

4 Temmuz 2011

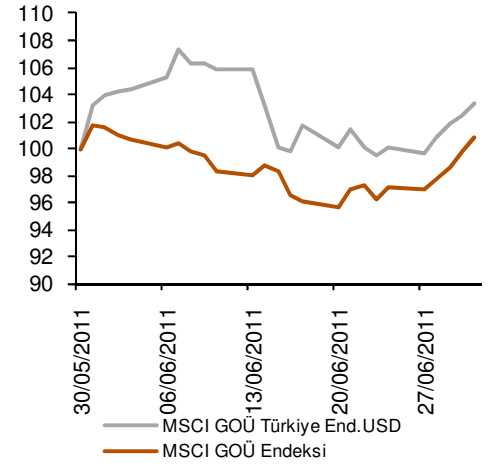
Piyasalarda Bugün

Piyasalar

AB Maliye Bakanlarının Yunanistan'a yapılacak 12 milyar dolarlık ödemeyi hafta sonunda onaylaması ve Çin'de bu sabah gelen üretim verilerinin ekonomide yumuşak iniş beklentilerini güçlendirmesi yurtdışı piyasalardaki olumlu havanın devam etmesini sağlıyor. Dolayısıyla, bugün IMKB'de de yukarı yönlü bir açılış beklemekteyiz. Sonrasında gözler sabah açıklanacak Haziran ayı enflasyon rakamlarında olacak. Haftanın geri kalanında Perşembe günü açıklanacak Avrupa Merkez Bankası faiz kararı, Cuma günü ABD işsizlik verileri gündemin önemli maddelerini oluşturuyor. Bu sabah itibarı ile gösterge bono faizi Cuma kapanışa göre değişmezken TL 'de 1.61 'de yatay seyrediyor.

Piyasa Rakamları	Kapanış	1 Gün Δ	1Ay Δ
IMKB-100, TL	63,265	0.0%	0.3%
İşlem Hacmi TL mn	1,556	-26%	-49%
MSCI EM Endeksi	1157	0.9%	-1.0%
TRLIBOR, 3 Ay%	8.60	0.0 baz	36.0 baz
Gösterge Tahvil	9.09	-9.0 baz	15 baz
Eurobond -2030	5.67	0.0 baz	-1.1 baz
US\$/TRY	1.6151	-0.52%	1.4%
EUR/TRY	2.3435	-0.32%	-0.3%
IMKB 2011T F/K	12.16		
IMKB 2012T F/K	10.77		

MSCI GOÜ Endeksi \$ bazında



Haberler & Makro Ekonomi

- İTO Geçinme Endeksi-Haziran
- Kafa Karışık, İştah Zayıf
- TİM Haziran Ayı İhracat Verilerini Açıkladı

Sektörel Haberler

- Otomotiv satışları Haziran'da büyüme devam etti
- Yılın ikinci çeyreğinde kredi büyüme hızı ilk çeyreği geride bıraktı.
- Yeniden Yapılandırma Cephesinde Yüzler Gülüyor
- Karkas ette gümrük vergisi %60'dan %75'e yükseltildi

Şirket Haberleri

- BANVT Tİ: Banvit- hisse satışı ile ilgili ön anlaşma imzalandı
- ISGSY Tİ: İş Girişim Frik ilaç'taki hisselerini sattı

Ajanda

Yurtiçi Ajanda
04/07/2011

TÜFE ve ÜFE-Haziran (İş Yatırım Beklentisi TÜFE: -%1, ÜFE: -%0,4, Piyasa Medyan Beklentisi TÜFE: -%0,78, ÜFE:%0,38)

Yurtdışı Ajanda

	Tahm.	Önc.
04/07/2011 JPN:Para Tabanı (YoY) Saat:02:50		16,2%
BRZ:FIPE Tüketici Fiyat Endeksi - Aylık	-0,14%	0,31%
İNG:PMI İnşaat Endeksi Saat:11:30		54,0
AVR:Sentix Yatırımcı Güven Endeksi %		4066600
AVR:Euro Bölgesi PPI (MoM)		0,9%
AVR:Euro Bölgesi PPI (YoY)		6,7%

MSCI Sektör Endeksleri En İyi / En Kötü			
En İyi 5	1 Gün Δ	En Kötü 5	1 Gün Δ
Yarı iletkenler	2.2%	İlaç&Biotek.	-0.2%
Teknoloji	1.5%	Sağlık	0.3%
Teknik ekip.	1.2%	GYO	0.4%
Dayanıklı Tük.	0.9%	Perakende	0.4%
Sanayi	0.8%	Telekom	0.4%

IMBK-100 En İyi / En Kötü			
En İyi 5	1 Gün Δ	En Kötü 5	1 Gün Δ
TEKTU	10%	ISYHO	-9%
TEBNK	6%	RHEAG	-4%
IPEKE	5%	NETAS	-3%
BİZİM	3%	HALKB	-2%
KARTN	3%	AFYON	-2%

IMKB-100 İşlem Hacmi En Yüksek 5 Şirket			
Kodu	Kapanış	1 Gün Δ	Hac. (TL mn)
GARAN	7.38	0.27%	208
ISCTR	4.96	-0.40%	107
MGROS	19.25	1.58%	47
HALKB	11.90	-2.06%	47
THYAO	4.27	0.47%	39

Haberler & Makro Ekonomi

■ İTO Geçinme
Endeksi-Haziran

Haziran ayı enflasyon verilerini beklerken...

İstanbul Ticaret Odası (İTO) Geçinme Endeksi'ne göre İstanbul'da fiyatlar Haziran ayı içerisinde % 0,66 geriledi. Geçen yıl Haziran ayında, fiyatlardaki düşüş %1,13 ile daha keskindi.

Yeni dönem ürünlerle birlikte sebze ve meyve fiyatlarındaki gerilemeye ek olarak et fiyatlarında da düşüş gözlenmesi, gıda grubu üzerinden aylık İTO enflasyon rakamını aşağı çekiyor.

İTO ve TÜİK enflasyon endeksleri içerisinde gıda grupları arasında dikkate değer bir ilişki var. Haziran ayında gıda grubundaki fiyatların düşüşüne bağlı olarak enflasyonda olumlu bir sürpriz beklentisi hakim olduğu için, bu ay İTO rakamları daha da yakından izleniyor.

İlk bakışta, gıda grubu fiyatlarının geriliyor olması sürpriz beklentisini destekler nitelikte. Ancak bu düşüşün miktarının geçtiğimiz yılki düşüşe kıyasla daha sınırlı olması, beklenen sürprizin boyutunu sınırlayabilir.

TÜİK ulusal fiyat endekslerini 4 Temmuz Pazartesi günü saat 10.00'da açıklayacak. Piyasa TÜFE'de aylık %0,78'lik gerileme beklerken bizim %1'lik düşüş beklentimiz daha iyimser. ÜFE'de ise piyasanın %0,38'lik artış beklentisine karşılık biz %0,4'lük gerileme bekliyoruz.

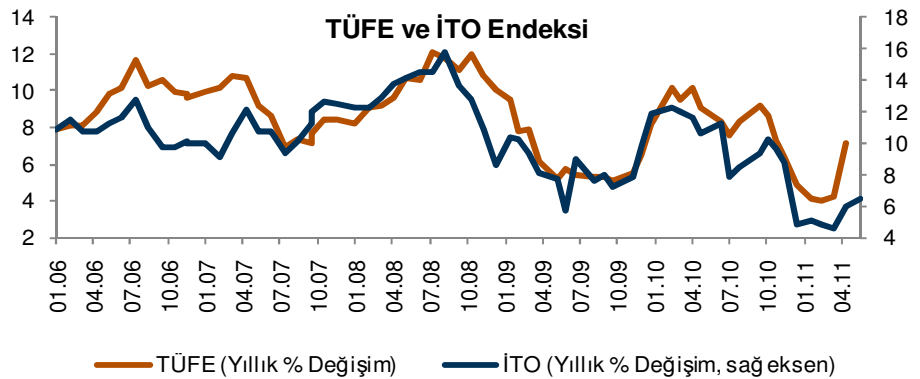
TÜFE'de piyasaya göre iyimser olmamızın nedeni, bu yıl giyim grubunda indirimlerin geçtiğimiz yıllara göre daha erken başladığını düşünüyor olmamız. Her ne kadar İTO endeksinin giyim grubu fiyatları bu tezimizi desteklemese de, modanın kalbi olarak İstanbul'un geneli yansıtmadığını düşünüyoruz. Yine de risk ortada.

İTO'nun rakamları MB'nin gıda grubunda öngördüğü aşağı yönlü düzeltmeyi destekliyor olsa da, düzeltmenin ölçüsü hakkında bir soru işareti yaratıyor.

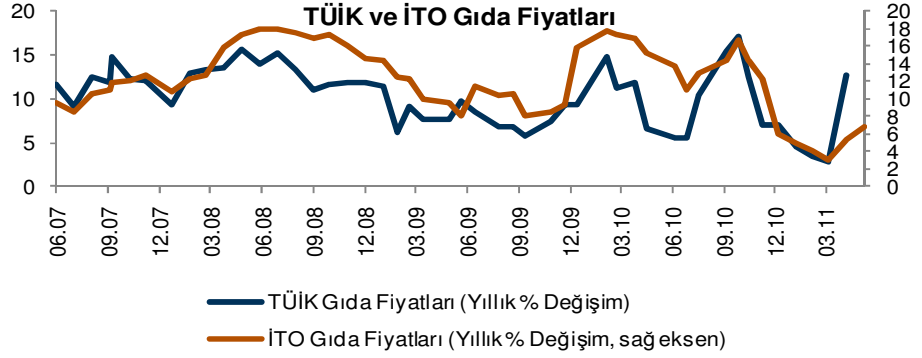
Her ay İTO'nun rakamlarını yakından takip etmekle birlikte, İTO endeksi ile TÜİK'in enflasyon endeksi arasındaki kapsam ve metodoloji farkı nedeniyle, İTO rakamlarına bağlı olarak kendi tahminlerimizde bir değişiklik yapmıyoruz. Bu ay da bir istisna değil, enflasyon tahminlerimizi koruyoruz.

Ancak genel piyasa beklentisi olumlu sürprizin boyutunun kuvvetli olmasını beklediği için, aylık enflasyondaki düşüş beklentilerin altında kaldığı takdirde, piyasa algısı zayıflayabilir.

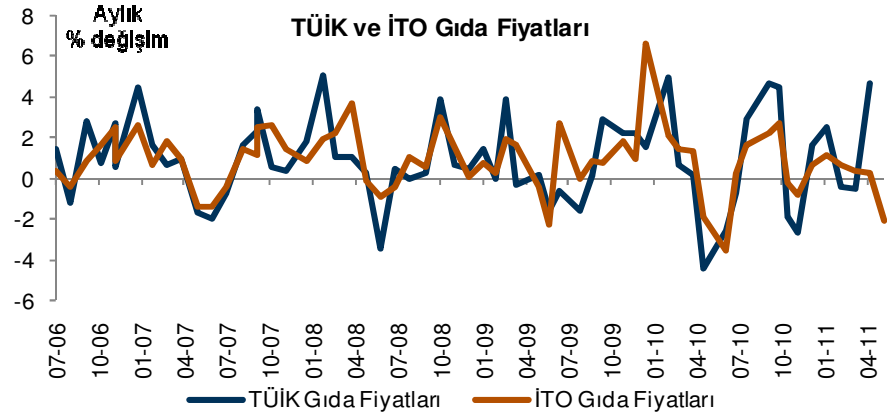
Aylık Fiyat % Değişim	İTO	TÜİK
Haziran 08	0,23	-0,36
Haziran 09	-1,67	0,11
Haziran 10	-1,13	-0,56



Kaynak: İTO, TÜİK



Kaynak: İTO, TÜİK



Kaynak: İTO, TÜİK

TİM Haziran Ayı İhracat Verilerini Açıkladı

Türkiye İhracatçıları Meclisi tarafından açıklanan verilere göre Haziran ayında ihracat bir önceki yılın aynı dönemine kıyasla % 25 artarak 11,5 milyar dolar seviyesinde gerçekleşti. Böylece ihracat rakamı yılın ilk yarısında bir önceki yılın aynı dönemine kıyasla %20,2 artarak 65,8 milyar dolara erişti. Son on iki aylık rakama baktığımızda ise ihracatın yıllık bazda %14,5 büyüyerek 125 milyar dolara ulaştığı görülüyor.

Görece zayıf seyreden TL'nin ihracat üzerinde etkisinin sınırlı olmasını bekliyoruz. Daha önce belirttiğimiz üzere (bkz. Odak Noktası No: 1093 "Yakalayabilirsen Yakala") Avrupa kıtasında yaşanan sorunlar önümüzdeki dönemde Türkiye'nin ihracat performansındaki artışı ve dolayısıyla toplam talebi sınırlamaya devam edecektir. İhracata göre daha hızlı büyüyen ithalat cari açığı genişlemeyi körükleyecek, yatay bir seyir en iyi ihtimalle yılın son çeyreğinde mümkün olabilecektir.

Yeniden Yapılandırma Cephesinde Yüzler Gülüyor

Anadolu Ajansı'nın haberine göre, Maliye Bakanı Mehmet Şimşek, Bazı Kamu Alacaklarının Yeniden Yapılandırılması uygulaması çerçevesinde 30 Haziran itibarıyla 7,9 milyar TL'lik tahsilat yapıldığını belirtti. İlk taksit gerçekleştirmeleri, yeniden yapılandırma kapsamında bugüne kadar yapılan tahsilatın beklentimizden hızlı gerçekleştiğini gösteriyor. Yapılan ödemeler, hükümetin 2011 yılı içerisinde yeniden yapılandırma kapsamında beklediği toplam tahsilat tutarının %58'ini oluşturuyor.

Yeniden yapılandırma kapsamında elde edilen/edilecek gelirin ne kadarının tasarruf edileceği mali disiplin adına olumlu etkinin derecesini belirleyecektir. Yılın geri kalanında para politikasını desteklemek adına daha fazla mali disiplin gerektiğini düşünüyoruz. Yıl sonu bütçe açığı/GSYİH ve faiz dışı fazla/GSYİH için sırasıyla %1,5 ve %2,3 seviyelerinde bulunan tahminlerimizi koruyoruz.

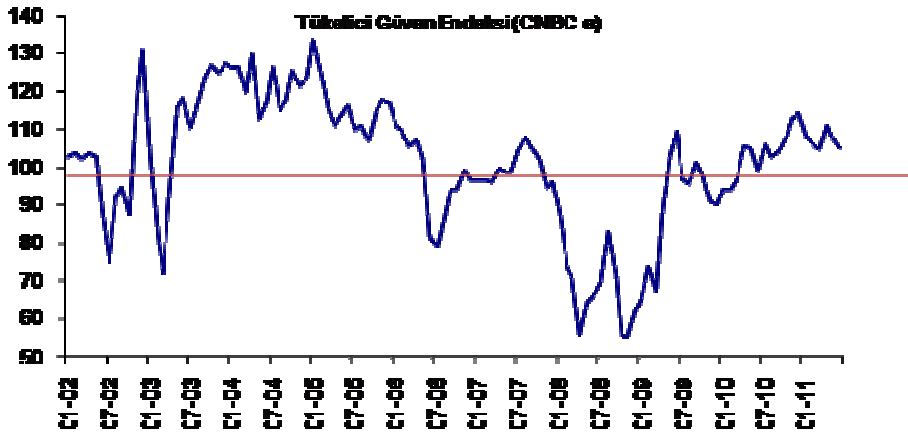
Haberler & Makro Ekonomi

Kafa Karışık, İştah Zayıf

CNBC-e tarafından yayınlanan tüketici güven endeksi Mayıs ayındaki 107,39 seviyesinden Haziran ayında 105,23 seviyesine geriledi. Haziran ayı ön endeks rakamları 101,6 seviyesini işaret ediyordu. Seçim öncesi belirsizliğin ortadan kalkmasıyla birlikte ay sonu gerçekleştirmeleri ön endeksin üzerine çıktı ancak endeks halen bir önceki aya kıyasla düşük seviyelerde. Endeks son bir yıldır güven eşiği olan 100 seviyesinin üzerinde seyretmesine rağmen Nisan ayından beri düşüş eğilimini sürdürüyor.

Detaylara bakıldığında tüketicilerin kafalarının karışık olduğunu söylemek mümkün. Katılımcılar ekonomiyi bir yıl öncesine kıyasla iyi bulmalarına rağmen, son bir ayda kötüleşme yaşandığını düşünüyorlar. Öte yandan katılımcılar önümüzdeki dönemde ekonominin görece iyi gidişatının kendi refah seviyelerine yansımayaacağı görüşündeler. Dolayısıyla refah seviyelerinin düşmesinden çekinen katılımcıların etkisiyle, tüketim iştahının Şubat 2009'dan bu yana en düşük seviyeye gerilediği görülüyor.

Merkez Bankası (MB) ek parasal sıkılaştırma için yılın ikinci yarısını işaret etti. BDDK tarafından alınabilecek ek önlemlerle ve MB'nin sıkı para politikasının etkisiyle tüketim cephesinde aşağı yönlü bir düzeltme bekliyoruz. Dolayısıyla tüketim iştahı önümüzdeki dönemde de zayıf seyretmeye devam edebilir.



Kaynak: CNBC-e

Sektörel Haberler

Otomotiv satışları Haziran'da büyüme devam etti

Faiz oranlarındaki artışa ve TL'deki değer kaybına rağmen, yurtiçi otomotiv satışları Haziran ayında da büyümeye devam etti. ÖTV artışı ile ilgili çıkan söylentilerin Haziran ayında büyüme kaydeden oto satışlarının ana nedeni olduğunu düşünüyoruz. Resmi rakamların ODD tarafından yarın açıklanacağı tahmin edilirken, Haziran ayında oto satışlarının yıllık bazda %31 artışla 80 bin adede ulaşması bekleniyor. Sektör temsilcileri yılın son çeyreğinde oto satışlarında yavaşlama beklerken, 2011 yılı yurtiçi oto satış beklentileri 800 bin ile 850 bin arası olarak öngörülüyor. Bizim 796 bin adet yurtiçi otomotiv pazarı beklentimiz, piyasa alt beklentisinin biraz daha altında kalıyor.

Yılın ikinci çeyreğinde kredi büyüme hızı ilk çeyreği geride bıraktı. BDDK'nın 27 Haziran tarihi itibarıyla yayınladığı verilere göre bankacılık sistemi kredi hacmi 622 milyar TL'ye ulaştı. Yılbaşından bu yana kredi büyümesi %17 düzeyinde oldu. yılın ikinci çeyreğinde ise kredi büyümesi %8,9 olarak gerçekleşirken ilk çeyrekteki %7,3 oranında büyümenin de üzerinde oldu. TL kredilerde ikinci çeyrek büyümesi %8,6 (ilk çeyrekte %6,3 idi) ve YP cinsi kredilerde ise ikinci çeyrek büyümesi %9,7 (ilk çeyrekte %10,1 idi) oldu. Toplam kredilerdeki büyümeye yıllıklandırılmış olarak bakarsak %34'e ulaştığını görüyoruz. Bu büyüme bizim tüm yıl için tahmin ettiğimiz %22 oranının oldukça üzerinde. Diğer yandan hem artan kredi faiz oranları hem de Ramazan ayı ve yaz dönemi gibi mevsimsel etkilerle yılın üçüncü çeyreğinde kredi büyümesinde ciddi bir yavaşlama göreceğimizi tahmin ediyoruz. Yine de yılın ilk yarısındaki kredi büyümesi bize 2011 yılında sistemdeki toplam kredi büyümesinin %25'e yakın bir yerde olacağına işaret ediyor.

Karkas ette gümrük vergisi %60'dan %75'e yükseltildi

2 Temmuz 2011 tarihli Resmi Gazete yayınlan kirmızı et ithalatı rejimine ek kararla birlikte, karkas ette gümrük vergisi %60'dan %75'e yükseltildi. İç piyasada fiyat dengelenmesini sağlamak amacıyla et ithalatında sıfır olan gümrük vergisi önce %30, ardından kademeli olarak Mart 2011'de %40 ve Mayıs 2011'de %60'a artırılmıştı. Gümrük vergisi %60 yükseldiğinde yurtiçi besiciler rekabeti artırıcı olması nedeniyle gelişmeyi olumlu bulurken, durumun halen marjları rahatlatıcı olmadığı belirtilmişti. Dolayısıyla, yeni vergi artışını Banvit ve Tat Konserve gibi yurtiçi besicilik faaliyeti yapanlar için ucuz ithal etle rekabeti artıracak olması nedeniyle olumlu olarak nitelendiriyoruz.

Şirket Haberleri

Banvit

Hisse satışı ile ilgili ön anlaşma imzalandı

Banvit Yönetim Kurulu Başkan Yardımcısı ve ana ortaklardan Valid Faruk Ebubekir'in 16 milyon adet hissesinin 4.80TL'den (Cuma günü kapanış fiyatı olan 4.40TL'ye göre %9 primli) toplam 78 milyon TL bedelle satılmasına ilişkin olarak Birleşik Arap Emirlikleri'nden AABAR INVESTMENTS PJS ile ön anlaşma imzalandığı duyuruldu. Satışa ilişkin paylar Banvit'in toplam ödenmiş sermayesinin %16'sına ve halka açık payların %79'una tekabül ediyor. Faruk Ebubekir, 23 Aralık 2010 tarihinde sahip olduğu Banvit hisselerinin tamamının satışı için çeşitli kurumlarla görüşmelere başladığını duyurmuştu. Konuya ilişkin o dönemde yapılan açıklamada, satış nedeni olarak ana ortağın kendine ait yeni yatırımları neden gösterilmişti. Aaber Investments PJS Abu Dhabi merkezli global bir yatırım şirketi. Şirket aynı zamanda dünyaca bilinen otomotiv devi Daimler'in en büyük hissedarı konumunda.

Hisse satışı ile ilgili ön anlaşmanın imzalanmış olmasını satış sürecinin hisse performansı üzerinde baskı yaratması nedeniyle olumlu olduğunu düşünüyoruz.

iurganci@isyatirim.com.tr

esuner@isyatirim.com.tr

BANVT TI	TUT	28% Potansiyel
(TL)	Geçerli	Hedef
Kapanış	4.40	5.63
PD, mn	440	563
HAO PD, mn	88	113
(x)	2011T	2012T
F/K	-66.86	8.64
PD/DD	2.72	2.05
FD/FAVÖK	21.04	6.18
(TL)	1Ay	Yılıçi
Ort.Hac.Mn	0.7	2.1
End.Gör.Perf. %	-3.0	-7.3

İş Girişim

İş Girişim Frik İlaç'taki hisselerini sattı

KAP'ta yapılan açıklamaya göre, İş Girişim Frik İlaç şirketindeki %20 hissesini, şirketin diğer hissedarı olan İtalyan Recordatio firmasına 30mn\$ karşılığında sattı. Şirket'in hisseleri ilk 2008 yılında 13.4mn\$ bedelle satın almıştı. ISGSY için pozitif.

esezan@isyatirim.com.tr

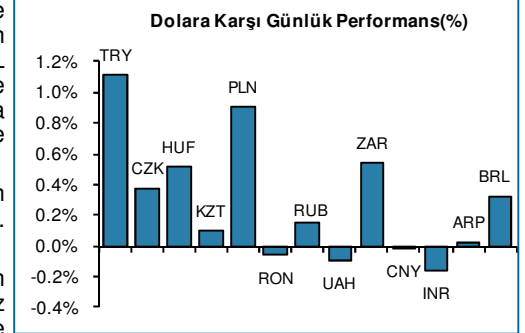
ISGSY TI	Ö.Y	
(TL)	Geçerli	Hedef
Kapanış	2.27	
PD, mn	114	
HAO PD, mn	29	
(x)	2011T	2012T
F/K		
PD/DD		
FD/FAVÖK		
(TL)	1Ay	Yılıçi
Ort.Hac.Mn	0.1	0.2
End.Gör.Perf. %	1.9	12.8

Döviz Piyasası

- Yunan borç kriziyle ilgili olumlu adımların atılması, ISM İmalat Endeksi verilerinin ABD ekonomisi ile ilgili olumlu büyüme sinyalleri vermesi global piyasalarda risk iştahını artırdı. Böylece gelişmekte olan ülke kıymetleri ve para birimleri değer kazanmaya devam ettiler. Uzun bir süre değer kaybetme trendinde olan TRY gelişmekte olan ülke para birimleri arasında hem USD hem EUR karşısında en iyi performansı gösteren para birimi olurken Cuma gününün en kötü performans gösteren para birimleri INR, UAH ve RON oldu.
- Geçtiğimiz hafta içinde döviz sepeti 2 TL seviyesini aşmasına rağmen olumlu atmosferde 1.9700'lerin altına kadar geriledi. TL lehine pozisyonların yoğunluğu TL'deki değer kazanma hareketinin hızlanmasına neden oldu. Cuma günü USD/TL günü 1,6062, EUR/TL 2,3306 ve TL sepet 1,9684 seviyesinde tamamladı. TL günü Türkiye kapanışına göre USD karşısında %1,12 değer kazancı, EUR karşısında %1,13 değer kazancı ve sepet karşısında %1,12 değer kazancı ile tamamladı.
- ABD'de piyasalarının tatil olması nedeniyle bugün sakin bir gün bekleyebiliriz. USD/TL için 1,5900-1,6250 bandında hareket bekliyoruz. EURTL'de ise 2,300-2,3500 kırılması oldukça zor bir band olacaktır.
- Yerel tarafta bugünün başlıca gündem maddesi TÜFE ve ÜFE verilerinin açıklanması olacak. TÜFE ve ÜFE için İş Yatırım olarak beklentimiz sırasıyla - % 1,00 ve - % 0,4 iken piyasa medyan beklentisi TÜFE ve ÜFE için - % 0,78 ve - % 0,38 seviyesinde bulunuyor. Uluslararası tarafta ise Bağımsızlık Günü nedeniyle ABD piyasalarının kapalı olduğu günde, Euro Bölgesinde PPI ve Sentix Yatırımcı Güven Endeksi ve İngiltere'de PMI İmalat Endeksi verileri açıklanacak.

Döviz Piyasası Verileri		Değişim (%)	
01/07/2011 İtibari ile	Kapanış	Günlük	Yıllık
Dolar	1.6062	1.12	-3.87
Euro	2.3306	1.13	-11.52
Euro/Dolar	1.4510	-0.01	8.69
Sepet	1.9684	1.13	9.18

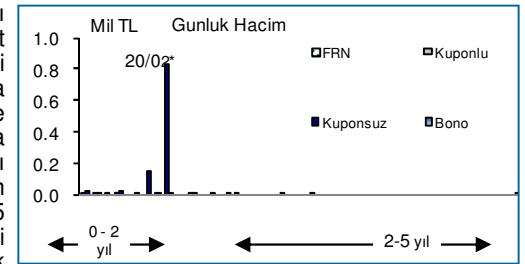
Kaynak: Bloomberg



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

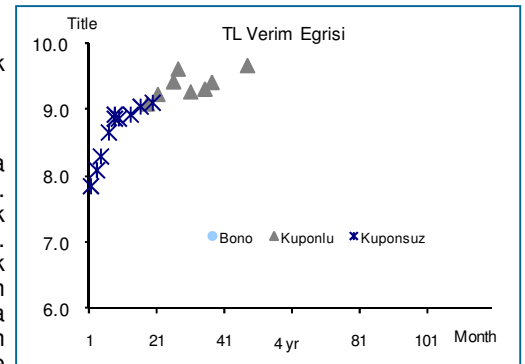
Tahvil ve Bono Piyasası

- Yunanistan hükümetinin tasarruf paketinin ikinci ve son bölümünün de onaylanmasıyla artan küresel risk iştahına paralel, tahvil ve bono piyasası Cuma gününe pozitif alanda başladı. Bu pozitif hava İstanbul Ticaret Odası (İTO) Geçirime Endeksi verileriyle de desteklenince kısa vadeli kıymetlerde alışlar hız kazandı. İTO'nun endeksine göre İstanbul'da fiyatlar Haziran ayı içerisinde %0,66 geriledi. Yeni dönem ürünlerle birlikte sebze ve meyve fiyatlarındaki gerilemeye ek olarak et fiyatlarında da düşüş gözlenmesi dikkat çekti. Verinin Merkez Bankası'nın Haziran ayı enflasyonunda düşüş beklentisiyle paralel gelmesi piyasalar tarafından olumlu algılandı. Bu gelişmeler ışığında gösterge kıymette faiz Cuma'yı 5 bp aşağıda %9,09 bileşik seviyesinden kapattı. Diğer taraftan, 10-yıl vadeli kıymet ise haftanın son işlem gününü 2 bp aşağıda %9,66 bileşik seviyesinde kapattı. Gösterge faizin gün içerisinde %9,00 - % 9,15 bileşik bandında hareket etmesini bekliyoruz. - %0,90 'nın altında gelebilecek bir TÜFE rakamı faizlerde düşüşü tetikleyebilir.
- TCMB'nin bugün 12 milyar TL tutarında repo dönüşü bulunuyor.
- Gösterge kıymette bu sabah geçen kotasyonlar yatay % 9,09 bileşik seviyesinde bulunuyor.



Eurotahvil Piyasası

- Hafta başından bu yana hızlı yükseliş kaydeden gelişmekte olan piyasa eurotahvilleri haftanın son işlem gününe yatay seviyelerden başladı. Piyasalar Yunanistan gelişmelerden yorulup Cuma Avrupa'dan gelecek önemli makroekonomik verilerin yokluğunda dikkatini Amerika'ya çevirdi. Önceki günlerde zayıf gelen diğer veriler Cuma günü açıklanacak Amerian ISM İmalat endeksi'nin de zayıf gelebileceği sinyalleri verirken piyasalar gün boyunca pozitif alanda kalsa da alımlar çok dar bantta gerçekleşti ve işlem hacmi de düşük kaldı. Perşembe günü Yunan Parlamentosu tasarruf paketin tüm detay düzenlemeleri onayladı ve piyasalar bundan sonra hafta sonu EuroGroup toplantısında çıkması beklenen ikinci dilimin ödeme kararını beklemeye başladı. Haftasonu 12 milyar Euro'luk ikinci diliminin serbest bırakılmasına karar verildi ancak bu kararın fiyatlar üzerine çok fazla etki yaratmayacağını bekliyoruz. Avrupa bono piyasası sakin bir gün geçirdi; Yunan 10 yıllıkları önceki güne göre yatay seviyelerden haftayı kapattı. New York seansı açılışından sonra ABD'nin ISM imalat endeksi 52 beklenirken 55,3 ile beklentileri aşarak açıklandı ve piyasalara destek verdi. Ancak alıcılı seyrin sabah saatlerindeki gibi hacimsiz olduğu gözlemlendi. Piyasaların yön bulmakta zorlanmasının bir nedeni Amerika'nın Pazartesi 4 Temmuz Bağımsızlık Bayramı nedeni ile kapalı olması.
- Türk eurotahvil piyasası Cuma gününe hafif alıcılı başladı ancak ISM öncesinde yatırımcıların yeni pozisyon açmaktan kaçındığını gözlemlendi ve artışlar USD 0,15 sınırlı kaldı. İyimser açıklanan ABD verileri rağmen kapanışa doğru Türk eurotahvillerinde sert olmasa da değer kayıpları gözlemlendi. Kısa ve orta vadeli kıymetler Londra seansını yatay seviyelerden sonlandırırken uzun vadeli kıymetler USD 0,10'a yakın kazançlarla haftayı kapattı. 2030 vadeli gösterge eurotahvil faizi yatay %



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.
- **TÜFE-Endeksli Kıymetler:** 2012 ve 2013 vadeli TÜFE endeksli kıymetlerin işaret ettiği breakeven enflasyon seviyeleri enflasyon tahminlerimizin üzerinde olduğu için bu vadelerdeki TÜFE endeksli kıymetleri önermiyoruz.
- **20-02-2013 İskontolu gösterge kıymet:** Son dönemdeki satışlarla %9,10 bileşik seviyesini aşan kıymetin uygun alım seviyelerine geldiğini düşünüyoruz.
- **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	9	99.627	7.19	7.44	-32	-11	8.07	8.07	7.63	0.04	0.000	0.04
TRB070911T19	07/09/11	6 m	6 m	754	0	0						8.13	8.13	7.84	0.17	0.002	0.17
İskontolu Tahviller																	
TRT200213T25	20/02/13	20 m	22 m	5,646	838	3,372	86.736	9.35	9.09	-9	-5	8.20	9.21	8.75	1.56	0.043	1.23
TRT071112T14	07/11/12	16 m	22 m	18,298	158	350	88.978	9.19	9.05	-13	-5	8.39	9.18	8.81	1.29	0.033	1.07
TRT030811T14	03/08/11	1 m	22 m	11,175	26	282	99.382	7.57	7.84	0	-4	7.52	8.34	7.89	0.08	0.016	0.08
Sabit Getirili Tahviller																	
TRT280813T13	28/08/13	2.2 y	5 y	3,071	7	60	113.025	9.21	9.42	19	17	8.82	9.64	9.19	1.76	0.162	2.09
TRT290114T18	29/01/14	2.6 y	3 y	4,322	6	8	97.800	8.96	9.27	-13		9.06	9.52	9.24	2.23	0.000	2.25
TRT150120T16	15/01/20	8.5 y	10 y	8,798	6	135	106.100	9.44	9.66	-2	9	9.24	9.72	9.46	5.46	0.000	6.02

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.