

24 Mayıs 2011

Piyasalarda Bugün

Piyasa Yorumu

Dünya borsalarındaki satış dalgası tüm hızıyla devam ediyor. Avro bölgesinde aşırı borçlu ülkelerin borçlarında yeniden yapılandırmaya gitme ihtimalinin artması ve son dönemde açıklanan ekonomik verilerin beklentilerin altında kalması piyasaları baskı altında tutmaya devam ediyor. Küresel risk iştahındaki bozulma gelişmekte olan ülke varlıklarında Haziran 2010'dan bu yana görülen en sert düşüşlerin yaşanmasına neden oldu.

Türkiye piyasaları dünya borsalarındaki satış dalgası karşısında göreceli olarak güçlü kaldı. Sabah saatlerinde Avrupa piyasalarındaki satışın etkisi altında gerileyen borsa öğleden sonra gelen alımlarla günü 63,200 seviyesinde yatay kapatmayı başardı. Migros hisseleri şirketin Şok mağazalarını Ülker grubuna satabileceği haberleriyle günü %7 yukarıda kapattı. Gün içinde %9.08'e kadar zayıflayan gösterge bono günü %8.96'dan sonlandırdı.

Bu sabah İMKB'de Asya borsalarındaki satışa paralel hafif aşağı yönlü bir seyrir bekliyoruz. Bankalararası ilk işlemlerde gösterge bononun faizi düne göre değişmeyerek %8.96 seviyesinde. Türk lirası avro-dolar sepetine karşı yatay seyreliyor. Avrupa borsalarında gün içi bir toparlanma olması durumunda bugün İMKB'de tepki alımları görülebilir. Ancak Yunanistan'ın borcunu yeniden yapılandıracağı yönündeki spekülasyonlar ve yarın yapılacak Para Politikası Kurulunda swaplar üzerinde ek maliyet doğuracak önlemler alınacağı yönündeki beklentiler Türkiye piyasalarında kalıcı bir yükseliş olmasını zorlaştırıyor.

Haberler & Makro Ekonomi

• Beklenti Anketi-Mayıs II. Dönem

Sektörel Haberler

- **Başkent Doğalgaz'ın %80 hissesinin satışı için yeni ihale süreci Haziran ya da Temmuz ayında başlayacak**
- **Bankalar, otoriteleri enerji ve ihracat kredilerinde %25 büyüme sınırının kaldırılması yönünde ikna etmeye çalışacak**

Şirket Haberleri

- **ASYAB TI:** Afrika ve Hindistan'da büyüme hedefleri.
- **ZOREN TI:** Zorlu Enerji birleşme ve satın alma (M&A) için iyi bir adet ve ana şirket Zorlu Holding tarafından satılabilir
- **TRGYO TI:** Torunlar GYO 12.7 milyon lira nakit temettü dağıtma kararı aldı
- **ANHYT TI:** Nisan ayı prim üretimi verisi

Ajanda

Yurtiçi Ajanda

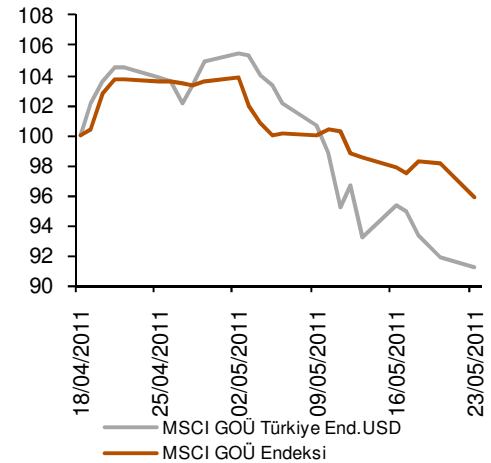
24/05/2011 Reel Kesim Güven Endeksi ve Kapasite Kullanım Oranı- Mayıs
Hazine İhalesi: 7-yıl vadeli değişken faizli (24/01/18), 6 ayda bir kupon ödemeli kıymetin yeniden ihracı. Hazine'nin bu ihraçtan 1-1,5 milyar TL kaynak sağlamasını bekliyoruz.

Yurtdışı Ajanda

		Tahm.	Önc.
24/05/2011	ALM:GDP nsa (YoY)	5,2%	5,2%
	ALM:Özel Tüketim	0,5%	0,2%
	ALM:GDP s.a. (QOQ)	1,5%	1,5%
	ALM:GDP wda (YoY)	4,9%	4,9%
	FRN:Yöneticilerin Sahip Olduğu	19	19
	ALM:IFO-İş İklimi	113,7	114,2
	ALM:IFO-Durum Değerlendirmesi	120,7	121,0
	ALM:IFO-Beklentiler	107,0	107,7
	İNG:Kamu Sektörü Net Nakit Gereksinimi	2,5B	24,8B
	İNG:Kamu Sektörü Net Borçlanma İhtiyacı	4,4B	16,4B
	AVR:Yeni Endüstriyel Siparişler SA MoM	-1,1%	0,9%
	ABD:Yeni Konut Satışları	300K	300K
	ABD:Yeni Konut Satışları MoM	0,0%	11,1%
	ABD:Richmond Fed İmalat Endeksi	9	10

Piyasa Rakamları	Kapanış	1 Gün Δ	1Ay Δ
İMKB-100, TL	63,210	-0.1%	-8.0%
İşlem Hacmi TL mn	2,933	16%	19%
MSCI EM Endeksi	1114	-2.3%	-7.6%
TRLIBOR, 3 Ay%	8.17	-2.0 baz	42.1 baz
Gösterge Tahvil	8.96	1.0 baz	70 baz
Eurobond -2030	5.79	2.9 baz	-2.5 baz
US\$/TRY	1.6078	1.68%	6.0%
EUR/TRY	2.2514	-0.31%	-0.3%
İMKB 2011T F/K	11.81		
İMKB 2012T F/K	10.41		

MSCI GOÜ Endeksi \$ bazında



MSCI Sektör Endeksleri En İyi / Kötü

En İyi 5	1 Gün Δ	En Kötü 5	1 Gün Δ
Telekom	-1.4%	Dayanıklı Tük.	-3.7%
Donanım-Yaz.	-1.6%	Sanayi	-3.2%
Temel Tüketim	-1.7%	Enerji	-2.9%
Kamu hizm.	-1.7%	İlaç&Biotek.	-2.8%
Elektrik	-1.7%	Sağlık	-2.6%

İMKB-100 En İyi / En Kötü

En İyi 5	1 Gün Δ	En Kötü 5	1 Gün Δ
TSPOR	10%	GOODY	-12%
MGROS	7%	AFYON	-7%
ITTFH	6%	IHEVA	-6%
AYGAZ	4%	NETAS	-5%
GSRAY	3%	IHGZT	-5%

İMKB-100 İşlem Hacmi En Yüksek 5 Şirket

Kodu	Kapanış	1 Gün Δ	Hac. (TL mn)
GARAN	6.90	0.00%	353
FENER	84.75	-4.51%	292
MGROS	19.90	6.99%	255
ISCTR	4.93	-0.60%	160
ITTFH	10.55	5.71%	128

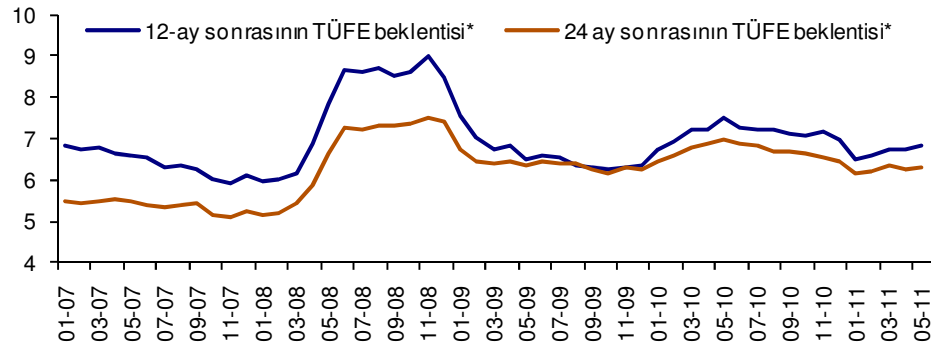
Haberler & Makro Ekonomi

■ Beklenti Anketi- Mayıs II. Dönem

Merkez Bankası'na Güven Devam Ediyor

Merkez Bankası (MB) Mayıs ayının ikinci beklenti anketine ilişkin sonuçları açıkladı. Veriler piyasalarda son dönemde artan dalgalanmalara rağmen Merkez Bankasına duyulan güvenin sürdüğünü gösteriyor.

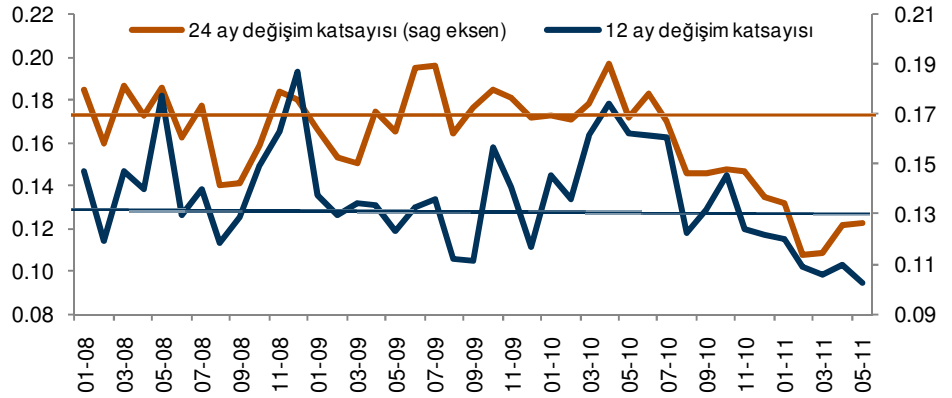
Yıl sonu enflasyon beklentisi %6,93 seviyesinden %6,99 seviyesine yükseldi. 12 aylık TÜFE beklentileri %6,81'den %6,88'e yükseldi. Buna karşı 24 aylık TÜFE beklentileri %6,32 seviyesinden %6,29 seviyesine geriledi. 24 aylık beklentilerdeki gerilemenin MB'nin elini kuvvetlendireceğini düşünüyoruz



Kaynak: TCMB, İş Yatırım

*Aynı ay içindeki iki anket dönemi ortalaması alınmıştır

Risk göstergeleri geçmiş yıl ortalamalarının altında bir oynaklığa sahip. 24 aylık beklentilere ait risk göstergelerinde aylık bazda bir miktar yukarı yönlü hareket olsa da, miktarı son derece sınırlı. Oynaklığın az olması, beklentilerde olası bir bozulmanın sınırlı seviyede ve yavaş gerçekleşebileceğine işaret ediyor. Risk göstergelerinin mevcut konumu MB'ye iletişim stratejisi adına zaman kazandıracaktır.



Kaynak: TCMB, İş Yatırım

Katılımcıların kısa ve orta vade için faiz artırım beklentilerindeki ayrışma devam ediyor. Üç/altı ay sonrası için faiz artırım beklentileri gerilerken on iki ay sonrası adına faiz artırım beklentilerinin arttığını görüyoruz. On iki aylık beklentilerin mod seviyesinin düşmesi ise kırılganlığında seviyelerle birlikte gerilediğini gösteriyor.

Yukarı yönlü eğilime rağmen katılımcıların yıl sonu TÜFE beklentileri MB'nin tahminleriyle uyumlu seviyelerde. MB'nin son Enflasyon Raporu'nda yıl sonu enflasyon tahminini gerçekçi bir şekilde yukarı çekmiş olmasının beklentileri şekillendirme adına sonuç vermeye başladığı görülüyor.

Beklenti Anketi'ndeki sakin seyrin devam etmesi iletişim stratejisi adına MB'nin elini kuvvetlendirecek ve güvenilirliğini arttıracaktır.

Merkez Bankası Beklenti Anketi Sonuçları		
	Mayıs 1. Yarı	Mayıs 2. Yarı
TÜFE (Aylık)	0.70	0.69
Yıl sonu TÜFE	6.93	6.99
TÜFE (Gelecek 12 Ay)	6.81	6.88
TÜFE (Gelecek 24 Ay)	6.32	6.29
Bir hafta vadeli repo ihale faiz oranı (ay sonu)	6.25	6.25
Bir hafta vadeli repo ihale faiz oranı (gelecek 3 ay)	6.38	6.39
Bir hafta vadeli repo ihale faiz oranı (gelecek 6 ay)	6.83	6.85
Bir hafta vadeli repo ihale faiz oranı (gelecek 12 ay)	7.44	7.41
Bir hafta vadeli repo ihale faiz oranı (gelecek 24 ay)	7.65	7.63
Dolar Kuru (Yıl Sonu)	1.570	1.580
Dolar Kuru (gelecek 12 ay)	1.580	1.590
Cari açık (yıl sonu)	-56,964	-61,010
Cari açık (gelecek yıl)	-55,390	-57,555
GSYH Büyüme Oranı (2011)	5.2	5.2
GSYH Büyüme Oranı (2012)	4.8	4.8
* Rakamlar uygun ortalama beklentilerdir		

Kaynak: TCMB, İş Yatırım

Sektörel Haberler

Başkent Doğalgaz'ın %80 hissesinin satışı için yeni ihale süreci Haziran ya da Temmuz ayında başlayacak

Maliye Bakanı Mehmet Şimşek, Özelleştirme İdaresi'ne Başkent Doğalgaz'ın satış sürecinin ivedilikle başlatılması için talimat verdiği bildirildi. Yeni ihale süreci bu sene Haziran ya da Temmuz'da başlayacak ve yılsonuna kadar tamamlanacak. Hatırlanacağı üzere MMEKA konsorsiyumu Ağustos 2010'da Başkent Doğalgaz'ın özelleştirmesini 1.2 milyar ABD\$ teklif ederek kazanmışlar ancak ödemeyi gerçekleştiremedikleri için ihale iptal edilmişti.

Bankalar, otoriteleri enerji ve ihracat kredilerinde %25 büyüme sınırının kaldırılması yönünde ikna etmeye çalışacak. Bankalar Birliği'nin 31 Mayıs'ta gerçekleşecek Genel Kurul'una Başbakan Yardımcısı Ali Babacan ile Merkez Bankası ve BDDK yetkilileri de katılacak. Bankacılar, enerji projeleri ve ihracat finansmanına yönelik kredilerde %25 büyüme sınırının kaldırılması yönünde yetkilileri ikna etmeye çalışacak. Ancak bu durum mevzuatta bazı değişiklikler gerektiriyor. Bankaların bu ısrarlı tutumuna karşılık Merkez Bankası'nın yapılabileceklerle ilişkin bir hazırlık yaptığı belirtiliyor. Çözüm bulunması halinde, zorunlu karşılıkların örneğin enerji projelerine verilecek ya da ihracat taahhütlü kredi tutarlarında sıfır oranında uygulanması ya da yarı oranında indirilmesi gündeme gelecek. Eğer haberde geçenler doğruysa bankalar açısından olumlu bir gelişme olacak.

Şirket Haberleri

Asya Bank

Afrika ve Hindistan'da büyüme hedefleri. Bank Asya Genel Müdürü Abdullah Çelik, 2011 yılında Afrika ve Hindistan'da büyümeye devam edeceklerini belirterek, bankanın önümüzdeki dönemde önemli açılımlara başlayacağını açıkladı. Bu kapsamda Afrika ülkesi Benin ve Mali'de lisans alıp banka kuracaklarını aktaran Çelik, bu sayede bölgedeki Türk ihracatçılarını desteklemeyi amaçlıyor. Bank Asya önümüzdeki dönemde Hindistan'da temsilcilik, Erbil'de de şube açmayı hedefliyor. Benin ve Mali ile dış ticaretimiz toplam dış ticaretimizin içinde %0,04 gibi ihmal edilebilir bir paya sahip. Bu nedenle bankadaki gelişmeler mevcut dönemde anlamlı bir etki yaratmayacaktır.

bsengonul@isyatirim.com.tr

kdoganay@isyatirim.com.tr

ASYAB TI	TUT	13% Potansiyel
(TL)	Geçerli	Hedef
Kapanış	2.57	2.90
PD, mn	2,313	2,610
HAO PD, mn	1,180	1,331
(x)	2011T	2012T
F/K	7.58	6.41
PD/DD	1.04	0.90
PD/Mevduat		
(TL)	1Ay	Yılıçi
Ort.Hac.Mn	26.3	35.5
End.Gör.Perf. %	-6.9	-5.5

Zorlu Enerji

Zorlu Enerji birleşme ve satın alma (M&A) için iyi bir adet ve ana şirket Zorlu Holding tarafından satılabilir

Merger market haber ajansında çıkan habere göre, Zorlu Enerji'den bir temsilci Zorlu Enerji'nin birleşme ve satın alma (M&A) için iyi bir aday olduğunu ve ana şirket Zorlu Holding tarafından satılabileceğinden bahsetti. Şirket Rotor rüzgâr santralindeki hissesini (%85) ve/veya Rosmiks'deki hissesini (%51) satabilir ya da bu santralleri işletmek için başka bir ortak ile anlaşılabilir. Fakat Rusya'daki doğalgaz santral yatırımlarına ilişkin sorunlar çözülünceye kadar şirket satılmayacak.

Hatırlatmak gerekirse Zorlu Enerji'nin %51'ne sahip olduğu Rosmiks 2005 yılında Moskova'da Tereshkovo ve Kojukhovo adlı iki doğalgaz santral ihalelerini kazanmıştı. Santrallerin toplam kurulu gücü 680MW. Zorlu Enerji ilk fazının (170MW) bu yaz devreye girmesini planlıyor. Bizim değerlememizde santralin 3Ç11'de devreye gireceğini tahmin ediyoruz. Zorlu Enerji uzun vadede Rusya'dan çıkmayı ve operasyonlarını Türkiye'de birleştirmeyi hedefliyor. Şirket bugüne kadar bu yatırım için 850 milyon dolar harcadı.

Buna ek olarak, Zorlu Enerji %85 oranında iştiraki olan 135MW kurulu kapasiteli Rotor rüzgar santralinin muhtemel satışı için danışmanlık şirketi ile anlaşmıştı. Rotor rüzgâr santrali şirketin en iyi varlıklarından biri ve yüksek FVAÖK marjı ile faaliyet gösteriyor. Bizim modelimizde 2012 yılında bu santralin FVAÖK marjını %93 olarak hesaplıyoruz. Zorlu Enerji'nin CFO'su Rotor'daki %85 oranında hisse satışından %50 kar elde etmeyi bekliyor. Bu yatırımın toplam maliyeti 140 milyon Euro idi. Zorlu Enerji borçluluğu yüksek olan bir şirket (Mart'11 itibari ile şirketin net borç pozisyonu 966 milyon dolar) ve varlık satış planları da büyük ölçüde bu sorundan kaynaklanıyor. Haber hisse üzerinde belirsizlik yarattığından dolayı hisse üzerinde olumsuz etkisinin sınırlı olmasını bekliyoruz.

akumbaraci@isyatirim.com.tr

ZOREN TI	TUT	23% Potansiyel
(TL)	Geçerli	Hedef
Kapanış	2.38	2.93
PD, mn	670	826
HAO PD, mn	101	124
(x)	2011T	2012T
F/K	42.32	8.99
PD/DD	3.44	2.21
FD/FAVÖK	10.97	6.22
(TL)	1Ay	Yılıçi
Ort.Hac.Mn	2.6	2.6
End.Gör.Perf. %	-2.8	-10.9

Şirket Haberleri

Anadolu Hayat

kdoganay@isyatirim.com.tr

Nisan ayı prim üretimi verisi. Anadolu Hayat Nisan ayında 28 milyon TL hayat branşı brüt prim üretimi gerçekleştirdi. Nisan ayı verisi önceki yılın aynı dönemine göre %5,4 gerilerken Mart ayına göre mevsimsel olarak zayıf olduğu için %24 gerisinde kaldı. Yılbaşından bu yana toplam prim üretimi ise geçen yılın aynı dönemine göre %5 daha düşük. Prim üretiminin segment bazında kırılımını henüz bilemiyoruz. Bu nedenle şirketin karlılığı üzerine nasıl bir etkisi olacağı yönünde bir yorum yapmak için henüz erken. Diğer yandan sabit getirili menkul kıymet getirilerindeki düşüş ile birlikte yıllık birikimli hayat sigortalarında küçülme uzun süredir devam ediyor. Anadolu Hayat daha karlı bir ürün olan vefat teminatlı hayat sigortalarının toplam içindeki payını artırmayı sürdürüyor. Konut kredilerinde devam eden hızlı büyüme ve şirketin ana ortağı olan İş Bankası dağıtım kanalını daha verimli kullanma girişimleri neticesinde bu tür poliçelerin artışı şirketin karlılığını olumlu etkiliyor.

ANHYT TI	TUT	27% Potansiyel
(TL)	Geçerli	Hedef
Kapanış	4.63	5.90
PD, mn	1,158	1,475
HAO PD, mn	197	251
(x)	2011T	2012T
F/K	13.34	10.92
PD/DD	2.23	2.00
PD/Kaz.Prim.		
(TL)	1Ay	Yılıçi
Ort.Hac.Mn	0.8	1.6
End.Gör.Perf. %	-8.2	-6.9

Torunlar GYO

bberki@isyatirim.com.tr

Torunlar GYO'nun dün olan Yönetim Kurulu toplantısında 2010 yılı dağıtılabilir karından 12.7 milyon lirayı ortaklara nakit temettü olarak dağıtma kararı alındı. Bu rakam şirketin dağıtılabilir karının yaklaşık % 25'ine denk geliyor ve temettü getiri oranı ise %1

TRGYO TI	AL	44% Potansiyel
(TL)	Geçerli	Hedef
Kapanış	6.40	9.21
PD, mn	1,434	2,063
HAO PD, mn	201	289
(x)	2011T	2012T
F/K	20.66	16.54
PD/DD	0.61	0.59
FD/FAVÖK	28.51	20.54
(TL)	1Ay	Yılıçi
Ort.Hac.Mn	7.9	4.9
End.Gör.Perf. %	2.3	6.1

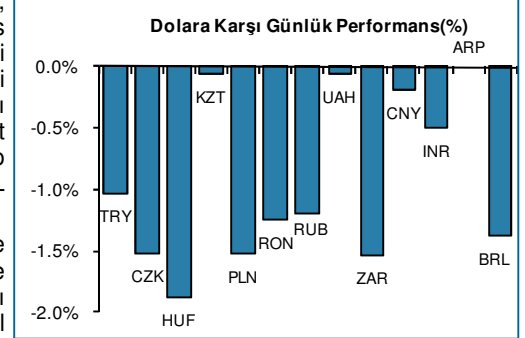
Bugün açıklanan Sermaye Artırımları/Azaltımları ve Temettü Ödemeleri					Hisse Başına			
Kodu	Bedelli (%)	Bdsz.Tem. (%)	Brüt Nakit Temettü (%)	Tarih	Baz Fiyat	Temettü	Temettü Verimi	Ser. Azaltımı
ALKIM			25.61%	24/05/2011	8.05 TL	0.26 TL	3.05%	
BAYMD				24/05/2011	2.64 TL			34.50%
ECILC			7%	24/05/2011	2.30 TL	0.07 TL	2.95%	
TSKB		14.29%		24/05/2011	2.65 TL			
KARSN	32.96%							
TRGYO			5.64%	31/05/2011				

Döviz Piyasası

- Global piyasalardaki sert düşüş ve borsalardaki satışların etkisiyle, USD Euro karşısında değer değer kazanmaya devam etti. EUR/USD paritesi gün içerisinde 1,3970-1,4146 aralığında işlem gördükten sonra günü 1.4046 seviyesinde kapattı. Dün bütün gelişmekte olan ülke para birimleri USD karşısında değer kaybederken, KZT günü yatay kapatarak en iyi performansı gösteren para birimi oldu. Diğer gelişmekte olan ülkelerle karşılaştırıldıklarında, Euro'daki düşüşe paralel olarak Doğu Avrupa ülkeleri para birimleri günü önemli değer kayıplarıyla kapattı.
- Global risk iştahındaki düşüşe paralel olarak TL de değer kaybederken, gelişmekte olan ülke para birimleri ortalamasının altında bir performans gösterdi. EUR/USD paritesindeki sert düşüşle birlikte USD/TL paritesi 1600 seviyesini kırdı. TL/USD paritesi dün 1,6115 seviyesini test etti ancak yerel satıcıların devreye girmesiyle paritede daha fazla yukarı hareket görülmedi. USD/TL günü 1,6020, EUR/TL 2,2479 ve TL Sepet 1,9250 seviyesinde kapattı. Böylece TL dün USD karşısında %1,1, Euro karşısında %0,2 ve Sepet karşısında %0,66 değer kayıplarıyla kapattı. TL sepet bu sabah 1,9284 seviyesinde işlem görüyor.
- Yerel tarafta bugün Mayıs ayı Reel Kesim Güven Endeksi ve Kapasite Kullanım Oranı açıklanacak. Ayrıca bugün Hazine düzenleyeceği ihaleyle 7-yıl vadeli değişken faizli (24/01/18) kıymetin yeniden ihracını gerçekleştirecek. Uluslararası tarafta ise, Avrupa Birliği Yeni Endüstriyel Siparişler, Almanya'da GDP, Yerel Talep, İthalat, İhracat, İFO İş İklimi ve Beklentiler; Fransa'da Üretim Görünüm Göstergesi; İngiltere'de Kamu Sektörü Net Nakit Gereksinimi ve Borçlanma İhtiyacı ve ABD'de Yeni Konut Satışları ve Richmond Fed İmalat Endeksi verileri açıklanacak.

Döviz Piyasası Verileri		Değişim (%)	
23/05/2011 İtibari ile	Kapanış	Günlük	Yılıçi
Dolar	1.6035	-1.03	-3.71
Euro	2.2507	0.09	-8.38
Euro/Dolar	1.4036	-1.12	5.14
Sepet	1.9271	-0.38	6.89

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

- Gösterge kıymet dün satıcı bir başlangıç yaptı. Öğle saatlerine doğru gösterge kıymet faizi Nisan ayından beri en yüksek seviyesi olan %9,08 seviyesini test ettikten sonra %9,00 bileşik seviyesine geriledi. Öğleden sonra açıklanan TCMB Mayıs ayı Beklenti Anketi sonuçlarında yıllık enflasyon beklentileri az da olsa artsa da iki yıllık enflasyon beklentilerinde bir azalma göze çarptı. Piyasa oyuncularının beklentilerinin TCMB beklentilerine paralel gerçekleşmesi, piyasada satış baskısı yaşanmamasını sağladı. Gösterge kıymette faiz gün içerisinde %8,95 – % 9,08 bandında işlem gördükten sonra günü 1bp yukarıda %8,96 bileşik seviyesinde kapattı.
- Hazine bugün düzenleyeceği ihaleyle 7-yıl vadeli değişken faizli (24/01/18), 6 ayda bir kupon ödemeli kıymetin yeniden ihracını gerçekleştirecek. Hazine'nin Mayıs ayında toplam 10,8 milyar borçlanma hedeflemesi ve ayın ilk dört ihalesinde toplam 9,7 milyar TL borçlanmasını hesaba katarak, Hazine'nin bu ihaleden 1,1 milyar TL kaynak sağlayacağını öngörüyoruz.
- TCMB'nin bugün 12 milyar TL tutarında haftalık repo geri dönüşü bulunuyor.
- Gösterge kıymette bu sabah geçen kotasyonlar yatay %8,96 bileşik seviyesinde bulunuyor.

Eurotahvil Piyasası

- S&P'nin Avrupa tahvil piyasasının en önemli oyuncularından biri olan İtalya'nın kredi notunu negatif izlemeye aldığını açıklaması piyasadaki tedirgin havayı artırdı. Akşam saatlerinde Fitch'in Belçika'nın AA+ olan kredi notunun görünümünü durağandan negatife çektiğini açıklaması Avrupa'nın Yunanistan ve İtalya ile yoğun olan gündemine bir madde daha eklemiş oldu. Bu gelişmelerin ışığında, Avrupa piyasalarında dün gün boyu satıcı bir seyir izlendi. Görünüm değişikliğinin ardından Belçika/Almanya tahvil getiri spreadi açılırken, 5 yıl vadeli Belçika CDS'leri 2 baz puan genişleyerek 156/161 seviyesine ulaştı.
- Hisse senedeki piyasalardaki satıcı seyre paralel, gelişmekte olan ülke eurotahvilleri de gün içinde değer kayıplarına maruz kalırken piyasadaki tedirgin havanın kredi piyasalarına da yansıdığını gördük. Gelişmekte olan ülke CDS'leri güne ortalama 6-8 baz puan yükselişle başlarken Macaristan, Rusya ve Hırvatistan'ın en kötü performans gösteren krediler olarak öne çıktı. Geçtiğimiz haftayı sınırlı değer kayıplarıyla sonlandıran Türk eurotahvilleri güne negatif alanda başlarken orta ve uzun vadelerde önemli önemli değer kayıpları gözlemlendi. 2030 vadeli gösterge eurotahvilinde faiz 3bp yükselişle %5,81seviyesinden günü sonlandırırken 5 yıl vadeli USD cinsi Türkiye CDS'i de 6 baz puanlık genişlemeyle 166/168 seviyesinde 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	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																	
TRB070911T19	07/09/11	6 m	6 m	754	0	0	97.765	7.80	8.02	16	27	8.25	8.25	7.89	0.28	0.003	0.28
TRB200711T14	20/07/11	12 m	12 m	4,292	0	3	98.791	7.70	7.95	21	47	8.20	8.20	7.80	0.15	0.001	0.15
İskontolu Tahviller																	
TRT200213T25	20/02/13	21 m	22 m	5,646	963	3,207	86.069	9.26	8.96	1	12	8.20	8.99	8.54	1.67	0.048	1.29
TRT071112T14	07/11/12	18 m	22 m	18,298	162	303	88.157	9.20	9.02	1	8	8.39	9.11	8.75	1.40	0.037	1.13
TRT250112T14	25/01/12	8 m	21 m	11,715	53	136	94.642	8.40	8.51	5	8	7.87	9.01	8.42	0.65	0.000	0.60
Sabit Getirili Tahviller																	
TRT150120T16	15/01/20	8.7 y	10 y	8,798	32	269	107.400	9.24	9.45	5	-22	9.24	9.84	9.48	5.63	0.002	6.17
TRT060814T18	06/08/14	3.2 y	5 y	7,492	4	11	105.500	8.98	9.18		-9	8.98	9.42	9.19	2.62	0.002	2.84
TRT280813T13	28/08/13	2.3 y	5 y	3,071	1	2	114.100	8.99	9.19	7	19	8.82	9.39	9.15	1.88	0.000	2.20

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.