

7 Temmuz 2011

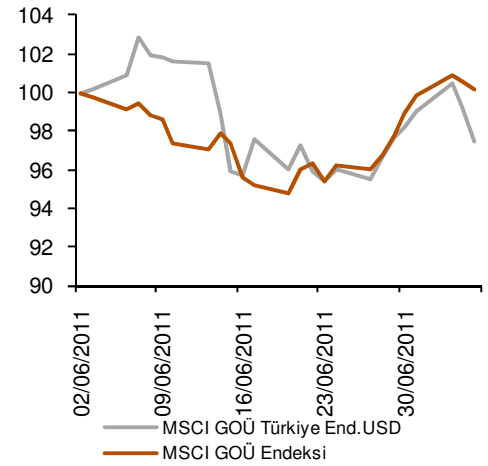
Piyasalarda Bugün

Piyasalar

Moody's'in Portekiz'in notunu indirmesi ile tekrar alevlenen Avrupa borç krizine rağmen ABD endeksleri dün artıda kapandı. Asya piyasaları ise Çin'in faiz arttırımının ardından hafif yukarıda işlem görüyor. Bugün AB Merkez Bankası toplantısı ve ABD'de açıklanacak işsizlik başvuruları yurtdışı gündemin önemli maddeleri. Bugün IMKB'nin hafif yukarıda açıklamasını bekliyoruz. Bu sabah itibarı ile gösterge bono faizi %8.97 ile düne göre 1 baz puan aşağıda işlem görürken, TL 1.63 ile yatay.

Piyasa Rakamları	Kapanış	1 Gün Δ	1Ay Δ
IMKB-100, TL	63,240	-1.0%	0.7%
İşlem Hacmi TL mn	1,917	-18%	-30%
MSCI EM Endeksi	1161	-0.4%	0.5%
TRLIBOR, 3 Ay%	8.60	0.0 baz	30.7 baz
Gösterge Tahvil	8.97	4.0 baz	9 baz
Eurobond -2030	5.78	5.1 baz	13.9 baz
US\$/TRY	1.6331	0.44%	3.0%
EUR/TRY	2.343	-0.46%	-0.5%
IMKB 2011T F/K	12.55		
IMKB 2012T F/K	11.14		

MSCI GOÜ Endeksi \$ bazında



Haberler & Makro Ekonomi

- Başbakan Recep Tayyip Erdoğan yeni bakanlar kurulu üyelerini açıkladı

Sektörel Haberler

- Beklentilere paralel olarak, otomotiv satışları Haziran ayında yıllık bazda %34 ve aylık bazda %1 artarak 81,393 adete ulaştı.
- Net faiz marjındaki sınırlı daralmaya karşın diğer gelirlerdeki büyüme karlılıkta artış sağladı.

Şirket Haberleri

- DOAS TI: Dogus Otomotiv Suzuki Distribütörlük görüşmesi olumsuz sonuçlanması
- ANELE TI: Bağlı ortak Anel Enerji ve Kioto arasında protokol imzalandı

Ajanda

Yurtiçi Ajanda

- 07/07/2011 TCMB Beklenti Anketi-Haziran I. dönem (8 Temmuz 2011'e ertelenebilir)
- 08/07/2011 Sanayi Üretimi-Mayıs (Piyasa medyan beklentisi: %7,4, İş Yatırım beklentisi: %7)
- 11/07/2011 Ödemeler Dengesi-Mayıs (Piyasa medyan beklentisi: 7,8 milyar dolar)

MSCI Sektör Endeksleri En İyi / Kötü

En İyi 5	1 Gün Δ	En Kötü 5	1 Gün Δ
Teknik ekip.	1.2%	Finansal	-1.0%
Sanayi	0.5%	Telekom	-0.7%
Teknoloji	0.2%	İlaç&Biotek.	-0.7%
Donanım-Yaz.	-0.2%	Enerji	-0.7%
Yarı iletkenler	-0.3%	Perakende	-0.7%

IMKB-100 En İyi / En Kötü

En İyi 5	1 Gün Δ	En Kötü 5	1 Gün Δ
TSPOR	14%	FENER	-3%
RHEAG	6%	GUBRF	-3%
BJKAS	5%	ARCLK	-3%
SNGYO	4%	TOASO	-3%
NETAS	4%	PRKME	-3%

IMKB-100 İşlem Hacmi En Yüksek 5 Şirket

Kodu	Kapanış	1 Gün Δ	Hac. (TL mn)
GARAN	7.32	-2.40%	235
FENER	49.00	-3.45%	181
BJKAS	9.90	5.10%	159
ISCTR	4.94	-1.98%	128
NETAS	163.00	3.82%	77

Ajanda

Yurtdışı Ajanda

	Tahm.	Önc.
07/07/2011 ABD:ICSC Zincir Mağaza Satışları (yıllık)		5,4%
İNG:NIESR GDP Tahmini Saat:		0,4%
JPN:Makine Siparişleri (YOY%)		-0,2%
JPN:Japon Yabancı Tahvil Alımları		
JPN:Japon Yabancı Hisse Senedi		
JPN:Yabancıların Japon Tahvil Alımları		
JPN:Makine Siparişleri (MoM) Saat:02:50		-3,3%
FRN:Ticaret Dengesi (Euro) Saat:09:45		-7144M
İNG:Sanayi Üretimi (MoM) Saat:11:30		-1,7%
ALM:Sanayi Üretimi YoY (nsa wda)		9,6%
BRZ:FGV Enflasyonu IGP-DI Saat:14:00	-0,11%	0,01%
AVR:ECB Faiz Kararı Saat:14:45		1,25%
BRZ:IBGE Enflasyonu IPCA (MoM)	0,09%	0,47%
ABD:ADP İşgücü Değişimi Saat:15:15	85K	38K
ABD:Haftalık İşsizlik Başvuruları		
ABD:Devam Eden Başvurular		

Haberler & Makro Ekonomi

Başbakan Recep Tayyip Erdoğan yeni bakanlar kurulu üyelerini açıkladı

Başbakan Recep Tayyip Erdoğan yeni bakanlar kurulunu açıkladı. Açıklamalara göre Bülent Arınç, Ali Babacan, Beşir Atalay ve Bekir Bozdağ Başbakan Yardımcılıklarına atandı. Başbakan yardımcılıklarının görevleri/sorumlulukları önümüzdeki dönemde netlik kazanacak.

Öte yandan, Başbakan Erdoğan yeni kabinenin bugün saat 11:00'de ilk toplantısını yapacağını belirtti. Yeni bakanlar kurulunun gündemi hükümet programının yarın açıklanacak olması nedeniyle yoğun olacak.

Yeni kabinede altı yeni isim mevcut. Bir önceki kabineden ise üç ismin görev yaptıkları bakanlıkların değiştirildiğini görüyoruz.

Bizim açımızdan önemli noktalar ise bir önceki Dış Ticaretten Sorumlu Sorumlu Bakan Zafer Çağlayan'ın Ekonomi Bakanı olarak atanması ve yeni dönemde Mehmet Şimşek'in Maliye Bakanlığı görevine devam edecek olması. Zafer Çağlayan ve Mehmet Şimşek'in özgeçmişlerini aşağıda bulabilirsiniz.

Ekonomi yönetiminden acil olarak beklediklerimizi sıralayacak olursak:

- 1.Eğer kurulacaksa "Finansal İstikrar Komitesi'nin" yasal zemine oturtulması. Kurulup kurulmayacağının netleşmesi.
- 2.Orta Vadeli Program'ın açıklanması

Sektörel Haberler

Beklentilere paralel olarak, otomotiv satışları Haziran ayında yıllık bazda %34 ve aylık bazda %1 artarak 81,393 adete ulaştı.

Faiz oranlardaki artış ve TL'nin zayıflamasına rağmen, yurtiçi otomotiv satışları otomotiv satışlarına olası özel tüketim vergi artışı beklentisiyle Haziran ayında da artmaya devam etti.

ODD haziran ayı otomotiv satış verilerini açıkladı. Beklentilere paralel olarak, yurtiçi araç satışları (binek araç & hafif ticari araç) yıllık bazda %34 ve çeyrek bazda %1 artarak 81,393 adet olarak gerçekleşti. Yılın ilk yarısında toplam satış rakamı ise yıllık bazda %51 büyüme ile 421,043 adete ulaştı. Haziran ayı binek araç satışları yıllık bazda %35 artışla 56,714 adet olurken, hafif ticari araç satışları yıllık bazda %31 artarak 24,679 adete ulaştı.

Yurtiçi otomotiv satışlarını yılın 4.çeyreğinde daralarak 800bin ile 850bin adet arasında 2011 yılını kapatması piyasa tarafından tahmin ediliyor. Bizim beklentimiz ise, 2011'in 2.yarisından itibaren yurtiçi otomotiv satışlarının yavaşlayacağını ve 2011 yılını 796bin adete olarak kapatacağı tahmin ediyoruz.

Adet	6A11	6A10	Değişim	Haziran 2011	Haziran 2010	Değişim	Mayıs 2011	Değişim
Binek Araç	289,746	186,305	56%	56,714	42,086	35%	56,302	1%
Hafif Ticari Araç	131,297	91,950	43%	24,679	18,810	31%	24,166	2%
Toplam Pazar	421,043	278,255	51%	81,393	60,896	34%	80,468	1%

Net faiz marjındaki sınırlı daralmaya karşın diğer gelirlerdeki büyüme karlılıkta artış sağladı. Bankacılık sektörü Mayıs ayında 1.509 milyon TL net kar elde etti. Sektörün ilk beş aylık net karı 8.430 milyon TL olarak gerçekleşirken geçen yılın aynı dönemine göre %18,4 geriledi. Tek başına Mayıs ayının net karı geçen yılın aynı dönemine göre %14 gerilerken yıl başından bu yana aylık ortalamaya göre de %13 düşük kaldı. Mevsimsel temettü gelirlerinin etkisinden arındırıldığında Mayıs ayı sektör net karı önceki aya göre %6 arttı. Bankacılık sektörünün özsermaye karlılığı Mayıs ayında yıllıklandırılmış olarak %13,2 olurken önceki ay %12,8 düzeyindeydi. Özet olarak, kredi-mevduat spreadlerinde sınırlı da olsa bir artış görülürken menkul kıymet getirilerindeki düşüş nedeniyle sektörün net faiz marjında önceki aya göre 14 baz puan ile sınırlı bir daralma oldu. karşılık giderlerindeki artışa rağmen güçlü ücret ve komisyon gelirleri, geçmiş yıl tahsilatları, aktif satışları ve daha düşük ticari zarar ile faaliyet giderleri sektörün karlılığını destekledi.

Şirket Haberleri

Doğuş Otomotiv

esuner@isyatirim.com.tr

Nisan 2011'de yapılan açıklamada Dogus Otomotiv Suzuki Motor Company (Japonya) ile distribütörlük anlaşması için görüşmelere başladığını duyurmuştu. KAP'ta dün yapılan açıklamada, Doguş Otomotiv Suzuki Motor Company ile Distribütörlük görüşmelerinin olumsuz sonuçlandığını duyurdu.

DOAS TI	AL	87% Potansiyel
(TL)	Geçerli	Hedef
Kapanış	4.60	8.60
PD, mn	1,012	1,892
HAO PD, mn	263	492
(x)	2011T	2012T
F/K	7.30	6.40
PD/DD	1.16	1.05
FD/FAVÖK	6.31	6.53
(TL)	1Ay	Yılıçi
Ort.Hac.Mn	2.3	3.9
End.Gör.Perf. %	-7.0	-27.5

Anel Elektrik

natasoy@isyatirim.com.tr

Anel Elektrik'in 29.12.2010 tarihli özel durum açıklamasında, Bağlı ortaklığımız Anel Enerji Elektrik Üretim Sanayi ve Ticaret A.Ş. ve Avusturya firması Kioto Photovoltaics GmbH arasında fotovoltaiik güneş paneli üretimi amacıyla Türkiye'de ortak bir şirket kurulmasına ilişkin protokol imzalandığı ifade edilmişti. Anel Enerji Yönetim Kurulu 06.07.2011 tarihinde şirket kuruluş işlemlerine başlanmasına karar vermiş olup Anel Enerji ve Kioto ile kurulacak ortak şirketin ortaklık sözleşmesi ve şirket ana sözleşmelerini karşılıklı olarak imzalamıştır açıklamasında bulundu.

ANELE TI	AL	58% Potansiyel
(TL)	Geçerli	Hedef
Kapanış	1.98	3.14
PD, mn	218	345
HAO PD, mn	102	162
(x)	2011T	2012T
F/K	15.53	7.92
PD/DD	0.99	0.87
FD/FAVÖK	9.08	7.71
(TL)	1Ay	Yılıçi
Ort.Hac.Mn	1.6	2.8
End.Gör.Perf. %	0.8	-15.3

Bugün açıklanan Sermaye Artırımları/Azaltımları ve Temettü Ödemeleri						Hisse Başına		
Kodu	Bedelli (%)	Bedelsiz (%)	Bdsz.Tem. (%)	Brüt Nakit Temettü (%)	Tarih	Baz Fiyat	Temettü	Temettü Verimi
FINBN			5.22%		07/07/2011	4.64 TL		

Döviz Piyasası

- Portekiz'in kredi notunun düşürülmesi ve Çin'den beklenen faiz artırımının etkisiyle, TL dün gün başında değer kaybetti. Ancak daha sonra piyasaların bir miktar rahatlamasıyla TL sepet bazında kayıplarını telafi etti. Dün USD/TL günü 1,6315, EUR/TL 2,3368 ve TL sepet 1,9841 seviyesinde tamamladı. TL günü Türkiye kapanışına göre USD karşısında %0,4 değer kaybı, EUR karşısında %0,5 değer kazancı ve sepet karşısında %0,05 değer kazancı ile tamamladı.
- Yerel tarafta bugün önemli bir veri açıklaması olmayacak. Uluslararası tarafta ise, günün başlıca gündem maddesi Avrupa Merkez Bankası'nın faiz kararını açıklaması olacak. Diğer taraftan, Almanya'da Sanayi Üretimi; Fransa'da Ticaret Dengesi; İngiltere'de Sanayi Üretimi ve NIESR GDP Tahmini; ABD'de Haftalık İşsizlik Başvuruları ve ADP İşgücü Değişimi açıklanacak.

Tahvil ve Bono Piyasası

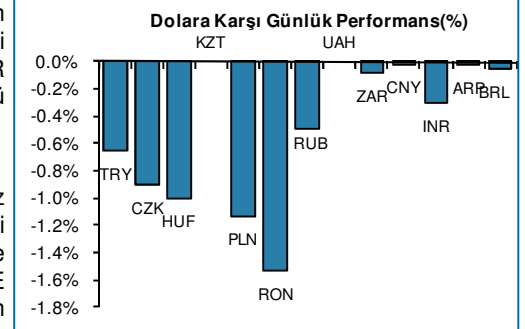
- Haftaya düşük gelen tüketici enflasyonu ve ardından da Merkez Bankası'nın önümüzdeki bir kaç ayda faiz artırımına gitmeyeceğini düşündüren açıklamalarıyla değer kazançlarıyla başlayan iskontolu ve sabit kuponlu kıymetlerde dün kar satışları gözlemledik. Orta vadeli TÜFE endeksli kıymetlere ise haftanın ilk iki günündeki değer kayıplarından sonra az bir miktar talep geldi. Dün gün içerisinde %8,89 - %9,01 aralığında işlem gören gösterge kıymet dün 4 bp yukarıda %8,97 bileşik seviyesinde kapattı. Uzun vadelerde ise 10 yıllık sabit kuponlu kıymette faiz 8 bp artarak dün %9,70 bileşik seviyesinde sonlandırdı.
- TCMB'nin bugün 10 milyar TL tutarında repo dönüşü bulunuyor.
- Gösterge kıymette bu sabah geçen kotasyonlar 1 bp aşağıda % 8,96 bileşik seviyesinde bulunuyor.

Eurotahvil Piyasası

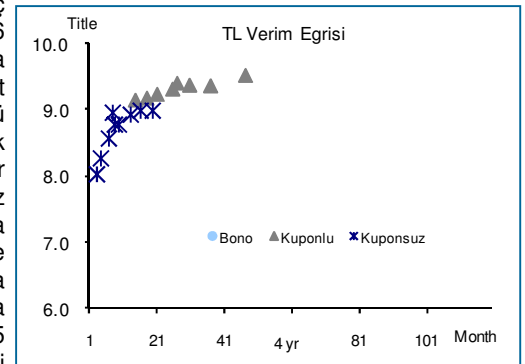
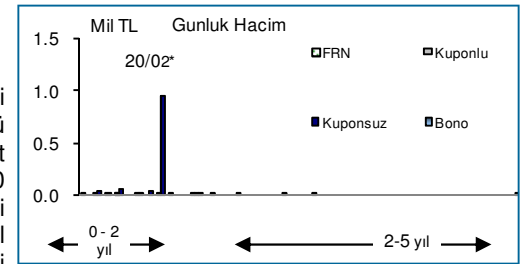
- Yunanistan borç krizine çözüm aranırken korkuyla beklenen domino etkisi baş göstermeye başladı. Derecelendirme kuruluşu Moody's Salı günü Portekiz'in kredi notunu 4 basamak aşağıya Ba2'ye indirdi. Yapılan bu not değişikliğine ilk tepkiyi Portekiz 5 yıllık CDS'leri, 25 baz genişleyip, 770 seviyesine ulaşarak verdi. Bu haberin etkisinde Amerikan hisse senetleri piyasası zayıf bir kapanış yaparken gelişmekte olan ülke eurotahvil piyasası da Çarşamba gününe hafif satıcıla başladı. Makroekonomik veri ajandasının kalabalık olmadığı günde yatırımcılar yeniden Avrupa'dan ve diğer piyasalardan gelecek haber akışına odaklandı. Önümüzdeki dönemde Yunanistan gibi ikinci bir finansman desteğine ihtiyaç duyabileceği konuşulan Portekiz dün 3 ay vadeli bono ihalesinde %4,926 seviyesinden €848 milyon borçlandı. Bu ihalede €0,75-1 milyar aralığında borçlanmayı hedefleyen Portekiz Hazinesi, borçlanma hedefinin alt limitine yakın bir miktarda borçlanırken, hem bid/cover oranının düştüğünü hem de borçlanma maliyetinin yükseldiğini görüyoruz. Avrupa'ya yönelik tedirginlik piyasalarda satış baskısı yaratırken Çin Merkez Bankası dün bir bakımdan tahmin edilen ancak yine de piyasalarca negatif algılanan faiz artırımını açıkladı. Ekonomiyi soğutmaya ve enflasyonla başa çıkmaya çalışan Çin faiz oranlarını 25 baz puan yukarı %6,56'ya çekti. Portekiz ve Çin gelişmelerinin etkisinde Avrupa bono piyasasında en sert satışlara maruz kalan Portekiz oldu. Portekiz'in 10 yıllıkları 159 baz puanlık artışla %12,074'den işlem gördü; 2 yıllık bonolar ise ilk defa rekor %15 seviyesine çıktı. Ayrıca piyasada bundan sonra İrlanda'nın da kredi notunu düşüreceğini söylentilerin etkisinde İrlanda tahvillerinde de sert satışlar gözlemlendi. İrlanda 10 yıllıkları 83 baz puan artışla %11,90'ten; 2 yıllıkları 226 baz puan artışla %14,097'ten işlem gördü.
- Bozulan global havanın etkisinde riskli kıymetlerden çıkış ve enerji-entiaalarında alıcılı seyir göze çarparken Türk eurotahvil piyasasında satışlar dün de devam etti. Kısa ve orta vadeli eurotahviller USD 0,35 - USD 0,50 bandında değer kayıplarına maruz kalırken uzun vadeli kıymetlerde kayıplar Pazartesi günü gibi USD 0,75'e ulaştı. Türkiye 2030 vadeli gösterge eurotahvil faizi 5 bp artarak dün %5,78 bileşikten sonlandırırken, 5 yıl vadeli USD CDS'leri de 6bp genişleyerek 180/182 seviyesinde işlem görüyor.

Döviz Piyasası Verileri	Değişim (%)
06/07/2011 İtibari ile Kapanış	Günlük Yılıçi
Dolar	1.6337 -0.65 -5.49
Euro	2.3415 0.31 -11.94
Euro/Dolar	1.4332 -0.96 7.36
Sepet	1.9876 -0.09 10.25

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.
- **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 İş. Gören Fiyat	Basit Oran (%)	Bileş. Oran (%)	Get Fark 1g (bp)	Get. Fark Hft (bp)	3 ay Düşük (%)	3 ay Bant Yüksek (%)	3 ay Ort. (%)	Dur.	Konv.	PVBP * 100
Hazine Bonoları																	
TRB200711T14	20/07/11	12 m	12 m	4,292	0	14						7.97	7.97	7.62	0.03	0.000	0.04
İskontolu Tahviller																	
TRT200213T25	20/02/13	20 m	22 m	5,646	956	5,368	86.953	9.22	8.97	4	-19	8.20	9.21	8.76	1.56	0.043	1.23
TRT250412T11	25/04/12	10 m	21 m	14,781	74	439	93.472	8.70	8.77	4	-16	8.16	8.99	8.61	0.77	0.018	0.70
TRT161111T14	16/11/11	4 m	22 m	10,904	56	198	97.171	8.05	8.26	6	-10	7.79	8.40	8.19	0.35	0.032	0.34
Sabit Getirili Tahviller																	
TRT150120T16	15/01/20	8.5 y	10 y	8,798	14	102	105.900	9.48	9.70	8	9	9.24	9.72	9.47	5.44	0.000	6.00
TRT060814T18	06/08/14	3.1 y	5 y	7,492	10	13	104.900	9.14	9.35			8.98	9.52	9.24	2.50	0.000	2.73
TRT290114T18	29/01/14	2.6 y	3 y	4,322	9	21	97.600	9.05	9.36	2	9	9.06	9.52	9.25	2.22	0.000	2.24

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.