

13 Haziran 2011

Piyasalarda Bugün

Piyasa Yorumu

Piyasalar haftaya genel seçimlerin sorunsuz bir şekilde tamamlanmasının rahatlığıyla başlıyor. Pazar günü yapılan genel seçimlere AKP'nin %50'ye yakın oyla mecliste 326 milletvekili kazanması damgasını vurdu. Başbakan Erdoğan genel seçimlerde elde ettiği başarıyla Cumhuriyet tarihinde oylarını artırarak arka arkaya üç kez seçim kazanan tek başbakan oldu. 2007 seçimlerine göre oylarını artıran CHP genel seçimlerde aldığı %26 destekle mecliste 135 milletvekili çıkardı. Son aylarda çıkan skandallar nedeniyle %10'un ardında oy alabileceğinden endişe edilen MHP %13 oyla, 53 milletvekili çıkardı. Yüzde 10'luk seçim barajından kurtulmak için seçimlere bağımsız aday formülüyle giren BDP 36 milletvekili ile 2007'ye göre milletvekili sayısını 14 artırdı.

Seçim sonuçları AKP'nin anayasayı değiştirecek çoğunluğa sahip olmadan iktidar olmasını isteyen piyasalarda memnuniyetle karşılandı. Türk lirası küresel olarak değer kazanan dolara karşı 1,57 seviyesine güçlenirken, gösterge tahvilin faizi 6bp gerileyerek %8.80 seviyesinden açıldı. Dünya borsalarında devam eden satışlara rağmen İMKB'de bugün yukarı yönlü açılış bekliyoruz. Dünya borsalarındaki satışların devam etmesi ve/veya bugün yayınlanacak Ödemeler Dengesi rakamlarında cari açığın yükselmeye devam etmesi durumunda Türkiye piyasalarındaki yükseliş uzun soluklu olmaz.

Haberler & Makro Ekonomi

- Yavaşlama İşareti Mi?

Şirket Haberleri

- TCELL TI: Turkcell'in ikinci çeyrek net kar uyarısı
- THYAO TI: THY Mayıs trafik verilerini açıkladı

Ajanda

Yurtiçi Ajanda

13/06/2011 Ödemeler Dengesi-Nisan (İş Yatırım beklentisi: 8,3 milyar dolar, Piyasa medyan beklentisi: 7,65 milyar dolar)

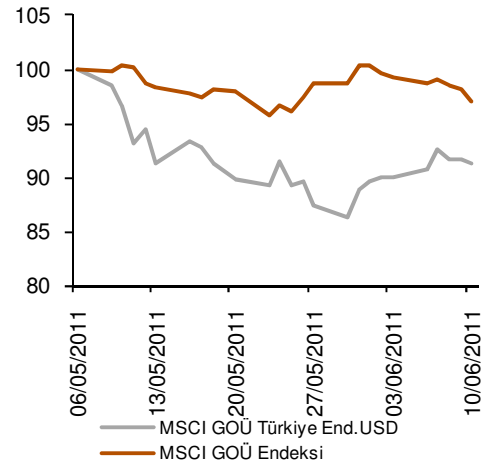
15/06/2011 Merkezi Yönetim Bütçesi-Mayıs
Hanehalkı İşgücü Anketi-Mart

Yurtdışı Ajanda

13/06/2011 JPN:Makine Siparişleri (MoM) Saat:02:50 Tahm. Önc. 1,7% 1,0%
JPN:Makine Siparişleri (YOY%) 4,9% 9,1%
BRZ:Ticaret Dengesi (FOB) - Haftalık \$783M

Piyasa Rakamları	Kapanış	1 Gün Δ	1Ay Δ
İMKB-100, TL	63,700	0.0%	-3.0%
İşlem Hacmi TL mn	1,988	-11%	-47%
MSCI EM Endeksi	1129	-1.2%	-3.2%
TRLIBOR, 3 Ay%	8.45	3.4 baz	45.0 baz
Gösterge Tahvil	8.87	-3.0 baz	21 baz
Eurobond -2030	5.70	1.4 baz	-1.9 baz
US\$/TRY	1.5773	-0.20%	0.2%
EUR/TRY	2.282	-1.22%	-1.2%
İMKB 2011T F/K	11.74		
İMKB 2012T F/K	10.41		

MSCI GOÜ Endeksi \$ bazında



MSCI Sektör Endeksleri En İyi / En Kötü			
En İyi 5	1 Gün Δ	En Kötü 5	1 Gün Δ
GYO	-0.6%	Teknik ekip.	-2.9%
Kamu hizm.	-0.6%	Yarı iletkenler	-2.2%
Elektrik	-0.6%	Teknoloji	-2.2%
Finansal	-0.8%	Perakende	-1.4%
Telekom	-0.9%	Taşımacılık	-1.3%

İMKB-100 En İyi / En Kötü			
En İyi 5	1 Gün Δ	En Kötü 5	1 Gün Δ
TSPOR	16%	DOCO	-3%
KONYA	6%	SISE	-3%
DYHOL	5%	TSKB	-3%
AFYON	5%	VESTL	-2%
HURGZ	4%	SNGYO	-2%

İMKB-100 İşlem Hacmi En Yüksek 5 Şirket			
Kodu	Kapanış	1 Gün Δ	Hac. (TL mn)
GARAN	7.40	0.82%	267
ISCTR	5.10	0.79%	118
HALKB	11.85	-0.84%	100
YKBNK	4.05	-0.49%	68
VAKBN	3.67	-0.27%	65

Haberler & Makro Ekonomi

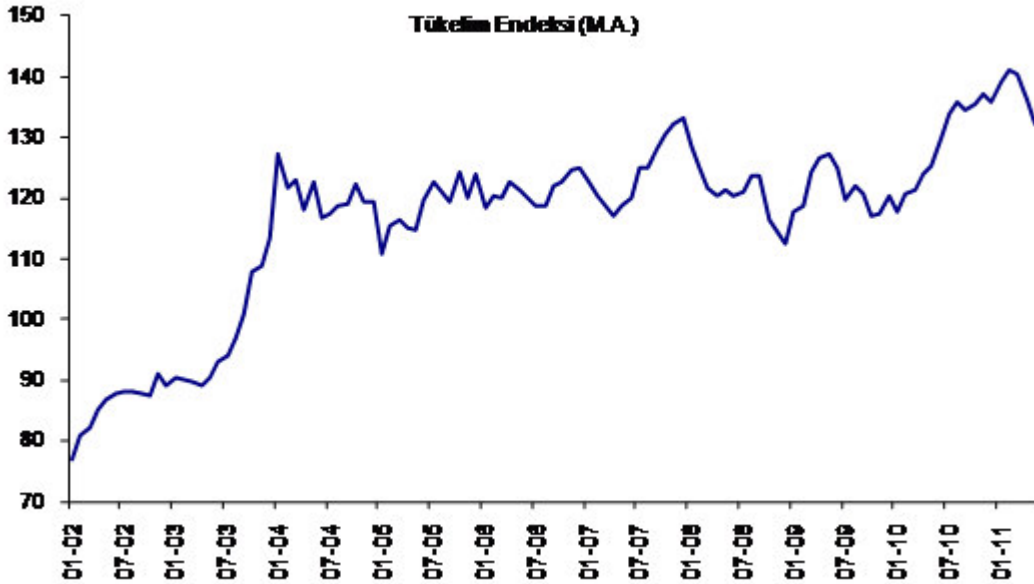
Yavaşlama İşareti Mi?

CNBC-e tüketim endeksi Nisan ayındaki 199,62 seviyesinden Mayıs ayında 200,63 seviyesine yükseldi. Ancak ayda bazda 4 puan düşüş kaydeden mevsimsel etkilerden arındırılmış endeksin Haziran 2010'dan beri en düşük seviyesine gerilediğini görüyoruz.

Detaylara baktığımızda hemen hemen tüm alt endekslerde aylık bazda düşüş görülüyor. Fakat CNBC-e tarafından açıklanmayan otomotiv ve konut talebine ilişkin alt endeksler, tüketim endeksinin aylık bazda yükselişini desteklemiş olabilir.

Tüketim endeksinde görülen yavaşlama sinyallerini olumlu karşılıyoruz. Ancak mevcut durumun önümüzdeki dönem devam edip etmeyeceği belirsiz. Öte yandan otomotiv ve konut sektörlerinin arındırılmamış endekste aylık bazda yükselişe katkıda bulunmaları, bahsi geçen sektörlerde kredi kullanımının yaygın olması sebebiyle para politikası cephesinde alınan önlemlerin etkisini gösterdiğini söylemek için henüz erken olduğunu gösteriyor.

Ancak mevcut resim, ilgili sektörlerde öne çekilen iç talebe işaret ediyor olabilir. Dolayısıyla önümüzdeki dönemde iç talepte zayıflama gelebilir. Mevsimsel etkilerden arındırılmış serinin seyri bu görüşü teyit ediyor. Ancak iç talepte zayıflama devam etse bile para politikası cephesinde daha fazla sıkılaştırmanın kaçınılmaz olduğu bir gerçek.



Şirket Haberleri

Turkcell

ihomris@isyatirim.com.tr

Turkcell'in ikinci çeyrek net kar uyarısı

Turkcell Mart sonundan itibaren Belarus'ta gerçekleşen %63 oranında devalüasyonun yabancı para cinsinden borcu üzerinden kur farkı yazılmasına yol açacağını ve ikinci çeyrek net karını 150-200 milyon dolar düşürebileceğini duyurdu. Şirket ayrıca yüksek devalüasyonun önümüzdeki dönemde Belarus operasyonlarını olumsuz etkileyebileceğinden Belarus için değer düşüklüğünden kaynaklanan kayıp yazılabileceğini açıkladı. Turkcell beklentimize paralel olan 2011 gelir ve FAVÖK hedeflerini değiştirmede, ancak bu açıklamanın hisseyi kısa vadede olumsuz etkileyeceğini düşünüyoruz.

TCELL TI	TUT	21% Potansiyel
(TL)	Geçerli	Hedef
Kapanış	8.68	10.50
PD, mn	19,096	23,100
HAO PD, mn	4,774	5,775
(x)	2011T	2012T
F/K	10.08	9.01
PD/DD	1.76	1.54
FD/FAVÖK	5.42	4.93
(TL)	1Ay	Yılıçi
Ort.Hac.Mn	12.8	19.2
End.Gör.Perf. %	0.7	-14.8

Türk Hava Yolları

nokten@isyatirim.com.tr

ihomris@isyatirim.com.tr

THY Mayıs trafik verilerini açıkladı

Toplam yolcu sayısı Mayıs sonunda %10 büyüyerek 12 milyon olurken 5 aylık AKK %23,3 büyüyerek 30,7 milyara ve 5 aylık ÜKK da %18,7 büyüyerek 21,1 milyara ulaştı. ÜKK'daki artışın yavaş yavaş hız kazandığını görmekteyiz, bu da doluluk oranında az da olsa toparlanma sağlıyor. 5 aylık doluluk oranı %68,8'de halen 2010 yüzdesinin altında ancak Nisan sonuna göre düzelme gösteriyor. Ancak sadece Mayıs ayına baktığımızda yolcu sayısını 2,7 milyonda %7 büyümeye işaret ettiğini görüyoruz. Nisan ayında yolcu trafiğinde %17 artış görülmüştü. Büyümedeki yavaşlamada en önemli nedenlerin zayıflayan düşük baz etkisi ve geçtiğimiz ay İzlanda'da görülen volkanik patlamanın THY'nin İngiltere seferlerinde yaşatmış olabileceği aksaklık olduğunu düşünüyoruz. Haziran ayında artan mevsimsellikle daha iyi sonuçlar bekliyoruz. Ayrıca seçim döneminin hava trafiğinde yaşattığı yoğunluğunda 6 aylık trafik verilerine olumlu yansıtacağını düşünüyoruz.

THYAO TI	AL	42% Potansiyel
(TL)	Geçerli	Hedef
Kapanış	4.23	6.00
PD, mn	4,230	6,000
HAO PD, mn	2,073	2,940
(x)	2011T	2012T
F/K	8.80	5.18
PD/DD	1.36	1.09
FD/FAVÖK	6.72	5.55
(TL)	1Ay	Yılıçi
Ort.Hac.Mn	35.8	58.9
End.Gör.Perf. %	-2.9	-18.8

Döviz Piyasası

- Cuma günü TL hem USD hem de EUR karşısında değer kazancı ile açıldı. USD/TL güne 1,5740, EUR/TL 2,2820 ve TL sepet 1,9280 seviyesinde başladı. Döviz piyasalarında gün boyu sınırlı volatilité gördük. TL sepet bazında yatay hareket etti. ABD açılışı sonrası EUR/USD paritesindeki düşüşle USD/TL günü 1,5790 seviyesinde tamamladı. USD/TL gün boyu 1,5719-1,5797 bandında işlem gördü. TL günü Perşembe Türkiye kapanışına göre USD karşısında %0,2 değer kaybı, EUR karşısında %1 ve sepet karşısında %0,41 değer kazancı ile tamamladı.
- Seçim sonuçlarının yabancılar tarafından iyi algılanacağını düşünüyoruz ancak yurtdışı piyasalardaki risk algısı piyasalara etkisini geciktirebilir. USD/TL'de 1,5680 seviyesi ilk destek, yukarıda ise 1,5830 direnç olarak göze çarpıyor. EUR/TL'de ise 2,2400 direnç ve 2,2700 destek olarak söylenebilir. Almanya'daki tatil ve ABD'de de veri olarak oldukça kısıtlı bir gün olacağından piyasalarda çok hareketli bir gün beklemiyoruz.
- Uzun bir süredir genel seçimlere konsantre olmuş Türk finans piyasalarında seçimler sonrası genel bir hareketlilik olmasını bekliyoruz. Yerel tarafta piyasalar için önemli bir veri olan Nisan Ayı Ödemeler Dengesi dikkatle izlenecek. Bu açıklama için piyasa medyan beklentisi USD 7,65 milyar iken İş Yatırım olarak beklentimiz USD 8,3 milyar seviyesinde bulunuyor. Uluslararası tarafta ise İngiltere'de Genel Tüketici Güveni ve Bölgesel Üretici Fiyat Endeksi verileri açıklanacak.

Tahvil ve Bono Piyasası

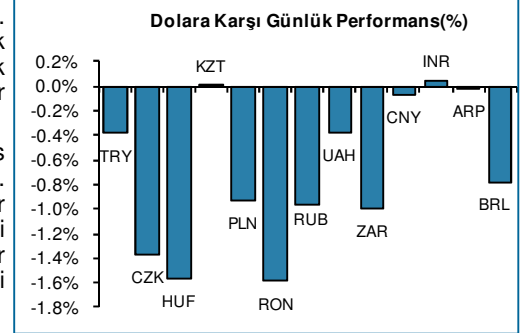
- Genel seçimler öncesi tahvil ve bono piyasası haftanın son gününe kadar geçen sürede yatay ve hacimsizdi. Haftanın son işlem gününde ise genel seçimler öncesi pozisyon alma hamlesi olarak değerlerdirdiğimiz alıcılı bir seyriz gözlemledik. Bütün vadelerdeki tahviller, değişken kuponlu ve TÜFE endeksli kıymetler de dahil olmak üzere, değer kazançları kaydetti. Kısa vadede 2-6 bp faiz düşüşleri yaşanırken, orta ve uzun vadede daha yüksek değer artışları oldu ve faizler 9-11 bp düştü. 6ay-2yıl spreadinin 3bp, 2yıl-10yıl spreadinin ise 6 bp daralmasıyla getiri eğrisinde bir miktar düzleşme gözlemlendi. Buna sebep olarak kısa vadede enflasyon beklentilerinin yüksek seyretmesine karşılık uzun vadede daha optimist beklentilerin baskın olmasını verebiliriz. Hafta içinde %8,80 -%9,00 bandında hareket eden gösterge kıymette faiz haftayı hafta başına göre 1bp aşağıda, gün açılışına göre ise 3 bp aşağıda %8,87 bileşikten kapattı. 10 yıl vadeli sabit kuponlu kıymet ise Cuma gününü haftalık bazda 5bp, günlük bazda ise 11bp aşağıda %9,51 bileşik seviyesinden kapattı.
- TCMB'nin bugün 11 milyar TL tutarında repo dönüşü bulunuyor.
- Gösterge kıymette bu sabah geçen kotasyonlar 8 bp aşağıda %8,81 bileşik seviyesinde bulunuyor.

Eurotahvil Piyasası

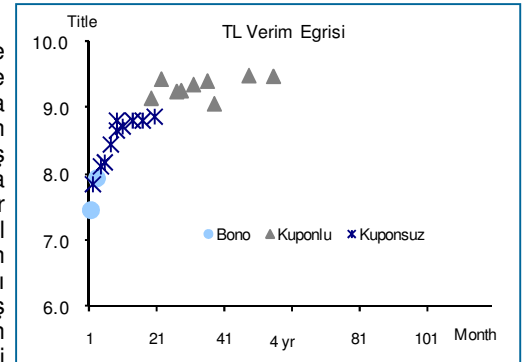
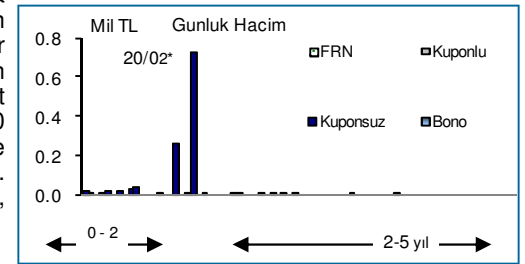
- Perşembe günü ABD 'de beklentilerden iyi gelen dış ticaret verisiyle endekslerde gözlemlenen pozitif kapanışın ardından gelişmekte olan ülke eurotahvilleri güne pozitif alanda başladı. Sabah saatlerinde Fransa'da beklentilerden kötü gelen sanayi üretimi verisi ve Yunanistan'a ilişkin belirsizliğin korunuyor olması Avrupa endekslerine ve tahvillerine satış getirirken gelişmekte olan ülke tahvillerinde hafta başından bu yana gözlemlenen satışların ardından sabah seansında sınırlı da olsa alıcılı bir seyriz göze çarptı. Yunanistan'ın borçlarının vadesinin uzatılması, özel sektörün de yapılandırılmaya dahil edilmesine destek veren seslerin yükselmesi, AB'nin "temerrüt" yaratmayacak vade uzatma planladıkları yönündeki açıklamaları Yunanistan, İrlanda ve Portekiz tahvillerine satış getirmeye devam etti. 10 yıllık İrlanda/Almanya tahvil spreadi 22 baz puan genişleyerek 830 baz puanın üzerine çıktı. ABD açılışından önce kredi derecelendirme kuruluşu S&P'nin Fransa'nın AAA olan kredi notunu uzun vadede koruyabilmesi için daha fazla reforma ihtiyaç duyduğunu ve sağlık ve emeklilik harcamaları nedeniyle önümüzdeki 3-5 yıllık dönemde kredi notunun baskı altında kalmaya başlayacağını açıklaması piyasadaki olumsuz havayı destekledi.
- Global piyasalardaki satıcılı seyre rağmen Türk eurotahvillerinde hafta sonu yapılacak seçimler öncesi dengeli bir seyriz korundu. Londra seansında CDS tarafında Cuma günü içerisinde 2-3 baz puanlık daralma göze çarpıp da orta ve uzun vadeli kıymetler bir önceki günle aynı seviyelerden işlem gördü. New York seansında ise 2030 vadeli gösterge eurotahvil faizi 3bp artarak haftayı %5,71 bileşik seviyesinden kapatırken, 5 yıl vadeli USD Türkiye CDS'leri ise 4bp artışla 167/169 seviyesinde işlem görüyor.

Döviz Piyasası Verileri		Değişim (%)	
10/06/2011 İtibari ile	Kapanış	Günlük	Yıllık
Dolar	1.5792	-0.38	-2.23
Euro	2.2699	0.69	-9.16
Euro/Dolar	1.4374	-1.06	7.67
Sepet	1.9246	0.25	6.75

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



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	6	39	99.217	7.20	7.44	-9	-10	8.10	8.10	7.73	0.10	0.001	0.10
TRB070911T19	07/09/11	6 m	6 m	754	4	85	98.157	7.70	7.93	0		8.21	8.21	7.87	0.23	0.003	0.23
İskontolu Tahviller																	
TRT200213T25	20/02/13	20 m	22 m	5,646	728	4,429	86.599	9.14	8.87	-3	-5	8.20	9.01	8.65	1.62	0.045	1.27
TRT071112T14	07/11/12	17 m	22 m	18,298	263	554	88.815	8.96	8.81	-10	-16	8.39	9.06	8.77	1.35	0.035	1.11
TRT250412T11	25/04/12	11 m	21 m	14,781	47	114	93.012	8.65	8.70	-5	-9	8.16	8.92	8.57	0.83	0.019	0.75
Sabit Getirili Tahviller																	
TRT150120T16	15/01/20	8.6 y	10 y	8,798	50	291	107.000	9.30	9.52	-6	-4	9.24	9.72	9.46	5.54	0.002	6.11
TRT060814T18	06/08/14	3.2 y	5 y	7,492	13	21	105.750	8.86	9.06	-38	-24	8.98	9.52	9.20	2.57	0.002	2.80
TRT280813T13	28/08/13	2.2 y	5 y	3,071	12	49	113.700	9.04	9.24	0	-12	8.82	9.64	9.18	1.82	0.421	2.15

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.