

14 Temmuz 2011

Piyasalarda Bugün

Piyasalar

Dünya borsalarındaki dalgalı seyir devam ediyor. Avro bölgesi borç kriziyle son üç gündür gerileyen borsalar dün Bernanke'nin yaptığı "işler kötüye giderse parasal genişlemeye devam ederiz" açıklamasıyla yükseldi. Ancak kapanışa doğru Wall Street'te banka hisselerinde görülen satışlar dikkat çekiciydi.

Türkiye hisse senetlerinde dün gelişmekte olan ülkelere paralel %0.9'luk bir yükseliş yaşandı. Perakende sektörü ve banka hisselerinde görülen alışlar endeksteki yükselişte etkili oldu. Gösterge bononun faizi 2bp gerileyerek % 9.03 seviyesine geriledi. Türk lirası ise dolar-avro döviz sepetine karşı %0.2 değer kaybederek gelişmekte olan ülke paralarının gerisinde kalmaya devam etti.

Bugün Türkiye piyasalarının Asya borsalarındaki ve Avrupa vadeli işlemlerindeki kayıpları izleyerek satıcılı açılmasını bekliyoruz. Yurtiçinde önemli bir veri akışının olmadığı günde yatırımcılar Avro bölgesinde TÜFE, ABD'de ÜFE, perakende satışlar ve işsizlik başvurusu verilerini izleyecekler. İtalyan Hazine'sinin yapacağı ihaleler ve FED'in yeni bir parasal genişlemeye gitme ihtimali üzerine (QE3) üzerine spekülasyonlar piyasaların yönü üzerinde etkili olacak.

Şirket Haberleri

- OTKAR TI: Otokar yurtdışından 54.1 milyon dolar tutarında zırlı araç siparişi aldı.
- AKFEN TI: AKFEN: Otluca HES-2 elektrik üretimine başladı.

Ajanda

Yurtiçi Ajanda

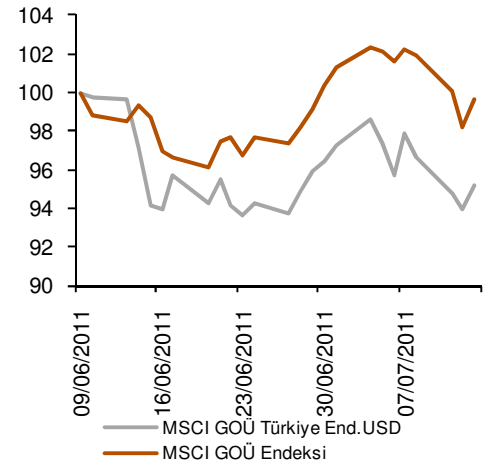
15/07/2011 Merkezi Yönetim Bütçesi-Haziran
Hanehalkı İşgücü Anketi-Nisan

Yurtdışı Ajanda

	Tahm.	Önc.
14/07/2011 JPN:Japon Yabancı Tahvil Alımları		¥118,1B
JPN:Japon Yabancı Hisse Senedi		¥112,3B
JPN:Yabancıların Japon Tahvil Alımları		¥442,1B
JPN:Yabancıların Japon Hisse Senetleri		¥186,4B
JPN:Tokyo Konut Satışları (YoY)		
JPN:İşletme Makinaları Siparişleri (YoY)		
AVR:Euro Bölgesi Çekirdek CPI (YoY)	1,5%	1,5%
AVR:Euro Bölgesi CPI (MoM)	0,0%	0,0%
ABD:Üretici Fiyat Endeksi (aylık)	-0,2%	0,2%
ABD:Üretici Fiyat Endeksi (yıllık)	7,4%	7,3%
ABD:Çekirdek Üretici Fiyat Endeksi (yıllık)	2,2%	2,1%
ABD:Perakende Satışlar Saat:15:30	0,0%	-0,2%
ABD:Otomotiv Hariç Perakende Satışlar	0,1%	0,3%
ABD:Perakende Satışlar- Otomotiv & Gaz	0,4%	0,3%
ABD:Haftalık İşsizlik Başvuruları	412K	418K
ABD:Devam Eden Başvurular	3675K	3681K
ABD:İş Stokları Saat:17:00	0,8%	0,8%
BRZ:Toplanan Vergiler Saat:	72500M	71534M

Piyasa Rakamları	Kapanış	1 Gün Δ	1Ay Δ
İMKB-100, TL	63,261	0.9%	-0.7%
İşlem Hacmi TL mn	2,270	-17%	14.2%
MSCI EM Endeksi	1138	1.5%	0.8%
MSCI Türkiye Endeksi	548	1.4%	-4.5%
TRLBOR, 3 Ay%	8.61	1.0 baz	16.0 baz
Gösterge Tahvil	9.03	-2.0 baz	16 baz
Eurobond -2030	5.70	-4.5 baz	0.4 baz
US\$/TRY	1.6498	-0.27%	4.6%
EUR/TRY	2.3213	0.75%	0.7%
İMKB 2011T F/K	12.54		
İMKB 2012T F/K	11.12		

MSCI GOÜ Endeksi \$ bazında



MSCI Sektör Endeksleri En İyi / Kötü

En İyi 5	1 Gün Δ	En Kötü 5	1 Gün Δ
GYO	2.5%	Teknik ekip.	-1.3%
Dayanıklı Tük.	2.4%	Teknoloji	-0.1%
Perakende	2.1%	Yarı iletkenler	0.0%
Donanım-Yaz.	1.7%	Sağlık	1.0%
Enerji	1.7%	Sanayi	1.2%

İMKB-100 En İyi / En Kötü

En İyi 5	1 Gün Δ	En Kötü 5	1 Gün Δ
FENER	11%	TTKOM	-2%
KOZAL	4%	HURGZ	-2%
BIMAS	4%	PTOFS	-2%
KOZAA	3%	DOCO	-2%
BJKAS	3%	IHLAS	-2%

İMKB-100 İşlem Hacmi En Yüksek 5 Şirket

Kodu	Kapanış	1 Gün Δ	Hac. (TL mn)
GARAN	7.38	1.37%	348
FENER	61.75	11.26%	331
ISCTR	4.99	1.22%	116
TSPOR	19.20	2.40%	98
YKBNK	4.04	1.00%	73

Şirket Haberleri

Otokar

esuner@isyatirim.com.tr

Otokar yurtdışından 54.1 milyon dolar tutarında zırhlı araç siparişi aldı.

Otokar yurtdışından 54.1 milyon dolar tutarında zırhlı araç siparişi aldı. Otokar yurtdışından 54.1 milyon dolar tutarında zırhlı araç siparişi aldığını duyurdu. Sipariş ile ilgili teslimatların 4Ç11'de başlayıp, 2010 yılı içinde tamamlanması planlanıyor. Toplam sipariş tutarı şirketin 2012 cirosunun yaklaşık %11'ine tekabül ediyor. 2012 ciro tahminimiz 103 milyon dolar tutarında toplam zırhlı araç ihracatı içermekte.

OTKAR TI	TUT	7% Potansiyel
(TL)	Geçerli	Hedef
Kapanış	38.30	40.83
PD, mn	919	980
HAO PD, mn	248	265
(x)	2011T	2012T
F/K	17.05	11.22
PD/DD	4.30	3.64
FD/FAVÖK	14.08	9.07
(TL)	1Ay	Yılıçi
Ort.Hac.Mn	1.4	2.1
End.Gör.Perf. %	4.8	91.5

Akfen Holding

bdinckoc@isyatirim.com.tr

AKFEN: Otluca HES-2 elektrik üretimine başladı.

Akfen Holding'in iştiraki Akfen HES-1'e bağlı Beyobaşı Enerji Üretim A.Ş.'ye ait Mersin Anamur'daki Otluca HES Projesinin ikinci kısmı tamamlanarak bugün elektrik üretmeye başladı. Böylelikle Otluca Projesi'nin toplam kurulu kapasitesi 41.36MW'a, toplam üretim kapasitesi de 193.89GWh/yıl'a çıkmış oldu. Bu proje ile birlikte, Akfen HES-1'in tamamlanma oranı kurulu kapasite bazında %78, üretim kapasitesi bazında %75'e çıktı. Beklentilerimizle uyumlu.

AKFEN TI	AL	35% Potansiyel
(TL)	Geçerli	Hedef
Kapanış	11.60	15.66
PD, mn	1,688	2,278
HAO PD, mn	473	638
(x)	2011T	2012T
F/K	69.23	11.78
PD/DD	2.06	1.75
FD/FAVÖK	12.72	8.07
(TL)	1Ay	Yılıçi
Ort.Hac.Mn	0.8	2.3
End.Gör.Perf. %	-1.4	-3.2

Bugün açıklanan Sermaye Artırımları/Azaltımları ve Temettü Ödemeleri					Hisse Başına		
Kodu	Bedelli (%)	Bedelsiz (%)	Bdsz.Tem. (%)	Brüt Nakit Temettü (%)	Tarih	Baz Fiyat	Temettü Temettü Verimi
UTPYA		375%					

Döviz Piyasası

- Avrupa borç krizinin etkileri piyasalarda yatırımcıların riskten kaçınmalarına sebep oluyor. Dün USD/TL günü 1,6510, EUR/TL 2,3220 ve TL sepet 1,9865 seviyesinde tamamladı.TL günü Türkiye kapanışına göre USD karşısında %0,24 değer kaybı, EUR karşısında %1,25 değer kaybı ve sepet karşısında %0,82 değer kaybı ile tamamladı.
- Yerel tarafta bugün önemli bir veri açıklaması olmayacak. Uluslararası tarafta ise, Euro-Bölgesi'nde TÜFE ve ABD'de ÜFE, Perakende Satışlar, Otomotiv Hariç Perakende Satışlar, Haftalık İşsizlik Başvuruları, Devam Eden Başvurular ve İş Stokları verileri açıklanacak.

Tahvil ve Bono Piyasası

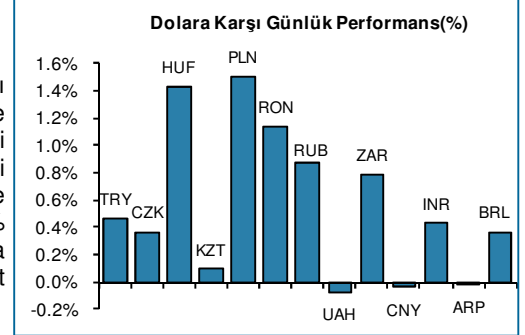
- Yerel tarafta önemli bir gelişmenin olmadığı dün tahvil ve bono piyasası günü yatay seviyelerden açtı. Önceki gün İtalya'da yapılan hazine ihalesinin sorunsuz atlatılması ve ardından hükümetin tedbir paketini içeren bütçeyi hafta sonuna kadar hazırlayıp meclisten geçireceğini belirtmesiyle azalan endişelerle yurtdışında da fırtına bir süreliğine duruldu. İşlem hacminin oldukça düşük geçtiği günde, gösterge kıymet % 9,02 - %9,08 gibi dar bir bantta hareket ettikten sonra dün 2 bp aşağıda %9,03 bileşik seviyesinden kapattı. Uzun vadelerde ise 2020 vadeli sabit kuponlu kıymet dün 4 bp aşağıda %9,72 bileşik seviyesinde sonlandırdı.
- Yerel veri akışı açısından sakin geçecek gün içerisinde gösterge kıymetin %8,90 - %9,10 bandında işlem göreceğini öngörüyoruz.
- TCMB'nin bugün 10 milyar TL tutarında repo dönüşü bulunuyor.
- Gösterge kıymette bu sabah geçen kotasyonlar 2bp aşağıda %9,02 bileşik seviyesinde bulunuyor.

Eurotahvil Piyasası

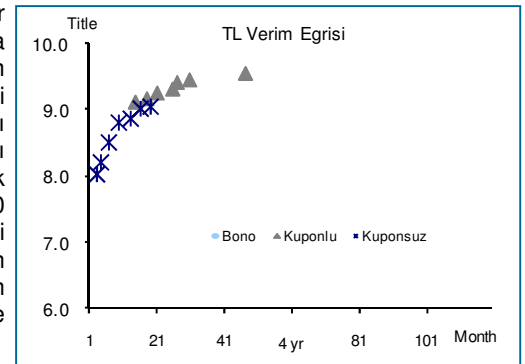
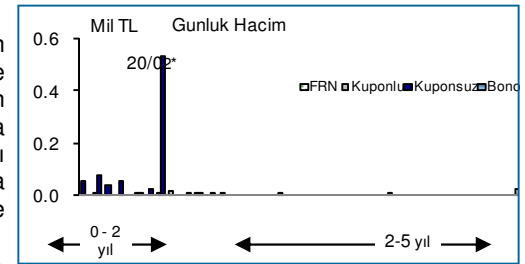
- Asya seansında Çin'de açıklanan iyimser ekonomik büyüme verisinin etkisinde, gelişmekte olan ülke eurotahvil piyasaları yeni işlem gününe pozitif bir başlangıç yaptı. Moody's derecelendirme kuruluşunun İrlanda'nın kredi notunu yatırım yapılamaz seviyelere çekmesi piyasalarda satışlara neden olsa da bu not değişikliğinin önceden bekleniyor olması piyasalar üzerine sert tepki yaratmadı. Veri gündeminde Avrupa'da açıklanacak Sanayi Üretim verileri öne çıkarken akşam saatlerinde Bernanke'nin konuşması da yatırımcılar tarafından yakından takip edildi.
- Gün içerisinde, Avrupa krizi de konuşulmaya devam edildi. Cuma günü yapılacak toplantı ve açıklanması beklenen stres test ile ilgili korkular ve tedirginliğin yanı sıra bugün yapılacak İtalya'nın tahvil ihaleleri ve bu ihalelerde Avrupa Merkez Bankası'nın desteği de gündemde önemli yer aldı. İtalya'nın kemer sıkma programının bugün saat 9:30'da senatoya onay için sunulacak. Beklentileri altında açıklanan Euro Bölgesi üretim verileri rağmen piyasalar pozitif alanda işlem görmeyi tercih ettiğini gördük. Akşam saatlerinde FED başkanı Bernanke'nin yaptığı rahatlatıcı açıklamalar yatırımcılara güven verdi. Ekonomik büyümenin hala ılımlı olduğunu vurgulayan FED Başkanı, ABD yetkililerinin ekonomiye destek vermeye hazır oldukları ekledi. Bir önceki gün %2,81 gerileyen ABD 10 yıllıkları dün New York senası açılışından sonra %2,95 yükseldiğini gözlemlendi. Avrupa bono piyasasında sert hareketler yaşanmadı; Yunan ve Portekiz 10 yıllıkları 17 baz puanlık artışla %15,99 ve 11,72%'den işlem gördü. İrlanda tahvillerinde kayıplar daha sert kendini gösterdi ve İrlanda 10 yıllıkları günü 40 baz puan artışla %13,19'dan sonlandırdı.
- Türk eurotahvil piyasasında hafif alıcılı bir açılışın ardından İtalya'nın gerekli önlemleri almaya hazır olduğunun anlaşılmasıyla tepki alımları gözlemlendi. Türk eurotahvilleri kısa ve orta vadelerde günü 0,20 USD'ye yakın artışla uzun vadelerde ise 0,75 USD'yi aşan değer artışlarıyla dün sonlandırdı. Türkiye 2030 vadeli gösterge eurotahvil faizi 5 bp düşerek % 5,70 bileşikten Çarşamba gününü kapatırken, 5 yıl vadeli USD CDS'leri de 5 bp daralarak 186/188 seviyesinde işlem görüyor.

Döviz Piyasası Verileri	Değişim (%)
13/07/2011 İtibari ile Kapanış	Günlük Yılıçi
Dolar	1.6433 0.47 -6.04
Euro	2.3256 -0.53 -11.33
Euro/Dolar	1.4152 1.01 6.01
Sepet	1.9845 -0.12 10.07

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



Uğursel Önder
uonder@isyatirim.com.tr

Uğur N. Küçük
ukucuk@isyatirim.com.tr

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

Enstrüman	İtfa Tarihi	Vade	Orij. Vade	Dolaşım. Miktar (Mİ TL)	Günlük Hacim (Mİ TL)	Haftalık Hacim (Mİ 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	0	5						7.95	7.95	7.60	0.02	0.000	0.02
İskontolu Tahviller																	
TRT200213T25	20/02/13	19 m	22 m	5,646	529	3,624	87.014	9.28	9.03	-2	3	8.20	9.21	8.78	1.54	0.042	1.22
TRT161111T14	16/11/11	4 m	22 m	10,904	78	220	97.340	7.98	8.19	-2	-5	7.79	8.40	8.19	0.33	0.031	0.32
TRT250412T11	25/04/12	9 m	21 m	14,781	56	539	93.604	8.72	8.80	2	4	8.16	8.99	8.63	0.75	0.017	0.69
Sabit Getirili Tahviller																	
TRT150120T16	15/01/20	8.5 y	10 y	8,798	28	62	105.800	9.49	9.72	-4	2	9.24	9.76	9.50	5.43	0.000	5.98
TRT100413T17	10/04/13	21 m	3 y	7,903	20	126	101.700	8.94	9.24	-5	2	8.72	9.47	9.11	1.56	0.129	1.62
TRT170615T16	17/06/15	3.9 y	5 y	8,514	1	4	102.200	9.32	9.54	-6	3	9.08	9.66	9.35	3.20	0.002	3.28

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 olduğu inanan kaynaklardan alınmıştır. Bu kaynakların kullanılması nedeni ile ortaya çıkabilecek hatalardan İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş. sorumlu değildir.