
20/05/2011 Program Tanımlı Merkezi Yönetim Bütçesi-Nisan

23/05/2011 TCMB Beklenti Anketi (Mayıs II.dönem)

24/05/2011 Reel Kesim Güven Endeksi ve Kapasite Kullanım Oranı- Mayıs

Piyasa Rakamları	Kapanış	1 Gün Δ	1Ay Δ
İMKB-100, TL	65,418	1.3%	-4.4%
İşlem Hacmi TL mn	3,226	-13%	13%
MSCI EM Endeksi	1137	-0.7%	-3.8%
TRLIBOR, 3 Ay%	8.10	2.9 baz	35.0 baz
Gösterge Tahvil	8.86	12.0 baz	27 baz
Eurobond -2030	5.75	0.0 baz	-10.6 baz
US\$/TRY	1.5946	0.77%	5.0%
EUR/TRY	2.253	-0.36%	-0.4%
İMKB 2011T F/K	12.06		
İMKB 2012T F/K	10.62		

MSCI GOÜ Endeksi \$ bazında



MSCI Sektör Endeksleri En İyi / Kötü

En İyi 5	1 Gün Δ	En Kötü 5	1 Gün Δ
Temel Tüketim	0.2%	Teknik ekip.	-2.1%
Sağlık	0.1%	Yarı iletkenler	-1.9%
İlaç&Biotek.	0.1%	Teknoloji	-1.7%
Perakende	0.0%	Sanayi	-0.9%
Kamu hizm.	-0.3%	Finansal	-0.8%

İMKB-100 En İyi / En Kötü

En İyi 5	1 Gün Δ	En Kötü 5	1 Gün Δ
NTTUR	6%	ITTFH	-9%
GOODY	5%	AFYON	-9%
TRGYO	5%	TSPOR	-8%
AKBNK	4%	GSRAY	-6%
TCELL	3%	MGROS	-6%

İMKB-100 İşlem Hacmi En Yüksek 5 Şirket

Kodu	Kapanış	1 Gün Δ	Hac. (TL mn)
GARAN	7.34	1.94%	531
ISCTR	5.20	1.17%	227
AKBNK	7.76	4.30%	115
YKBNK	4.30	1.65%	104
EKGYO	2.89	-1.03%	87

Ajanda

Yurtdışı Ajanda

	Tahm.	Önc.
17/05/2011 ÇİN:Güncel Doğrudan yabancı yatırım	36,1%	32,9%
JPN:İşletme Makinaları Siparişleri (YoY)		32,3%
AVR:EU 25 Yeni Araç Kayıtları		-5,0%
İNG:CPI (YoY)	4,1%	4,0%
İNG:Çekirdek CPI YOY	3,2%	3,2%
İNG:Perakende Fiyat Endeksi	234,6	232,5
İNG:RPI (MoM)	0,8%	0,5%
İNG:RPI (YoY)	5,2%	5,3%
İNG:Mortgage Faiz Ödemeleri Hariç	5,3%	5,4%
AVR:ZEW Anketi (Ekonomik Duyarlılık) %	4061900	4074300
ALM:ZEW Anketi (Ekonomik Duyarlılık) %		4070100
ABD:Konut Başlangıçları	569K	549K
ABD:İnşaat İzinleri	590K	594K
ABD:Sanayi Üretimi	0,4%	0,8%
ABD:Kapasite Kullanımı	77,7%	77,4%

Sektörel Haberler

Taksiler için motorindeki ÖTV düşürülebilir- oto-gaz tüketimi için olumsuz

Enerji ve Tabii Kaynaklar Bakanı, taksiler için motorindeki ÖTV' nin düşürülmesi konusunda Maliye Bakanı ile görüşeceğini bildirdi. Taksiciler LPG fiyatının motorine göre daha ucuz olması nedeniyle genelde LPG kullanıyorlar. Haberin etkisinin oto-gaz tüketimi için olumsuz olduğunu düşünüyoruz.

Bankalar enerji sektörü kredilerinin %25 büyüme tavanında muaf olmasını istiyor. Yapı Kredi Genel Müdürü Faik Açıklan, geçen hafta Merkez Bankası Başkanı Erdem Başçı'ya yaptıkları ziyarette enerji kredilerinin %25'lik kredi sınırlamasından muaf tutulmasını istediklerini söyledi. Açıklan, eğer bir kredi Türkiye'nin daha az enerji ithal etmesine yardımcı olarsa bunun kredi tavanından muaf olması gerektiğini söyledi.

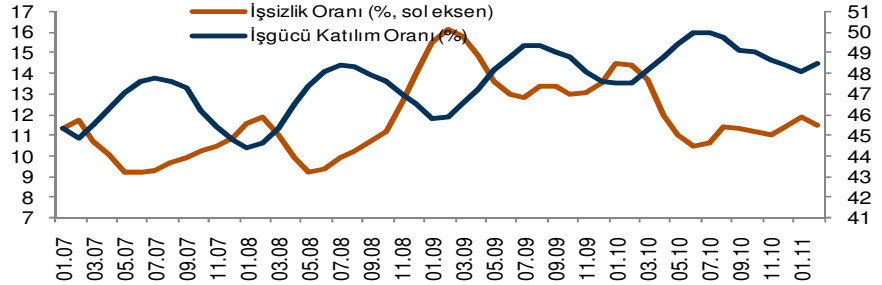
Bireysel emeklilik sisteminden erken çıkışlarda uygulanan stopaja düzenleme gelebilir. Danıştay 4. Dairesi, bireysel emeklilik sisteminden 10 yılı doldurmadan ayrılan katılımcılar için bireysel emeklilik şirketine yapılan ödemelerin tamamından değil, bu ödemenin anapara dışında kalan kısmı üzerinden stopaj vergisi kesilmesi gerektiğine karar verdi. Mevcut uygulamada sisteme 10 yıldan az ödeme yapan ve 56 yaşını doldurmayan kişilerden %15, 10 yıl ödeme yapan fakat 56 yaşını doldurmayan kişilerden %10 ve 10 yıl ödeme yapıp 56 yaşını tamamlayan kişilerden %3.75 stopaj kesintisi yapılıyor. Ancak yeni kararın bireysel emeklilik şirketleri tarafından uygulamaya alınabilmesi için Maliye Bakanlığı'nın uygulamayı netleştirmeye yönelik yasal düzenleme yapması gerekmektedir. Biz mevcut uygulamanın sistemi terk etmek isteyenler açısından caydırıcı bir özelliği olduğunu düşünüyoruz. Bu nedenle uygulamam stopaj kesintisinin kaldırılması ya da kapsamının daraltılması sistemden ayrılmak isteyenler için caydırıcı olma özelliğini yitirecek ve sistemden çıkışları kolaylaştırıp hızlandırabilecek. Bu durum, polişe başına faaliyet giderlerinde denge noktasına 4-6 yıl içinde ulaştığını hesapladığımız bireysel emeklilik sektörü şirketleri için olumsuz bir gelişme olacaktır.

Haberler & Makro Ekonomi

Hanehalkı İşgücü İstatistikleri- Şubat 2011

İstihdamın Alt Detaylarını Beğenmiyoruz

TÜİK tarafından açıklanan verilere göre Şubat 2011'de işsizlik oranı bir önceki yılın aynı ayına kıyasla 2,9 puan gerileyerek %11,5 seviyesinde gerçekleşti. Geline nokta 2010 medyan rakamı olan %11,4'e göre ciddi bir iyileşmeye işaret etmiyor. Bir ay önceye göre kıyaslandığında ise işsizliğin 0,4, tarım dışı işsizliğin 0,5 puan gerilediği görülüyor.



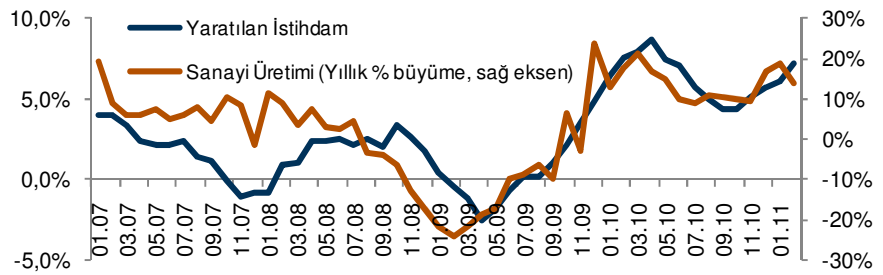
Kaynak: TÜİK, İş Yatırım

Mevsimsel etkilerden arındırılmış rakam aylık bazda benzer bir resim ortaya koysa da, yıllık bazda iyileşmenin 2,6 puan ile sınırlı olduğu görülüyor.

Mevsimsel Etkilerden Arındırılmış İşgücü Durumu (Şubat 2010, Şubat 2011)	TÜRKİYE	
	2010	2011
İşgücü (000)	25,553	26,496
İstihdam (000)	22,307	23,830
İşsiz (000)	3,246	2,666
İşgücüne katılma oranı (%)	48,9	49,8
İstihdam oranı (%)	42,7	44,8
İşsizlik oranı (%)	12,7	10,1

Kaynak: TÜİK, İş Yatırım

Son bir sene içerisinde yaratılan 1,5 milyon kişilik istihdamın %80'i tarım dışı sektörlerde. Aylık olarak bakıldığında tarım ve imalatın istihdamdaki payının sırasıyla %24,4 ve %20,4 olduğu görülüyor. Diğer bir deyişle, Şubat ayında yaratılan istihdamın %75,6'sı tarım dışı sektörlerden geliyor.



Kaynak: TÜİK, İş Yatırım

Son 12 ay içerisinde 1,5 kişilik istihdam yaratılması aslında önemli. Ancak bunun önemli bir kısmının kriz sırasında işten çıkartılanlar olduğu hatırlanmalı. Kapasite kullanım oranı kriz öncesi seviyelere doğru arttıkça, daha önce işten çıkartılanların geri alımı devam edecektir.

Türkiye'nin istihdam tablosuna iş yaratımı dışında da bakmakta fayda var. Çalışanların %41'i sosyal güvenceden yoksun. Kadınlarda iş gücü katılım oranı %27 ile sınırlayken, bu oran erkeklerde %71. Yaratılan işlerin %72'sinin erkek nüfusta olduğu görülüyor.

Türkiye'nin beşeri sermaye üzerine kurulu olmayan büyüme modeli içerisinde, işgücü katılım oranı arttıkça işsizlik oranındaki iyileşme sınırlı olacaktır. Bunun enflasyon için bir avantaj olduğunu düşünenler olsa da, biz istihdam piyasasındaki yapısal sorunların Türkiye'nin potansiyel büyümesini aşağı çektiğini, ithalat bağımlılığını arttırdığını ve gelir dağılımına zarar verdiğini düşünüyoruz.

Haberler & Makro Ekonomi

İşgücü Durumu (Şubat rakamları)	TÜRKİYE		KENT		KIR	
	2010	2011	2010	2011	2010	2011
Kurumsal olmayan nüfus (000)	71 043	71 920	49 028	49 295	22 015	22 625
15 ve daha yukarı yaştaki nüfus (000)	52 223	53 152	36 459	36 738	15 764	16 414
İşgücü (000)	24 831	25 766	16 853	17 198	7 978	8 567
İstihdam (000)	21 267	22 802	14 107	14 905	7 160	7 897
İşsiz (000)	3 564	2 964	2 746	2 294	818	670
İşgücüne katılma oranı (%)	47,5	48,5	46,2	46,8	50,6	52,2
İstihdam oranı (%)	40,7	42,9	38,7	40,6	45,4	48,1
İşsizlik oranı (%)	14,4	11,5	16,3	13,3	10,3	7,8
Tarım dışı işsizlik oranı (%)	17,5	14,2	16,7	13,6	21,3	16,8
Genç nüfusta işsizlik oranı ⁽¹⁾ (%)	25,5	20,6	26,9	22,5	22,3	16,5
İşgücüne dahil olmayanlar (000)	27 392	27 386	19 606	19 540	7 786	7 846

(1) 15-24 yaş grubundaki nüfus

Not: Rakamlar yuvarlamadan dolayı toplamı vermeyebilir.

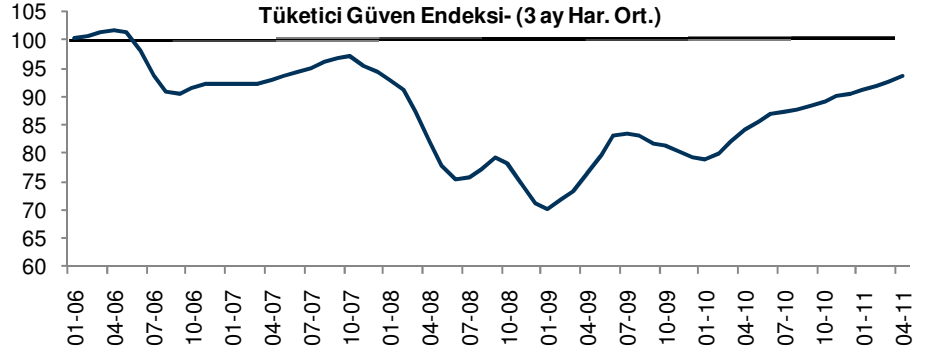
Kaynak: TÜİK, İş Yatırım

Haberler & Makro Ekonomi

■ Tüketici Güven Endeksi-Mart

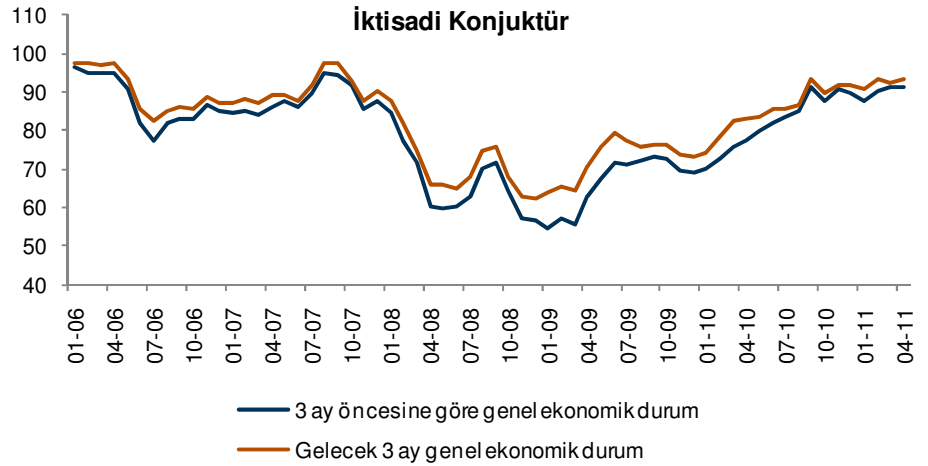
Aktarım Mekanizması Meyve Vermeye Mi Başladı Yoksa?

Tüketici Güven Endeksi Nisan ayında yatay bir seyir izleyerek aylık bazda 93,46 seviyesinde gerçekleşti. Bir önceki yıla göre 7,7 puan yükseliş kaydeden endeks hâlâ “güven” noktası olarak kabul edilen 100’ün altında ve yükselme momentumu da düşüyor.



Kaynak: TCMB, İş Yatırım

Detaylara bakıldığında katılımcılar 3 ay öncesine göre iktisadi görünümün sabit olduğunu düşünüyorlar, üç ay sonrası için sadece sınırlı bir iyileşme öngörüyorlar.



Kaynak: TCMB, İş Yatırım

Endeksin alt detayları içerisinde iki nokta göze çarpıyor:

1-Alt detaylarda önümüzdeki üç ay için iyileşme öngörüsü olsa da, vade 6 aya uzadığı zaman katılımcıların daha karamsar olduğu görülüyor. Bu tüketim alt detayı için de geçerli.

2-Her zaman güvenilir bir alt kalem olmasa da, katılımcıların önümüzdeki dönem adına borç kullanma iştahının sınırlanması ilginç bir gelişme.

Tüketici güven endeksi tutarsız bir öncü göstergesi olmasına karşın yakından takip etmekte yine de fayda var. Bu ayki resim, MB'nin parasal aktarım mekanizması takvimine uygun olduğu için özellikle ilginç.

MB'nin aldığı önlemlere kredi piyasasının bir çeyrekte, tüketim alışkanlıklarının ise iki çeyrek içinde tepki vermesi bekleniyor. Nitekim yukarıdaki detaylar da belirtilen süreler ile uyumlu.

Fakat yine de, verinin MB'nin başarısına işaret ettiğini söylemek için hem kalıcı olduğundan emin olmak hem de fiili verilerle desteklendiğini görmekte fayda var.

Haberler & Makro Ekonomi

NİSAN 2011 MERKEZİ YÖNETİM BÜTÇESİ

Ne yazık ki çerçeve değil resim arıyoruz

Maliye Bakanlığı tarafından açıklanan Nisan ayı bütçe gerçekleştirmelerine göre, merkezi yönetim bütçe dengesi 1,1 milyar TL fazla verdi (geçen sene aynı dönemde 4,5 milyar TL açık verilmişti). Aynı dönemde aylık faiz dışı açık yıllık bazda %50 genişleyerek 3,9 milyar TL seviyesinde karşımıza çıkıyor. Böylece yılın ilk dört ayında bütçe açığının 3,1 milyar TL, faiz dışı fazlanın ise 13,7 milyar TL seviyesinde olduğunu görüyoruz.

Nisan'da bir önceki yılın aynı dönemine göre %60 gerileyen faiz harcamaları, aylık performansı destekliyor. Sosyal güvenlik açığı finansmanının da önceki aylara göre sınırlı olması, borç yeniden yapılandırılmasına bağlı olumlu bir gelişme olabilir.

Yıllık bazda bakıldığında da, bütçe dengesinde görülen iyileşmenin %42'sinin gerileyen faiz harcamalarından kaynaklandığı görülüyor.

Önümüzdeki ay vergi takvimi nedeniyle kurumlar vergisi performansının katkısı artacak. Ancak yılın ilk dört ayında bile, hedefe göre gerçekleşmenin geçen yılın üzerinde olduğu görülüyor.

İç talebin güçlü seyri, dolaylı vergi gelirlerini desteklemeyi sürdürüyor. ÖTV gelirleri şimdiden yıllık hedefin %30,3'üne gelmiş durumda. Geçen yıl aynı dönemde bu oran %28 idi. KDV cephesinde de hedefin %36'sı elde edilmiş. Ancak petrol ve doğalgaz ürünleri ile alkollü içkilerin katkısının görece zayıf olduğu göze çarpıyor.

Canlı iç talebin desteklediği dolaylı vergi gelirleri ve düşük faiz harcamalarının yarattığı olumlu bütçe görüntüsünü, harcama kalitesi ve döngüsel etkilere açık olması nedeniyle eleştirmeye devam ediyoruz. Kısa vadede borç dengeleri üzerinden bir kriz beklemiyoruz. Dolaylı vergiler önümüzdeki aylarda bir miktar yavaşlasa da, düşük faiz giderleri avantaj olmaya devam edecektir. Seçim sonrasında hükümetin mali disipline ağırlık verdiğini görebiliriz. Yine de, yeniden yapılandırmadan 3 yıl içerisinde beklenen gelirlerinin büyük oranda harcanacağını düşünüyoruz. Bu nedenle maliyenin mali disiplin adımlarının para politikasını desteklemek için tek başına yeterli olmayacağını ve BDDK gibi kurumların da devreye girmesi gerektiğini belirtmeye devam ediyoruz.

2011 Yılı Merkezi Hükümet Bütçesi (milyon TL)	Nisan	Yıllık % değ.	Ocak- Nisan	Yıllık % artış	Bütçe Hedefi (II)	Gerçekleş me (%) (I/II)
Gelirler	23,523	13.5%	92,252	19%	279,026	33%
I.Vergi Gelirleri	19,287	25.8%	76,737	21%	232,220	33%
Dolaysız Vergiler	5,036	23.8%	24,326	20%	74,979	32%
Dolaylı Vergiler	14,250	26.5%	52,411	22%	157,240	33%
Dahilde Alınan	8,231	15.6%	31,084	17%	97,187	32%
KDV	2,269	5.1%	9,612	21%	26,830	36%
ÖTV	5,215	22.4%	18,529	16%	61,146	30%
Dış Ticaretten Alınan	4,710	48.9%	16,031	39%	44,767	36%
Gümrük	376	45.7%	1,389	46%	3,653	38%
İthalat Alınan KDV	4,324	49.0%	14,609	38%	41,040	36%
II.Vergi Dışı Gelirler	3,387	-27.1%	12,094	6%	37,166	33%
2011 Yılı Merkezi Hükümet Bütçesi (milyon TL)	Nisan	Yıllık % değişim	Ocak- Nisan(I)	Yıllık % değ.	Bütçe Hedefi (II)	Gerçekleş me (%) (I/II)
Harcamalar	22,467	-10.8%	95,320	1.9%	312,573	30%
Faiz Harcamaları	2,841	-59.7%	16,809	-23.8%	47,500	35%
Faiz Dışı Harcama	19,626	8.3%	78,511	9.8%	265,073	30%
I.Personel ve Sos. G. G. G. G.	7,019	16.2%	29,102	16.3%	85,036	34%
II.Mal ve Hizmet Alımları	2,593	17.1%	7,367	14.8%	30,049	25%
III.Cari Transferler	7,918	5.1%	37,472	6.3%	115,778	32%
Sosyal Güvenlik	1,250	-42.4%	8,746	-65.5%	32,170	27%
Tarım Destekleme	797	77.4%	3,604	-0.3%	6,000	60%
Görev Zararı	564	955.0%	936	-8.3%	5,045	19%
IV- Yatırım Harcamaları	1,798	10.6%	3,563	22.1%	25,999	14%
V- Borç Verme	297	-58.1%	1,006	-46.8%	6,436	16%
- KİT	51	-85.0%	150	-84.2%	3,257	5%
Bütçe Dengesi	1,056	a.d.	-3,068	-81%	-33,546	9%
Faiz Dışı Fazla	3,897	50%	13,741	120%	13,954	98%

Kaynak: Maliye Bakanlığı

Şirket Haberleri

Turkcell

ihomris@isyatirim.com.tr

Çukurova Holding hakkında yeni ihtiyati haciz kararı

Çukurova Holding hakkında dün duyurulan yeni bir mahkeme kararına göre Holding'in Turkcell nezdinde kayıtlı varlık, hak ve alacaklarına 450 milyon TL tutarında ihtiyati haciz uygulanmasına karar verildi. Dün çıkan haberde de belirttiğimiz gibi Çukurova'nın Turkcell'de direk hissesinin %0,05 oranında oldukça küçük olması nedeniyle bu haberin de Turkcell'i etkileyeceğini düşünmüyoruz.

TCELL Tİ	TUT	15% Potansiyel
(TL)	Geçerli	Hedef
Kapanış	9.16	10.50
PD, mn	20,152	23,100
HAO PD, mn	5,038	5,775
(x)	2011T	2012T
F/K	10.64	9.51
PD/DD	1.85	1.62
FD/FAVÖK	5.75	5.23
(TL)	1Ay	Yılıçi
Ort.Hac.Mn	18.6	20.7
End.Gör.Perf. %	7.0	-12.4

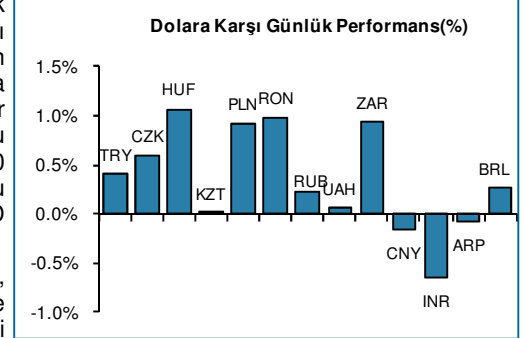
Bugün açıklanan Sermaye Artırımları/Azaltımları ve Temettü Ödemeleri						Hisse Başına		
Kodu	Bedelli (%)	Bedelsiz(%)	Bdsz.Tem.(%)	Brüt Nakit Temettü(%)	Tarih	Baz Fiyat	Temettü	Temettü Verimi
BIMAS				120%	17/05/2011	50.69 TL	1.20 TL	2.32%
DESPC				26.95%	17/05/2011	6.78 TL	0.27 TL	3.83%
INDES				6.84%	17/05/2011	3.40 TL	0.07 TL	1.91%
GENTS		62.03%			17/05/2011			

Döviz Piyasası

- Dün TL hafif kazançlar kaydederek, sepet bazında gelişmekte olan diğer ülke para birimlerine göre daha iyi bir performans gösterdi (+0.17%). Gün içerisinde USDTL 1,5870-1,5970 gibi dar bir bandta hareket etti. EURUSD hareketlerine paralel bir seyir izleyen USDTL'de yurtdışı ya da yurtiçinde önemli bir hareket görülmedi. USD/TL günü 1,5860, EUR/TL 2,2531 ve TL sepet 1,9195 seviyesinde tamamladı. TL günü Türkiye kapanışına göre USD karşısında %0,06 değer kazancı, EUR karşısında %0,37 değer kazancı ve sepet karşısında %0,24 değer kazancı ile tamamladı.
- Genel olarak gelişmekte olan para birimlerine olan ilgi halen düşük seviyelerde seyrediyor. Global piyasalarda risk iştahının artmaması durumunda yabancılardan TL'ye bir talep beklememeliyiz. Türkiye'nin yüksek cari açığı yabancı yatırımcıların TL'ye olan talebinin az olmasında oldukça etkili oluyor. Orta vadede 1,5700 seviyesi USDTL'nin önemli bir desteği olarak göze çarpıyor. Yukarıda ise 1,6000 önemli; eğer bu seviyeden lokal müşterilerden güçlü bir satış ilgisi göremezsek 1,6200 lere doğru hızlı bir hareket görülebilir. Bugün piyasa nispeten olumlu başladı ancak Avrupa'dan Yunanistan ile ilgili gelecek haberler ve ABD sanayi verisi TL piyasası açısından belirleyici olacak.
- Bugün yerel tarafta önemli bir veri açıklanmayacak. Uluslararası tarafta, Almanya ve Euro Bölgesi'nde ZEW Ekonomik Duyarlılık Endeksi, ve İngiltere'de TÜFE, Çekirdek TÜFE ve Perakende Fiyat Endeksi verileri açıklanacak. ABD'de ise gözler Sanayi Üretimi ve Kapasite kullanımı verilerinde olacak. ABD'de açıklanacak diğer veriler ise Konut Başlangıçları ve İnşaat İzinleri olacak.

Döviz Piyasası Verileri		Değişim (%)	
16/05/2011 İtibari ile	Kapanış	Günlük	Yıllık
Dolar	1.5902	0.40	-2.91
Euro	2.2577	-0.32	-8.67
Euro/Dolar	1.4198	0.73	6.35
Sepet	1.9240	-0.02	6.72

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

- Global piyasalarda, Avrupa borç kriziyle ilgili belirsizlikler ve azalan risk iştahı nedeniyle gözlenen satış baskısına paralel, tahvil ve bono piyasasında dün de negatif seyir hakimiyetini sürdürdü. Gösterge kıymetin getirisi gün içerisinde %8,76-8,90 bandında işlem gördü ve günü 12 bp yukarıda %8,86 bileşik seviyesinden kapattı. 10 yıl vadeli kıymet de satıcı bir seyir izledi ve günü 15 bp yukarıda %9,67 seviyesinden sonlandırdı.
- TCMB'nin bugün 13 milyar TL tutarında haftalık repo geri dönüşü bulunuyor.
- Gösterge kıymette bu sabah geçen kotasyonlar 1bp yukarıda %8,87 bileşik seviyesinde bulunuyor.

Eurotahvil Piyasası

- Cuma günü ABD endekslerinde gözlemlenen negatif kapanışın ardından değer kayıplarının Asya seansında da devam etmesiyle gelişmekte olan ülke eurotahvil piyasaları haftaya negatif alanda başladı. Haftasonu IMF Başkanı Straus Kahn'ın New York'ta cinsel taciz suçuyla tutuklanmasının, gündemi Portekiz, İspanya ve Yunanistan ile oldukça yoğun olan IMF'nin bundan sonraki politikasını nasıl etkileyeceğine yönelik tedirginliğe yol açması Avrupa eurotahvil piyasasında baskı yarattı. Ancak, bu olumsuz hava Brüksel'de toplanan AB Finans Bakanları Zirvesi'nden akşam saatlerinde Portekiz'in AB ve IMF'den alacağı €78 milyarlık kredinin koşulları üzerinde anlaşmaya varıldığı haberiyle olumlu karşılandı. Yapılan açıklamada kredinin 1/3'ünün IMF'den; 1/3'ünün AB bütçesinden ve 1/3'ünün ise AB üyesi diğer ülkelerden sağlanacağı belirtildi. IMF'den alınacak kredinin ilk 3 yılı için ödenecek faiz oranı %3,25; AB'den alınacak kısmı için de sırasıyla %5,5 ve %6 olacak.
- ABD açılışından önce açıklanan New York bölgesi imalat verisinin beklentilerin altında kalmasına ek olarak Avrupa kaynaklı riskler, ABD borç limitinin yükseltilip yükseltilmeyeceği ve hafta sonu konuşan Atlanta Fed Başkanı Lockhart'ın ekonomik teşvik paketlerini geride bırakmak için henüz erken olduğu yönündeki açıklamalarının etkisinde ABD Hazine tahvil getirileri 2011'in en düşük seviyelerinde tutunmaya devam etti. Güne %3,16 seviyesinden başlayan ve %3,20 seviyesini test eden 10 yıllık ABD Hazine tahvilleri günü %3,15 bileşik seviyesinden sonlandırdı.
- Avrupa piyasalarındaki negatif seyre rağmen gelişmekte olan ülke eurotahvilleri gün boyu negatife yakın yatay seviyelerden işlem gördü. Türk eurotahvilleri yatay seviyelerden işlem görürken CDS bazında baktığımızda Türkiye ve Güney Afrika'nın diğer gelişmekte olan ülkelere göre daha iyi performans gösterdiğini gördük. 2030 vadeli gösterge eurotahvil Cuma günü ile aynı seviyeden 169/169'den günü sonlandırırken 5 yıl vadeli USD Türkiye CDS'i 1 baz puan yükselerek 160/162 baz puan seviyesinden işlem gördü.

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 (Mİl TL)	Günlük Hacim (Mİl TL)	Haftalık Hacim (Mİl 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	56	98.724	7.26	7.48	7	12	8.20	8.20	7.76	0.17	0.001	0.17
TRB070911T19	07/09/11	6 m	6 m	754	0	17	97.696	7.55	7.75	16	22	8.25	8.25	7.89	0.30	0.003	0.30
İskontolu Tahviller																	
TRT200213T25	20/02/13	21 m	22 m	5,646	954	5,783	86.068	9.16	8.86	12	51	8.20	8.86	8.48	1.69	0.049	1.31
TRT071112T14	07/11/12	18 m	22 m	18,298	127	741	88.123	9.11	8.92	10	48	8.24	9.11	8.71	1.42	0.038	1.15
TRT250412T11	25/04/12	11 m	21 m	14,781	85	483	92.502	8.60	8.62	19	46	7.98	8.92	8.50	0.91	0.022	0.81
Sabit Getirili Tahviller																	
TRT150120T16	15/01/20	8.7 y	10 y	8,798	90	237	106.200	9.43	9.65	13	30	9.24	9.84	9.47	5.62	0.002	6.09
TRT290114T18	29/01/14	2.7 y	3 y	4,322	10	95	97.725	8.95	9.25	5	12	8.73	9.40	9.16	2.36	0.000	2.35
TRT270116T18	27/01/16	4.7 y	5 y	3,134	7	60	99.000	9.26	9.47	13		9.00	9.47	9.26	3.69	0.000	3.73

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.