

13 Temmuz 2011

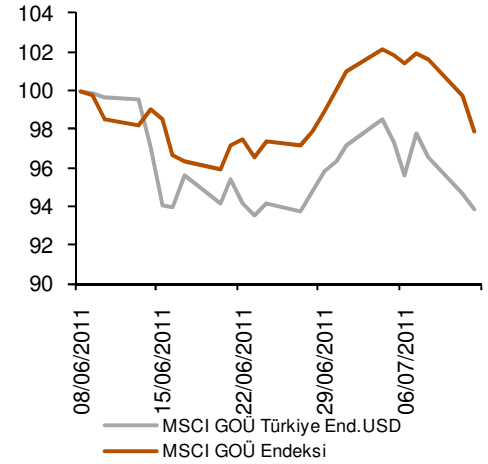
Piyasalarda Bugün

Piyasalar

Avrupa piyasalarındaki toparlanma eğilimini takiben yurtiçinde hisse senetleri piyasası bankacılık sektörü hisseleri liderliğinde 62.700 direncine doğru yükseldi. Seans sonuna doğru Moody's Kredi Derecelendirme Kuruluşu'nun İrlanda'nın kredi notunu düşürdüğü haberi ABD piyasalarında olumsuz havaya neden olurken sabah Çin'in beklentilerden daha iyi açıklanan ekonomik verileri sayesinde ABD piyasaları vadeli kontratları ile Asya piyasaları güne artıda devam ediyor. Portekiz'in bir hafta sonrasında gelen bu not düşüşü haberi bugün Avrupa borsaları ve avroyu olumsuz etkileyebilir. Yurtiçinde hisse senetleri piyasası da buna tepki olarak 62.750 desteğine doğru gevşeyebilir. Kredi derecelendirme kuruluşları tarafından not düşüşlerinin devam edebileceği endişeleri ile yatırımcıların hisse senetleri piyasasında çekingen yaklaşabileceğini düşünüyoruz. Avro Bölgesi sanayi üretimi verileri günün takip edilecek veri akışı olacak. ikinci seansta ABD'de açıklanacak konut kredisi başvuruları ve sanayi üretimi verileri özellikle tahvil ve döviz piyasaları tarafından takip edilecek. Bu sabah tezgahüstü işlemlerde gösterge tahvilin bileşik faizi güne 2 baz puan gevşeme ile %9,03 bileşik faiz düzeyinde başlarken Dolar/TL kuru 1,65TL düzeyinde.

Piyasa Rakamları	Kapanış	1 Gün Δ	1Ay Δ
İMKB-100, TL	62,690	-0.3%	-1.6%
İşlem Hacmi TL mn	2,749	81%	38.2%
MSCI EM Endeksi	1121	-1.9%	-0.7%
MSCI Türkiye Endeksi	541	-0.9%	-5.8%
TRLBOR, 3 Ay%	8.60	0.0 baz	15.0 baz
Gösterge Tahvil	9.05	5.0 baz	18 baz
Eurobond -2030	5.75	-4.7 baz	4.9 baz
US\$/TRY	1.6542	0.73%	4.9%
EUR/TRY	2.3041	-0.56%	-0.6%
İMKB 2011T F/K	12.45		
İMKB 2012T F/K	11.04		

MSCI GOÜ Endeksi \$ bazında



Haberler & Makro Ekonomi

- Bakan Çağlayan'dan ilk yorumlar

Şirket Haberleri

- THYAO TI: THY 6 aylık trafik verilerini açıkladı
- AKSEN TI: Aksa Enerji Güney Kıbrıs'a elektrik ihracına başladı – Nötr

Ajanda

Yurtiçi Ajanda

- 15/07/2011 Merkezi Yönetim Bütçesi-Haziran
Hanehalkı İşgücü Anketi-Nisan
- 18/07/2011 Tüketici Güven Endeksi-Haziran
- 20/07/2011 Program Tanımlı Merkezi Yönetim Bütçesi-Haziran
- 21/07/2011 Para Politikası Kurulu-Temmuz
TCMB Beklenti Anketi (Temmuz II. dönem)

MSCI Sektör Endeksleri En İyi / Kötü

En İyi 5	1 Gün Δ	En Kötü 5	1 Gün Δ
Elektrik	-0.9%	GYO	-3.9%
Kamu hizm.	-0.9%	Teknik ekip.	-3.2%
Temel Tüketim	-1.0%	Donanım-Yaz.	-2.9%
Sağlık	-1.1%	Teknoloji	-2.9%
İlaç&Biotech.	-1.1%	Sanayi	-2.7%

İMKB-100 En İyi / En Kötü

En İyi 5	1 Gün Δ	En Kötü 5	1 Gün Δ
FENER	19%	AEFES	-3%
TSPOR	5%	TSKB	-2%
SISE	4%	IPEKE	-2%
HURGZ	4%	METRO	-2%
BJKAS	3%	KOZAL	-2%

İMKB-100 İşlem Hacmi En Yüksek 5 Şirket

Kodu	Kapanış	1 Gün Δ	Hac. (TL mn)
GARAN	7.28	-1.36%	715
TSPOR	18.75	5.04%	261
ISCTR	4.93	0.20%	203
HALKB	11.70	-0.43%	106
YKBNK	4.00	-1.48%	106

Ajanda

Yurtdışı Ajanda

	Tahm.	Önc.
13/07/2011 ÇİN:Endüstriyel Üretim YTD (YoY)	13,9%	14,0%
ÇİN:Sanayi Üretimi (YoY) Saat:05:00	13,1%	13,3%
ÇİN:Perakende Satışlar YTD (YoY)	16,7%	16,6%
ÇİN:Perakende Satışlar (YoY)	17,0%	16,9%
JPN:Sanayi Üretimi (MoM) Saat:07:30		5,7%
JPN:Endüstriyel Üretim (YoY%)		-5,9%
JPN:Kapasite Kullanımı (MoM)		-1,1%
ALM:Toptan Satış Fiyat Endeksi (MoM)	-0,2%	0,0%
ALM:Toptan Satış Fiyat Endeksi (YoY)	8,8%	8,9%
İNG:İşsizlik Başvuruları Saat:11:30	15,0K	19,6K
İNG:İLO İşsizlik Oranı (3mths)	7,7%	7,7%
ABD:MBA Mortgage Başvuruları		-5,2%
ABD:İthalat Fiyat Endeksi (aylık)	-0,6%	0,2%
ABD:İthalat Fiyat Endeksi (yıllık)	13,2%	12,5%
ABD:Aylık Bütçe Durumu Saat:21:00	-\$65,0B	-\$57,6B

Haberler & Makro Ekonomi

Bakan Çağlayan'dan ilk yorumlar

Ekonomi gazetecileriyle bir araya gelen Ekonomi Bakanı Zafer Çağlayan, cari açığın kısa vadede büyük bir risk olmadığını ama hükümetin cari açık sorununu çözmek konusunda kararlı olduğunu söyledi.

Türkiye'nin enerji ve aramalarında ithalat bağımlılığına haklı olarak vurgu yapan Zafer Çağlayan'ın, tasarruf yetersizliğine değinmemesi bizce cari açıkla mücadelede eksik kalan noktalardan bir tanesi. Değerli TL'nin ithalatı arttırdığını, munzam karşılık oranlarındaki son artışların enerji projelerinin finansmanını zorlaştırdığını ve ithalat talebini öne çektiğini belirten Bakan Çağlayan, Merkez Bankası (MB) ve BDDK tarafından alınan önlemlerin "ağrı kesici" niteliğinde olduğunu sözlerine ekledi. Bakan Çağlayan ayrıca alınan önlemlerin daha kapsamlı bir şekilde ele alınacağını ve bilgi paylaşımı için yakın zamanda BDDK ve MB ile bir araya gelineceğini de belirtti.

Büyüme cephesinde Bakan Çağlayan bize göre daha iyimser olan %7'lik tahminini koruyor. İhracatın ise yıl sonunda 135 milyar dolar seviyesinde olmasını bekliyor. Önümüzdeki dönemde yeni kurulan ekonomi bakanlığının cari açıkla mücadele ve özellikle ihracatı geliştirici adımlarla ön plana çıkmasını bekliyoruz.

Şirket Haberleri

Türk Hava Yolları

THY 6 aylık trafik verilerini açıkladı

Yılın ilk yarısında toplam trafik geçen seneye göre %10,4 büyüyerek 14,8 milyon olurken yılın ilk 5 ayında trafik büyümesi %10 olarak gerçekleşmişti. 6 aylık AKK %24 büyüyerek 37,5 milyar olurken ÜKK da %19 büyüyerek 26,1 milyar oldu. Haziran'da geçen aya göre AKK ve ÜKK büyümesinde az da olsa bir yavaşlama görüyoruz. Doluluk oranı yıllık bazda halen 2,6 puan aşağıda %69,5 olarak açıklandı ancak artan mevsimselliğin de etkisiyle geçen aya göre toparlanma gösterdi. Sadece Haziran ayında THY'nin doluluk oranı geçen ayın 1,8 puan üstünde %72,6 olurken geçen sene Haziran ayında gerçekleşen %75,3 doluluğun altında kaldı. İleriye yönelik görüşümüz mevsimselliğin ve tatil sezonunun hem iç hem de dış hat trafiğini olumlu etkileyeceği yönünde. Her ne kadar veriler halen geçen senenin altında seyretse de sonuçlar özellikle de artan doluluk oranının önümüzdeki aylar için olumlu bir gösterge olduğunu düşünüyoruz.

nokten@isyatirim.com.tr

ihomris@isyatirim.com.tr

THYAO TI	TUT	21% Potansiyel
(TL)	Geçerli	Hedef
Kapanış	3.43	4.17
PD, mn	4,116	5,000
HAO PD, mn	2,058	2,500
(x)	2011T	2012T
F/K	16.05	6.63
PD/DD	1.43	1.18
FD/FAVÖK	7.28	5.78
(TL)	1Ay	Yılıçi
Ort.Hac.Mn	29.1	53.4
End.Gör.Perf. %	-1.0	-19.8

Aksa Enerji

Aksa Enerji Güney Kıbrıs'a elektrik ihracına başladı – Nötr

Gazetelerde çıkan habere göre Aksa Enerji'nin ana şirketi olan Kazancı Holding CEO'su Sedat Siverek Güney Kıbrıs'ta önceki gün meydana gelen patlamanın ardından bir santralin devre dışı kalması sebebiyle Aksa Enerji'nin Kuzey Kıbrıs'ta bulunan 120MW kapasiteli santralinden Güney Kıbrıs'a elektrik ihracına başladıklarını açıkladı. Patlama öncesinde Güney Kıbrıs'ın elektrikte toplam kurulu gücü 1540MW iken şuan ki devreye giren kurulu güç 680MW. Sedat Siverek ayrıca Kuzey Kıbrıs'taki bulunan 120MW santralin kurulu gücünü 180MW'a bir ay içinde çıkarmayı planladıklarından bahsetti. Haberin hisse performansı üzerinde etkisiz olmasını bekliyoruz.

akumbaraci@isyatirim.com.tr

AKSEN TI	AL	50% Potansiyel
(TL)	Geçerli	Hedef
Kapanış	4.13	6.20
PD, mn	2,385	3,581
HAO PD, mn	119	179
(x)	2011T	2012T
F/K	20.00	11.18
PD/DD	2.52	2.05
FD/FAVÖK	11.88	7.97
(TL)	1Ay	Yılıçi
Ort.Hac.Mn	0.7	1.8
End.Gör.Perf. %	-5.7	-14.1

Bugün açıklanan Sermaye Artırımları/Azaltımları ve Temettü Ödemeleri					Hisse Başına		
Kodu	Bedelli (%)	Bedelsiz (%)	Bdsz.Tem. (%)	Brüt Nakit Temettü (%)	Tarih	Baz Fiyat	Temettü Verimi
SKPLC	75%	25%					

Döviz Piyasası

- Avrupa borç krizini piyasaya etkileri dün de devam etti. EURUSD paritesindeki harekete paralel, USDTL de önemli bir hareket yaşandı. Önümüzdeki günlerde, Avrupa borç krizi ile ilgili haberler piyasa için önemli olmaya devam edecektir. Dün USD/TL günü 1,6530, EUR/TL 2,3119 ve TL sepet 1,9824 seviyesinde tamamladı. TL günü Türkiye kapanışına göre USD karşısında %0,36 değer kaybı, EUR karşısında %0,62 değer kaybı ve sepet karşısında %0,62 değer kaybı ile tamamladı.
- Yerel tarafta bugün önemli bir veri açıklanmayacak. Uluslararası tarafta ise, Euro Bölgesi'nde Sanayi Üretimi; Almanya'da Toptan Satış Fiyat Endeksi; İngiltere'de İşsizlik Başvuruları ve ILO İşsizlik Oranı; ABD'DE MBA Mortgage Başvuruları, İthalat Fiyat Endeksi ve Aylık Bütçe durumu verileri açıklanacak.

Tahvil ve Bono Piyasası

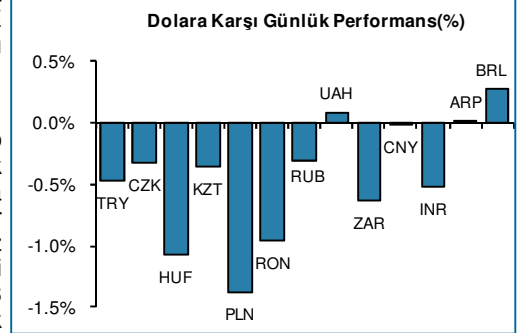
- Yerel tahvil ve bono piyasası Avrupa'nın en büyük bono piyasasına sahip İtalya'nın da spekülasyon ataklara maruz kalmasının ardından azalan risk iştahıyla dün güne satıcılı başladı. Sabah saatlerinde başta Doğu Avrupa olmak üzere gelişmekte olan ülke piyasaları kıymetlerinde satışlar olurken, ülke CDS spredleri de genişledi. Gün ortasında İtalya'nın faiz maliyeti artsa da 6,75 milyar Euro'yu bir seneliğine borçlanabilmesi piyasalarda dalga boyunu azalttı. Gösterge kıymette faiz %9,13 seviyesine kadar çıktıktan sonra dün 5 bp yukarıda %9,05 bileşik seviyesinden kapattı. 10 yıl vadeli sabit kuponlu kıymette ise faiz 1 bp artarak dün %7,76 seviyesinde kapattı.
- Yerel tarafta önemli bir veri açıklamasının olmadığı bugün gösterge kıymetin %8,95 - %9,15 bandında işlem göreceğini öngörüyoruz.
- TCMB'nin bugün 11 milyar TL tutarında repo dönüşü bulunuyor.
- Gösterge kıymette bu sabah geçen kotasyonlar 1bp yukarıda %9,04 bileşik seviyesinde bulunuyor.

Eurotahvil Piyasası

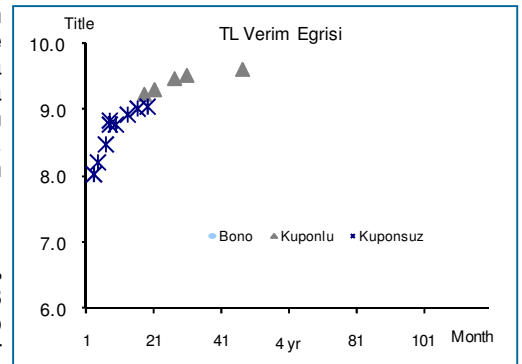
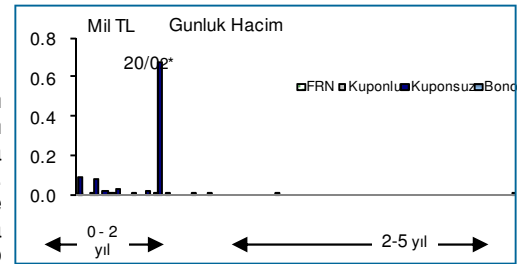
- Dün sabah Asya seansında satışların devam etmesi ile gelişmekte olan ülke eurotahvil piyasaların yeni işlem gününe negatif seviyelerden başladı. Veri açısından sakin olan günde Almanya CPI verileri dışında Amerika'da veya Avrupa'da açıklanacak başka önemli veri yoktu. Almanya CPI rakamları beklentiler dahilinde geldi ve piyasaların üzerine fazla etki yaratmadı. Piyasaların asıl takip ettiği gelişmeler arasında İtalya ve Yunanistan'ın gerçekleştirdiği ihaleler vardı. İtalya düzenlediği bono ihalesinde €6,75 milyar borçlandı. İtalya Hazinesi yeni 367 günlük bono ihracını %3,67'den gerçekleştirdi; bid to cover oranı 1,55 oldu. İtalya en son Haziran ayında gerçekleştirdiği 366 günlük bono satışında €6 milyar %2,147'dan borçlandı bid to cover oranı 1,71 olmuştu. İtalya Hazinesi'nin 2011 yılı için borçlanma hedefi €215 milyar, bugünkü ihaleyle birlikte toplam €145,9 milyar borçlanmış oldu. €6,50-6,75 milyar aralığında borçlanmayı hedefleyen İtalya Hazinesi hedeflediği aralığın üst banında €6,75 milyar borçlanmayı başardı. Borçlanma maliyeti önceki ay yapılan ihaleye göre yükselirken bid/cover oranının azaldığını görüyoruz. İtalya'nın tahvil büyüklüğünün yarattığı endişeye rağmen İtalya'nın borçlanmasının çok büyük bir kısmının iç talepten karşılanması borçlanmasının diğer ülkelere göre bir miktar daha kolay olmasını sağlıyor. Hemen ardından gerçekleşen Yunanistan'ın ihalesi de başarılı geçtiğine şahit olduk. Yunanistan Hazinesi 6 ay vadeli bono ihalesinde %4,90 seviyesinden €1,625 milyar borçlandı. İhalede bid/cover oranı 2,88 seviyesinde gerçekleşti. Haziran ayında gerçekleştirilen son 6 aylık bono ihalesinde Yunanistan Hazinesi %4,96 seviyesinden borçlanmış bid cover oranı da 2,58 olmuştu. Yunanistan hedeflediği €1,25 milyarın üzerinde €1,625 milyar borçlanmayı başardı. Borçlanma maliyeti önceki ay yapılan ihaleye göre gerilerken bid/cover oranı yükseldi.
- Avrupa bono piyasasına baktığımızda Pazartesi günü sert satışlarından sonra toparlanma göze çarptı. Yunan 10 yıllıkları dün 28 bp düşüşle %15,81'den; Portekiz tahvilleri 70 baz puan düşüşle %11,80'den işlem gördü. İtalya ve İspanya 10 yıllıkları da sırayla 15 ve 16 bp daralarak %5,52 ve %5,82'den işlem gördü.
- Türk eurotahvil piyasası dün güne satıcılı başladı; başarılı geçen İtalya ve Yunanistan hazine ihalelerinden sonra piyasada toparlanma gerçekleşti. Kısa vadeli tahviller yatay; uzun vadeli tahviller ise 0,25 USD'ye yakın artışla Londra seansını sonlandırırken alıcılı hareket New York seansında da devam etti. Türkiye 2030 vadeli gösterge eurotahvil faizi 5 bp düşerek %5,75 bileşikten Salı gününü kapatırken, 5 yıl vadeli USD CDS'leri de 1 bp daralarak 191/193 seviyesinde işlem görüyor.

Döviz Piyasası Verileri	Değişim (%)
12/07/2011 İtibari ile Kapanış	Günlük Yıllık
Dolar	1.6510 -0.46 -6.48
Euro	2.3132 -0.20 -10.86
Euro/Dolar	1.4011 -0.26 4.95
Sepet	1.9821 -0.31 9.94

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 (Mİİ TL)	Günlük Hacim (Mİİ TL)	Haftalık Hacim (Mİİ TL)	Son İşl. Gören Fiyat	Basit Oran (%)	Bileş. Oran (%)	Get Fark 1g (bp)	Get. Fark Hft (bp)	3 ay Düşük (%)	Bant Yüksek (%)	3 ay Ort. (%)	Dur.	Konv.	PVBP * 100
Hazine Bonoları																	
TRB200711T14	20/07/11	12 m	12 m	4,292	0	5	99.837	7.45	7.73		2	7.95	7.95	7.60	0.02	0.000	0.02
TRB070911T19	07/09/11	6 m	6 m	754	0	0						8.09	8.09	7.84	0.15	0.002	0.15
İskontolu Tahviller																	
TRT200213T25	20/02/13	19 m	22 m	5,646	679	4,051	86.970	9.30	9.05	5	10	8.20	9.21	8.78	1.54	0.042	1.22
TRT030811T14	03/08/11	1 m	22 m	11,175	94	328	99.556	7.40	7.66	-17	-21	7.52	8.32	7.84	0.06	0.015	0.06
TRT161111T14	16/11/11	4 m	22 m	10,904	85	198	97.292	8.00	8.21	1	-1	7.79	8.40	8.19	0.33	0.031	0.33
Sabit Getirili Tahviller																	
TRT100413T17	10/04/13	21 m	3 y	7,903	10	113	101.630	8.98	9.29	14	2	8.72	9.47	9.11	1.56	0.128	1.62
TRT290114T18	29/01/14	2.6 y	3 y	4,322	3	13	97.300	9.19	9.51	0	17	9.06	9.52	9.26	2.20	0.000	2.22
TRT090113T13	09/01/13	18 m	3 y	14,197	3	6	101.500	8.92	9.22			8.58	9.30	9.02	1.35	0.081	1.40

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.