

23 Haziran 2011

Piyasalarda Bugün

Piyasa Yorumu

Dünya borsalarındaki aşağı yönlü dalgalı seyir devam ediyor. Avro bölgesi tüketici güvenindeki gerilemenin devam etmesi Yunanistan'ın ile ilgili iyimserliğin kısa soluklu olmasına neden oldu. FED toplantısı sonrası Bernanke'nin ABD ekonomisinin büyümesinin önündeki riskleri vurgulamasına rağmen yeni bir miktarsal gevşeme işareti vermemesi piyasalarda hayal kırıklığı yarattı. Kısa vadede piyasaların aşağı yönlü seyrini göstermesini bekliyoruz.

Türkiye piyasaları dünyaya göre daha kötü performans göstermeye devam ediyor. Gelişmekte olan ülkelerdeki %0.3'lük artışa rağmen İMKB-100 dün %1.3 geriledi. Tahvil piyasası yabancı yatırımcıların sert satışları nedeniyle gevşedi. Gösterge bononun faizi 11bp artarak %9.16 seviyesine yükseldi. Türk lirası dolar-avro döviz sepetine karşı değer kaybetmeye devam etti.

Dünya borsalarında risk iştahının azalmasına paralel bugün açılıştan borsanın 61,000 seviyesini altını test etmesi bekleniyor. Gösterge bonoda kotasyonlar 4bp artarak %9,20 seviyesini gösteriyor. Türk lirası dolar-avro döviz sepetine karşı 1,9725 seviyesine geriledi.

Bugün yurtiçinde günün olayı Para Politikası Kurulu'nun saat 14.00'de açıklanacak olan kararı. Genel beklenti Merkez Bankası'nın faizleri ve munzam karşılık oranlarını değiştirmeyeceği yönünde. Piyasadan farklı olarak biz Merkez Bankası'nın borç verme faizini %9'dan %10'a artırmasını bekliyoruz. Yurtdışında bugün Avrupa PMI verileri, ABD işsizlik başvurusu ve yeni ev satışları verileri açıklanacak.

Haberler & Makro Ekonomi

- Beklenti Anketi-Haziran II. Dönem
- Merkez Bankası Kararı'nı Beklerken

Sektörel Haberler

- Banka dışı finansman şirketlerine munzam karşılık gelebilir.
- Mayıs 2011 Beyaz Eşya Verileri: Güçlü iç talep devam ediyor

Şirket Haberleri

- GLYHO TI: Global Liman İşletmeleri Durres Port'un 35 yıllık işletme hakkı için Arnavutluk Hükümeti ile Anlaştı - pozitif
- TCELL TI: Turkcell Olağanüstü Genel Kurul 11 Ağustos'ta toplanacak

Ajanda

Yurtiçi Ajanda

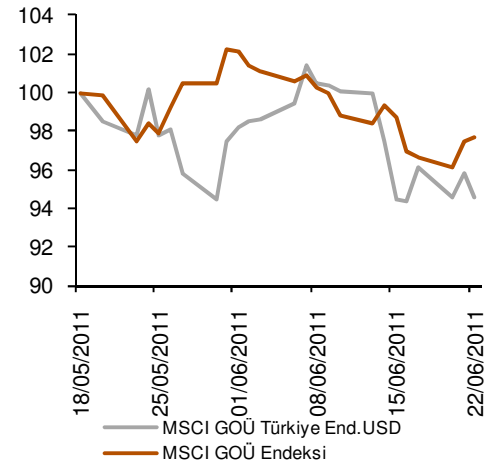
- 23/06/2011 Para Politikası Kurulu-Haziran
- 24/06/2011 Reel Kesim Güven Endeksi ve Kapasite Kullanım Oranı-Haziran
- Turizm İstatistikleri-Mayıs

Yurtdışı Ajanda

	Tahm.	Önc.
23/06/2011 FRN:PMI İmalat Endeksi Saat:10:00		54,9
FRN:PMI Servis Sektörü Endeksi		62,5
ALM:PMI İmalat Endeksi Saat:10:30		57,7
ALM:PMI Servis Sektörü Endeksi		56,1
AVR:PMI Bileşik Endeks Saat:11:00		55,8
AVR:PMI İmalat Endeksi Saat:11:00		54,6
ABD:Haftalık İşsizlik Başvuruları		
ABD:Devam Eden Başvurular		
ABD:Yeni Konut Satışları MoM	-5,6%	7,3%
ABD:28 günlük RPX Bileşik YoY		0,50%
ABD:28 günlük RPX Bileşik Endeks		179,78
ALM:GFK Tüketici Güveni Araştırması %		4066800

Piyasa Rakamları	Kapanış	1 Gün Δ	1Ay Δ
İMKB-100, TL	61,218	-1.3%	-3.2%
İşlem Hacmi TL mn	1,777	-7%	-39%
MSCI EM Endeksi	1116	0.3%	0.2%
TRLIBOR, 3 Ay%	8.55	0.0 baz	37.9 baz
Gösterge Tahvil	9.16	11.0 baz	20 baz
Eurobond -2030	5.72	3.8 baz	-7.6 baz
US\$/TRY	1.6145	0.70%	0.4%
EUR/TRY	2.3233	0.94%	0.9%
İMKB 2011T F/K	12.26		
İMKB 2012T F/K	10.87		

MSCI GOÜ Endeksi \$ bazında



MSCI Sektör Endeksleri En İyi / Kötü

En İyi 5	1 Gün Δ	En Kötü 5	1 Gün Δ
Perakende	2.7%	Elektrik	-0.4%
Teknik ekip.	1.3%	Kamu hizm.	-0.4%
Teknoloji	1.0%	Sağlık	-0.3%
Donanım-Yaz.	0.9%	İlaç&Biotek.	0.0%
Yarı iletkenler	0.9%	Finansal	0.0%

İMKB-100 En İyi / En Kötü

En İyi 5	1 Gün Δ	En Kötü 5	1 Gün Δ
KARSN	7%	TIRE	-12%
TEBNK	4%	SİSE	-6%
KOZAA	2%	EGSER	-5%
FROTO	2%	VAKBN	-4%
IPMAT	1%	İSYHO	-4%

İMKB-100 İşlem Hacmi En Yüksek 5 Şirket

Kodu	Kapanış	1 Gün Δ	Hac. (TL mn)
GARAN	7.04	0.28%	285
ISCTR	4.74	-2.07%	145
EKGYO	2.69	-3.24%	64
YKBNK	3.84	-2.04%	48
HALKB	11.25	-1.75%	43

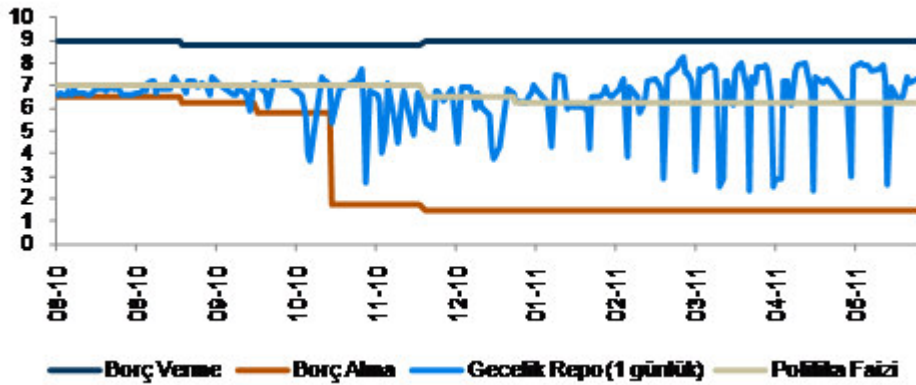
Haberler & Makro Ekonomi

Genel Seçim Sonuçları Kesinleşti

Yüksek Seçim Kurulu (YSK) resmi seçim sonuçlarını açıkladı. Resmi Gazete'de yer alan seçim sonuçlarına göre Adalet ve Kalkınma Partisi, Cumhuriyet Halk Partisi ve Milliyetçi Hareket Partisi sırasıyla 327, 135 ve 53 milletvekili ile Türkiye Büyük Millet Meclisi'nde temsil edilecek.

Merkez Bankası Kararı'nı Beklerken

Merkez Bankası (MB) Para Politikası Kurulu (PPK) bugün toplanarak kararını saat 14:00'te açıklayacak. MB'nin bu ayki PPK'da faiz seviyesi ve munzam karşılık oranlarında değişiklik yapmasını beklemiyoruz. Ancak borç verme faizinin 100 baz puan arttırılarak %9'dan %10'a çıkartılabileceğini düşünüyoruz. Mevcut durumda gecelik repo faiz oranı dalgalanmasında aşağı yönlü riskler yukarı yönlü risklere kıyasla baskın. MB "kontrollü belirsizlik" olarak adlandırdığı gecelik repo faizinde dalgalanmaya izin veren politika çerçevesi içerisinde bankaların gecelik repo piyasasından fonlama maliyetlerini yükseltmek adına faiz koridorunu genişletmek isteyebilir.



Kaynak: TCMB, İş Yatırım

MB para politikası cephesinde sıkılaştırma adına yılın ikinci yarısını işaret etmişti. Dolayısıyla sıkılaştırma adına MB'nin fazla vakti yok. MB bir süredir para politikası duruşunun ilgili kuruluşlar tarafından alınacak ek tedbirlerle desteklenmesi gerekliliğini vurguluyordu. Bu açıdan BDDK'nın aldığı son tedbirler olumlu ancak taşıt ve otomotiv kredilerini kapsam dışı bırakması nedeniyle yeterli değil. Öte yandan 2010 yılında görece düşük seyreden kamu tasarruflarını arttırmak ve dolayısıyla cari açığın genişlemesini sınırlandırmak adına yılın ikinci yarısında daha fazla mali disiplinin gerekeceğini düşünüyoruz.

Yeni dönemde kurulacak olan Finansal İstikrar Kurulu, ilgili kuruluşlarca alınacak ek tedbirler ve hükümetin mali cephedeki duruşu MB'nin para politikası adına yılın ikinci yarısında önemli olacaktır. İlgili kuruluşlarca alınacak ek tedbirlerin devam etmemesi faiz artırımlarını öne çekebilir. Ancak her durumda sıkı para politikasının devam sürdürülmesinin kaçınılmaz olacağını düşünüyoruz. MB'nin bu ayki toplantısında politika tedbirlerinin etkilerini bir süre daha izlemeyi tercih edebileceğini düşünüyoruz.

Sektörel Haberler

Banka dışı finansman şirketlerine munzam karşılık gelebilir. Sabah gazetesinin haberine göre Merkez Bankası leasing, faktöring ve tüketici finansman şirketlerinin yurtdışından sağladığı kredilere munzam karşılık getirmek için harekete geçti. Merkez Bankası özellikle araç filo kiralama faaliyetinde bulunan tüketici finansman şirketlerini hedef alıyor olabilir. Bu şirketlerin ilk çeyrekte toplam kredi büyüklüğü 5,8 milyar TL'ye ulaşırken yıllık %53 büyümeye kaydetti. Diğer yandan banka dışı finansal kesim genel olarak yurtiçi bankalardan borçlanmayı tercih ediyor. Bu nedenle sadece yurtdışı borçlanmalara munzam uygulamasının etkisi sınırlı kalabileceği gibi ilave tedbirler de Merkez Bankası'nın gündeminde olabilir. Otomotiv satışlarının önemli bir kısmı tüketici finansman şirketleri tarafından finanse edildiğinden şirketlerin, dolayısıyla tüketicinin, finansman maliyeti yükseltici bu tür adımlar iç pazarda otomotiv satışlarındaki büyümeyi olumsuz etkileyecektir.

Sektörel Haberler

Mayıs 2011 Beyaz Eşya Verileri: Güçlü iç talep devam ediyor

İç talep hem aylık hem de yıllık bazda güçlü seyrediyor...Beyaz Eşya Sanayicileri Derneği Mayıs 2011 verilerini açıkladı. Buna göre Mayıs ayında yurtiçi satışlar aylık %8.5 ve önceki yılın aynı ayına göre %13.7 adetsel bazda büyüme gösterdi. Yılbaşından bugüne dört ana ürünlerdeki artış %21 olarak gerçekleşti.

Kümülatif ihracat rakamı %5 arttı...Beyaz eşya ihracatı yıllık bazda %13.6 artarak Mayıs 2011'de 1,196 adete ulaştı. Bu rakam önceki ayki 1,075 adetle %11 üzerinde gerçekleşti. İlk beş aydaki ihracat ise önceki yılın aynı döneminin %5 üzerinde oldu.

Biz 2011 yılında iç satışlar için %10, ihracat için ise %8 büyüme beklentimizi koruyoruz. Tahminlerimiz 3Ç11'de iç talepte bir miktar yavaşlamayı da hesaba katmaktadır.

(Adet)	Mayıs 11	Mayıs 10	Yıllık Değ.	Nisan 10	Aylık Değ.
Yurtiçi	547,167	481,373	13.7%	504,493	8.5%
İhracat	1,196,173	1,052,926	13.6%	1,074,680	11.3%
Üretim	1,724,841	1,550,451	11.2%	1,661,741	3.8%
İthalat	86,642	60,226	43.9%	86,464	0.2%

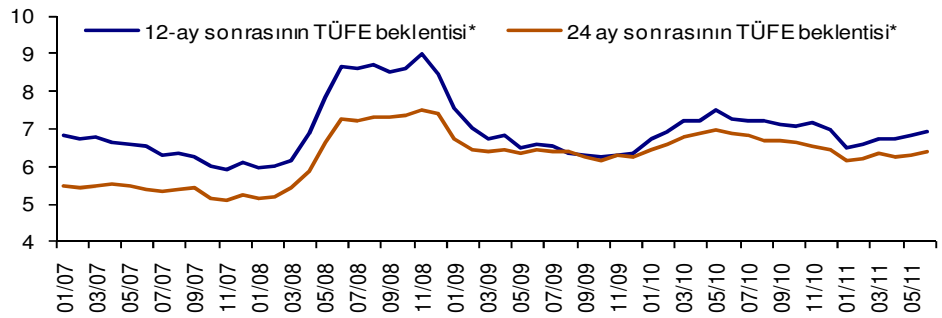
Haberler & Makro Ekonomi

■ Beklenti Anketi-
Haziran II. Dönem

Beklentilerde Dalga Boyu Azalıyor...

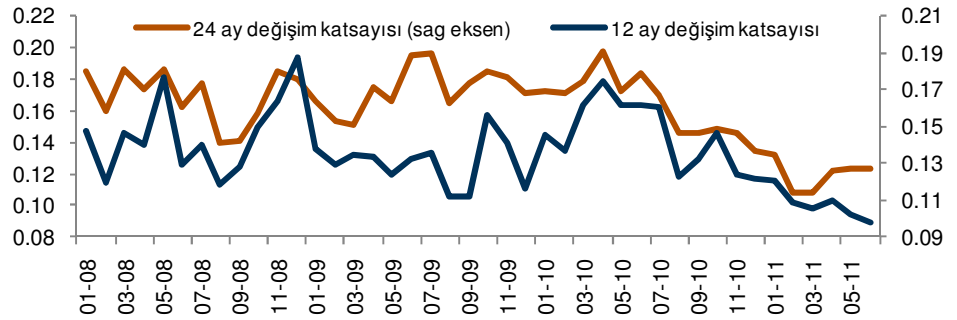
Merkez Bankası (MB) Haziran ayının ikinci beklenti anketine ilişkin sonuçları açıkladı. Anketteki genel resim , beklentilerin üzerinde gelen Mayıs ayı TÜFE gerçekleştirmelerinin katılımcıları olumsuz yönde etkilediği bir önceki ankete kıyasla sakin.

Yıl sonu enflasyon beklentisi %7,54 seviyesinden %7,61 seviyesine yükseldi (Kasım 2010'dan beri en yüksek seviye) ancak 7% seviyesinde bulunan mod halen belirsizlik aralığının içerisinde seyrediyor. 12 aylık TÜFE beklentileri %6,93'ten %6,89'a (mod %7 seviyesinde değişmedi), 24 aylık TÜFE beklentileri %6,44'ten %6,39'a geriledi (ancak mod seviyesinin %6'dan %6,5'e yükselmesi dikkat çekici bir zayıflık). Orta vadeli enflasyon beklentilerindeki görece sakin seyre rağmen yıl sonu beklentileri yukarı yönlü eğilimini devam ettirdi.



Kaynak: TCMB, İş Yatırım, *Aynı ay içindeki iki anket dönemi ortalaması alınmıştır

Risk göstergeleri cephesinde benzer bir resim mevcut. Göstergeler geçmişe göre daha düşük bir platoda hareketlerini sürdürüyorlar. Göstergelerin sakin seyri kısa vadede enflasyon beklentilerindeki dalgalanmanın sınırlı olacağını gösteriyor.



Kaynak: TCMB, İş Yatırım

Katılımcıların faiz artırım ve TÜFE beklentileri uyumlu. Önümüzdeki 3-6 aylık dönemde katılımcılar 50-75 baz puanlık faiz artırımını bekliyorlar. 24 aylık enflasyon beklentilerinin mod seviyesinin yükselmesine rağmen aynı dönem adına faiz artırım beklentilerinin anket dönemi bazında sabit kaldığı görülüyor.

Katılımcılar genel dengede görece sakin tutumlarını devam ettiriyorlar. Kur üzerinde baskı beklememelerine rağmen 2011 cari açık beklentilerinde yukarı yönlü güncelleme yapmaları katılımcıların görece yüksek büyüme beklentilerinden kaynaklanıyor. Katılımcıların 2011 yıl sonu büyüme beklentilerini %5 seviyesinden %5,5'e çıkarttıklarını görüyoruz (mod ise %5 seviyesinden %5,5'e yükseldi).

Anketin genelinde Mayıs ayı aylık TÜFE gerçekleştirmelerinin beklentiler üzerindeki etkisinin geçmeye başladığı görülüyor. Yeni dönem mahsulünün devreye girmesiyle birlikte yaz dönemi TÜFE rakamlarında aşağı yönlü düzeltme görülebilir. Bu ihtimalin gerçekleşmesi halinde önümüzdeki dönemde TÜFE beklentileri de bir miktar aşağı gelebilir. Ancak katılımcılar, bizim de bir süredir belirttiğimiz üzere, MB'nin görülebilir bir gelecekte enflasyon hedefini tutturamayacağını düşünüyorlar.

Haberler & Makro Ekonomi

<i>Merkez Bankası Beklenti Anketi Sonuçları</i>		
	<i>Haziran 1. Yarı</i>	<i>Haziran 2. Yarı</i>
TÜFE (Aylık)	0.16	0.02
Yıl sonu TÜFE	7.54	7.61
TÜFE (Gelecek 12 Ay)	6.93	6.89
TÜFE (Gelecek 24 Ay)	6.44	6.39
Bir hafta vadeli repo ihale faiz oranı (ay sonu)	6.25	6.25
Bir hafta vadeli repo ihale faiz oranı (gelecek 3 ay)	6.54	6.51
Bir hafta vadeli repo ihale faiz oranı (gelecek 6 ay)	7.03	7.03
Bir hafta vadeli repo ihale faiz oranı (gelecek 12 ay)	7.58	7.55
Bir hafta vadeli repo ihale faiz oranı (gelecek 24 ay)	7.68	7.69
Dolar Kuru (Yıl Sonu)	1.590	1.590
Dolar Kuru (gelecek 12 ay)	1.600	1.600
Cari açık (yıl sonu)	-63,515	-66,396
Cari açık (gelecek yıl)	-59,599	-61,292
GSYH Büyüme Oranı (2011)	5.3	5.5
GSYH Büyüme Oranı (2012)	4.8	4.8

* Rakamlar uygun ortalama beklentilerdir

Kaynak: TCMB, İş Yatırım

Şirket Haberleri

Global Yatırım Holding

Global Liman İşletmeleri Durres Port'un 35 yıllık işletme hakkı için Arnavutluk Hükümeti ile Anlaştı - pozitif

Global Yatırım Holding'in iştiraki Global Liman İşletmeleri, Arnavutluğun ana limanı olan Durres Limanı'nın 35 yıl boyunca Arnavutluk'ta bulunan Durres Kurum Shipping ile beraber oluşturulacak bir konsorsiyum tarafından işletilmesi konusunda Arnavutluk Hükümeti ile anlaşmaya vardı. İmtiyaz bedeli ve ortaklıkların konsorsiyumdaki payları hakkında bir açıklama ise yapılmadı.

Durres Port, yine Global Liman İşletmeleri'nin kontrolünde bulunan Antalya Port'un geçmiş dönemi ile benzer nitelikler taşıyor. Liman, hem ticari hem de kruvaziyer hizmetler vermekle birlikte; toplam 1.6mn ton genel kargo ve 66bin TEU konteyner elleçleme hacmine sahip. Şirket, yapılacak yeni yatırımlar sonrası limanın 750bin TEU elleçleme hacmine sahip olmasını hedefliyor. Liman'da madeni ürünler ticareti (özellikle de krom) büyük önem taşımakta.

GLYHO TI	Ö.Y	
(TL)	Geçerli	Hedef
Kapanış	1.26	
PD, mn	284	
HAO PD, mn	190	
(x)	2011T	2012T
F/K		
PD/DD		
FD/FAVÖK		
(TL)	1Ay	Yılıçi
Ort.Hac.Mn	4.6	9.4
End.Gör.Perf. %	17.2	29.4

Turkcell

ihomris@isyatirim.com.tr

Turkcell Olağanüstü Genel Kurul 11 Ağustos'ta toplanacak

Turkcell bağımsız üyesi ve Yönetim Kurulu Başkanı Colin Williams, Yönetim Kurulu kararının alınamamasından dolayı yetkisini kullanarak Şirket denetçilerinden yasal görevleri gereği Olağanüstü Genel Kurul'u toplantıya davet etmesini talepe etmişti. Talebi değerlendiren Şirket denetçileri daha önce de duyurulan gündemi konu alacak Olağanüstü Genel Kurul'un 11 Ağustos, 2011 saat 15:00'te toplanmasına karar verdi. Toplantının gündem başlıkları arasında temettü kararı ve dağıtım tarihi de bulunduğundan haberin bugün hisse üzerinde kısmen olumlu etkisi olmasını bekliyoruz.

TCELL TI	TUT	13% Potansiyel
(TL)	Geçerli	Hedef
Kapanış	9.04	10.20
PD, mn	19,888	22,440
HAO PD, mn	4,773	5,386
(x)	2011T	2012T
F/K	13.79	10.98
PD/DD	2.01	1.74
FD/FAVÖK	6.10	5.56
(TL)	1Ay	Yılıçi
Ort.Hac.Mn	10.9	18.8
End.Gör.Perf. %	4.4	-7.6

Bugün açıklanan Sermaye Artırımları/Azaltımları ve Temettü Ödemeleri

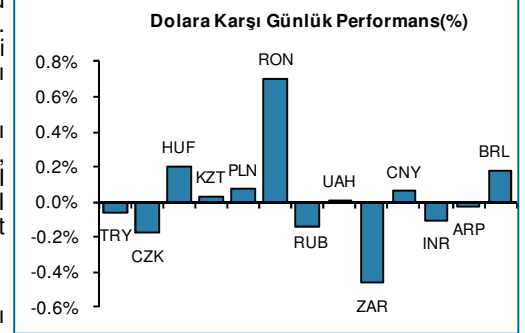
Kodu	Bedelli (%)	Bedelsiz (%)	Bdsz.Tem. (%)	Brüt Nakit Temettü (%)	Tarih	Baz Fiyat	Hisse Başına Temettü	Temettü Verimi
KAREL		20%			23/06/2011	2.74 TL		
MANGO		95.23%	24.76%		23/06/2011	2.25 TL		
ISFIN		8.14%	6.78%		24/06/2011			
İZMDC		100%			27/06/2011			

Döviz Piyasası

- Yabancı kaynaklı alımların etkisiyle USDTL 1,6200, EURTL 1,3280 ve sepet 1,9725 seviyesini gördü. TL'nin diğer gelişmekte olan ülke para birimlerine göre kötü performansı devam ediyor. USD/TL günü 1,6137, EUR/TL 2,3237 ve TL sepet 1,9687 seviyesinde tamamladı. TL günü Türkiye kapanışına göre USD karşısında %0,3 değer kaybı, EUR karşısında %0,1 değer kazancı ve sepet karşısında %0,14 değer kaybı ile tamamladı.
- Bugünkü PPK kararı TL için kritik olacaktır, bu karar öncesinde TL çok büyük bir hareket beklememeliyiz. USDTL'nin 1,6250'yi kırması durumunda 1,6500 seviyelerine doğru bir hareket başlayacaktır. Bu hareket de EURTL'nin 2,3500 seviyeleri yükselmesine neden olabilir. PPK'dan faiz artırımı ya da güçlü bir faiz artırımı sinyali gelmesi durumunda TL'de rahatlama görebiliriz. Aksi durumda TL üzerinde baskı sürecektir.
- Yerel tarafta günün başlıca gündem maddesi TCMB Para Politikası Toplantısı olacak. Uluslararası tarafta ise, Fransa'da PMI İmalat Endeksi, PMI Servis Sektörü Endeksi; Almanya'da PMI İmalat Endeksi ve PMI Servis Sektörü Endeksi; Euro Bölgesinde PMI Bileşik Endeks ve PMI İmalat Endeksi; ABD'de Devam Eden İşsizlik Başvuruları, Yeni Konut Satışları ve GFK Tüketici Güveni Araştırması verileri açıklanacak.

Döviz Piyasası Verileri		Değişim (%)	
22/06/2011 İtibari ile	Kapanış	Günlük	Yıllık
Dolar	1.6123	-0.06	-4.24
Euro	2.3240	-0.16	-11.27
Euro/Dolar	1.4414	0.10	7.97
Sepet	1.9682	-0.12	9.17

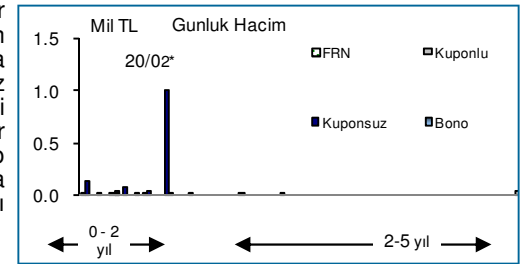
Kaynak: Bloomberg



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

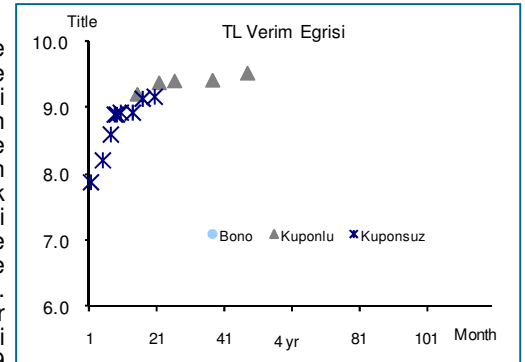
Tahvil ve Bono Piyasası

- Bugün yapılacak TCMB Para Politikası Kurulu faiz kararları toplantısı öncesi Tahvil ve Bono piyasasında tedirgin bir hava hakimdi. Döviz piyasalarında yabancı yatırımcıların TL satıp Euro ve USD almasına paralel, Türk Hükümet kıymetlerinde özellikle likit olan 2 yıllık gösterge kıymet ve ona yakın vadelerde satışlar görüldü. Bir yabancı bankanın portföylerde Türk kıymetlerinin ağırlığını düşürün önerisiyle satış baskısı hızlandı ve gösterge kıymette faiz 11 bp yükselerek günü %9,16 bileşik seviyesinde kapattı.
- Para Politika Kurulu sonuçları için beklentimiz TCMB'nin bekle gör politikasını sürdürerek sene başından beri gerçekleştirdiği önlemlerin sonuçlarını izlemeye devam etmesi yönünde. İş Yatırım olarak Eylül ayına kadar faiz artışı beklememekle beraber, TCMB'nin Eylül'de 50bp faiz artışı yapabileceğini öngörüyoruz. Bono ve Döviz piyasasının üzerindeki baskının kırılması için TCMB'nin piyasaları şeffaf ve amacı anlaşılabilir önlemler alacağına inandırması gerekiyor. Zira, Döviz ve Bono piyasalarındaki bu tedirgin durum cari açık ve kredi büyümesinin kısa vadede problem yaratacağı beklentisinden öte, TCMB'nin alacağı önlemlerin belirsizlik yaratmasından kaynaklanıyor.
- TCMB'nin bugün 7 milyar TL tutarında repo dönüşü bulunuyor.
- Gösterge kıymette bu sabah geçen kotasyonlar 4 bp aşağıda %9,20 bileşik seviyesinde bulunuyor.



Eurotahvil Piyasası

- Salı günü Londra seansını yeşil alanda sonlandıran gelişmekte olan ülke eurotahvilleri yeni güne yatay seviyelerden başladı. Gece saatlerinde Yunanistan meclisi mevcut bakanlık kabinesine güven oyu verdiğini açıkladı ancak bu gelişme büyük ölçüde fiyatlandığı için piyasaların dikkati bundan sonra alınacak yeni kemer sıkma politikasına ve önlemlere çevrildi. Mevcut olan önlem programlarını uygulamaya koymaya çalışan Yunan Hükümeti büyük baskıya maruz kalıyor ancak AB-IMF destek kredisinin yeni dilimini alabilmek için Yunan Hükümeti önceden söz verdiği bütçe kesintilerini yapmak zorunda. Alınacak yeni önlemler ise ülkede toplumsal tepkilere yol açabileceği ve yeni siyasi riskleri gündeme getirebileceği konuşulurken Avrupa piyasalarında tepki satışları görüldü. Avrupa bono piyasasına baktığımızda yatay, zaman zaman satıcılı seyir gözlemlendi. Sabah saatlerinde hafif değer kaybı Yunan tahvilleri ilerleyen saatlerde toparladı ve 10 yıllık Yunan tahvilleri günü yaklaşık 9 baz puan daralarak %16,19'dan sonlandırdı. Fransa ve Almanya tahvillerinde ciddi bir değişiklik yaşanmazken İrlanda 10 yıllık tahvillerinde 30 baz puanlık yükselişle getiriler %11,22'e taşıdı. FED toplantısı öncesinde de belirsizlik piyasalarda volatil seyre ve yön konusunda kararsızlığa neden oldu. Açıklanan makroekonomik veriler de piyasalara destek vermedi.
- Yunanistan meclisinde güven oyu sonuçları piyasaların beklentisi dahilinde açıklansa da dün akşamki kritik FED toplantısı öncesinde Yunanistan borç krizi ile ilgili devam eden çözümsüzlük kar satışlarına neden oldu. Türk eurotahvil piyasası güne hafif satıcılı başladı ve gün boyunca negatif alanda işlem gördü. Yatırımcıların FED toplantısı öncesi tedirgin olması gerçekleşen işlem hacmi oldukça düşük tuttu. Kısa-orta vadeli Türk eurotahviller USD 0,30 kayıpla dün sonlandırdırken uzun vadeli kıymetler USD 0,50- USD 0,75 bandında değer kaybetti. Türkiye 2030 vadeli gösterge eurotahvil faizi dün 3bp yukarıda %5,72 bileşik seviyesinde kapatırken, Türkiye 5 yıl vadeli CDS'leri 2bp genişleyerek 172/174 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 (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	2	17	99.439	7.35	7.60	5	10	8.09	8.09	7.68	0.07	0.001	0.07
TRB070911T19	07/09/11	6 m	6 m	754	0	3						8.18	8.18	7.85	0.20	0.002	0.20
İskontolu Tahviller																	
TRT200213T25	20/02/13	20 m	22 m	5,646	1,007	5,023	86.412	9.44	9.16	11	19	8.20	9.16	8.71	1.59	0.044	1.24
TRT030811T14	03/08/11	1 m	22 m	11,175	149	508	99.133	7.60	7.86	-3	1	7.52	8.34	7.94	0.11	0.017	0.11
TRT250412T11	25/04/12	10 m	21 m	14,781	83	251	93.072	8.85	8.91	15	20	8.16	8.99	8.59	0.81	0.019	0.73
Sabit Getirili Tahviller																	
TRT150120T16	15/01/20	8.6 y	10 y	8,798	56	287	106.900	9.31	9.53	3	8	9.24	9.67	9.45	5.50	0.000	6.09
TRT280813T13	28/08/13	2.2 y	5 y	3,071	12	52	113.200	9.19	9.40	36	4	8.82	9.64	9.18	1.79	0.164	2.11
TRT170615T16	17/06/15	4 y	5 y	8,514	7	13	102.300	9.30	9.52	8	17	9.08	9.61	9.29	3.25	0.002	3.32

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.