

21 Temmuz 2011

Piyasalarda Bugün

Piyasalar

Dünya borsalarında dün Avrupa ve Amerika arasında bir ayrışma yaşandı. Avrupa borsaları bugün yapılacak liderler zirvesi öncesi Fransa ve Almanya'nın Yunanistan'a yardım konusunda prensip anlaşmasına vardığı söylentisi ile yükseldi. Wall Street'te ise ikinci çeyrek karlarının beklenenden daha iyi gelmesine rağmen ihtiyatlı bir hava hakimdi. Cumhuriyetçi ve Demokratların birlikte hazırlamasına rağmen 3.7 trilyon dolarlık tedbir paketinin Senatodan geçmekte zorlanabileceği endişesi yatırımcıları tedirgin ediyor.

Türkiye dünya borsalarının gerisinde kalmaya devam ediyor. Gelişmekte olan ülke borsalarındaki %0.7'lik artışa rağmen MSCI Türkiye dün %0.5 değer kaybetti. Borsa tahvil piyasasındaki olumsuz gelişmeleri de gözardı ediyor. Gösterge tahvil faizi dün 3bp gerileyerek %8.75 seviyesine geriledi. Güçlü bütçe performansı, kredi piyasasında yavaşlama işaretleri, Merkez Bankası'nın faizleri artırmayacağı beklentisi tahvil piyasasını desteklemeye devam ediyor.

Bugün İMKB'de hafif yukarı yönlü bir açılış bekliyoruz. Asya borsalarında görülen toparlanma ve Avrupa vadeli işlemlerindeki alışlar borsada son günlerde devam eden kayıpları frenleyebilir. Tahvil piyasasında ilk işlemlerde gösterge bono 2bp aşağıda %8.73 seviyesinde işlem görüyor. Türk lirası sepere karşı %0.18 aşağıda işlem görüyor.

Bugün yurtiçi piyasada gözler öğleden sonra saat 2.00'da yapılacak olan Merkez Bankası para politikası açıklamasında olacak. İş Yatırım olarak beklentimiz faiz oranlarında ve munzam karşılıklarında farklılık olmayacağı yönünde. Buna karşı faiz koridorunda bir daralma görebiliriz.

Sektörel Haberler

• **Beyaz Eşya Sektörü Haziran Ayı Verileri: Yerli Üretim ilk yarıyıldan göz kamaştırdı ama ikinci yarıyıldan yavaşlama bekleniyor.**

Şirket Haberleri

- **HALKB TI:** Halkbank Eurobond ihraç edecek.
- **TOASO TI:** Tofaş yıllık bakım için üretime ara veriyor
- **TCELL TI:** Telia Sonera'nın ikinci çeyrek sonuçları hakkında

Ajanda

Yurtiçi Ajanda

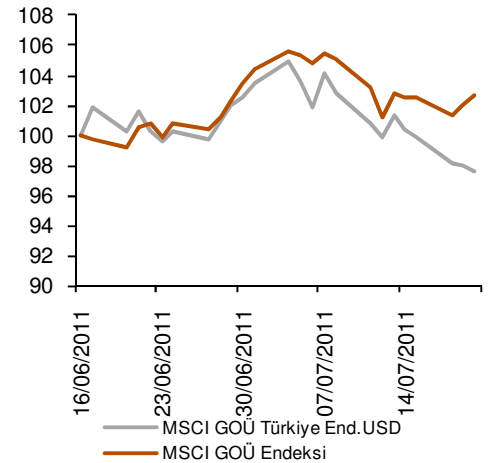
21/07/2011 Para Politikası Kurulu-Temmuz
TCMB Beklenti Anketi (Temmuz II. dönem)

Yurtdışı Ajanda

	Tahm.	Önc.
21/07/2011 JPN:Emtia Ticaret Dengesi Total		-¥853,7B
JPN:Tüm Sanayi Faaliyetleri Endeksi		1,5%
FRN:PMI İmalat Endeksi Saat:10:00		52,5
FRN:PMI Servis Sektörü Endeksi		56,1
AVR:Euro Bölgesi Cari İşlemler Dengesi		-6,5B
AVR:Avrupa Merkez Bankası Euro Bölgesi		-5,1B
İNG:Kamu Sektörü Net Nakit Gereksinimi		11,1B
İNG:Kamu Sektörü Net Borçlanma İhtiyacı		15,2B
ABD:Haftalık İşsizlik Başvuruları		
ABD:Devam Eden Başvurular		
ABD:Öncü Göstergeler Saat:17:00		0,8%
ABD:Philadelphia Fed. Saat:17:00		-7,7

Piyasa Rakamları	Kapanış	1 Gün Δ	1Ay Δ
İMKB-100, TL	61,637	-0.3%	-0.1%
İşlem Hacmi TL mn	1,621	5%	-27.8%
MSCI EM Endeksi	1137	0.7%	3.0%
MSCI Türkiye Endeksi	528	-0.5%	-4.2%
TRLIBOR, 3 Ay%	8.60	0.0 baz	10.0 baz
Gösterge Tahvil	8.75	-3.0 baz	-29 baz
Eurobond -2030	5.64	-4.5 baz	-10.1 baz
US\$/TRY	1.6577	0.02%	3.3%
EUR/TRY	2.3539	0.20%	0.2%
İMKB 2011T F/K	12.19		
İMKB 2012T F/K	10.84		

MSCI GOÜ Endeksi \$ bazında



MSCI Sektör Endeksleri En İyi / Kötü			
En İyi 5	1 Gün Δ	En Kötü 5	1 Gün Δ
Yarı iletkenler	3.9%	Elektrik	-0.3%
Teknik ekip.	3.5%	Kamu hizm.	-0.3%
Teknoloji	2.9%	Taşımacılık	-0.2%
GYO	1.1%	İlaç&Biotek.	-0.2%
Perakende	1.1%	Temel Tüketim	0.1%

İMKB-100 En İyi / En Kötü			
En İyi 5	1 Gün Δ	En Kötü 5	1 Gün Δ
BIMAS	3%	GOODY	-4%
TAVHL	2%	NETAS	-4%
FENER	2%	EGGUB	-3%
NTTUR	1%	AFYON	-3%
HALKB	1%	KOZAL	-3%

İMKB-100 İşlem Hacmi En Yüksek 5 Şirket			
Kodu	Kapanış	1 Gün Δ	Hac. (TL mn)
GARAN	7.26	0.28%	236
ISCTR	4.86	-0.21%	105
FENER	50.00	1.52%	80
HALKB	11.20	0.90%	69
YKBNK	3.92	0.26%	57

Sektörel Haberler

Beyaz Eşya Sektörü Haziran Ayı Verileri: Yerli Üretim ilk yarıyılıda göz kamaştırdı ama ikinci yarıyılıda yavaşlama bekleniyor.

Yurtiçi satışlar hem aylık hem de yıllık bazda güçlü. Beyaz Eşya Üreticileri Derneğinin açıklamış olduğu verilere göre Haziran ayında kaydedilen 615bin'lik beyaz eşya satışı, geçen ay ve geçen seneye kıyasla sırasıyla %12.5 ve %24.2 yukarıda. Yılbaşından bu yana dört ana üründe görülen satış hacmi de yıllık bazda %21 artış gösterdi. Çeyrekssel bazda ise 2.çeyrek satışları birinçi çeyreği %18 geride bıraktı.

Haziran ayı ihracatı da yıllık bazda %10 artışa işaret ediyor. Haziran'da kaydedilen 1,243bin adetlik ihracat rakamı aynı zamanda geçen aya oranla %4 de yukarıda. Yılbaşından bu yana yapılan ihracat hacmi de 6,5 milyona ulaşarak yıllık bazda %6 artış göstermiş oldu. Çeyrekssel bazda ise 2Ç11 rakamları geçen çeyreğe oranla %17.5, geçen seneye oranla da %8 yükseliş yakalamış.

Biz 2011 yılı için yurtiçi satış tarafında %10, ihracat tarafında da %8 büyüme beklentimizi koruyoruz. Tahminlerimize göre 3.çeyrekte talepte bir yavaşlama olabilir; ama bu yavaşlama 4. çeyrekteki toparlanma ile telafi edilecektir diye düşünüyoruz.

(Adet)	Haziran 11	Haziran 10	Yıllık Değ.	Mayıs 10	Aylık Değ.
Yurtiçi	615,583	495,448	24.2%	547,167	12.5%
İhracat	1,243,170	1,132,648	9.8%	1,196,173	3.9%
Üretim	1,601,442	1,525,647	5.0%	1,724,841	-7.2%
İthalat	85,557	62,822	36.2%	86,642	-1.3%

Şirket Haberleri

Halkbank

Halkbank Eurobond ihraç edecek. Bankadan yapılan açıklamaya göre Yönetim Kurulu 2 milyar dolar veya muadili avro tutarına kadar farklı vadelerde Eurobond ihracı için Genel Müdürlüğe yetki verildi.

bsengonul@isyatirim.com.tr

kdoganay@isyatirim.com.tr

HALKB TI	AL	29% Potansiyel
(TL)	Geçerli	Hedef
Kapanış	11.20	14.45
PD, mn	14,000	18,067
HAO PD, mn	3,500	4,517
(x)	2011T	2012T
F/K	6.79	5.91
PD/DD	1.54	1.28
PD/Mevduat	0.23	0.20
(TL)	1Ay	Yılıçi
Ort.Hac.Mn	38.8	53.2
End.Gör.Perf. %	-2.5	-5.9

Tofaş Fabrika

Tofaş yıllık bakım için üretime ara veriyor

Tofaş 10 Ağustos ve 4 Eylül tarihleri arasında fabrikanın yıllık bakım ve onarımı için üretime ara vereceğini açıkladı.

esuner@isyatirim.com.tr

TOASO TI	AL	50% Potansiyel
(TL)	Geçerli	Hedef
Kapanış	7.08	10.65
PD, mn	3,540	5,323
HAO PD, mn	850	1,278
(x)	2011T	2012T
F/K	8.44	7.57
PD/DD	1.83	1.64
FD/FAVÖK	5.53	5.02
(TL)	1Ay	Yılıçi
Ort.Hac.Mn	3.7	6.2
End.Gör.Perf. %	2.2	1.0

Turkcell

Telis Sonera'nın ikinci çeyrek sonuçları hakkında

Turkcell'de %38 payı olan Telis Sonera dün ikinci çeyrek finansal sonuçlarını açıkladı. Normalde Sonera Turkcell'in finansallarını bir çeyrek geriden konsolide ediyor. Ancak sadece 2Ç11'e mahsus Şirket, Turkcell'in muhtemel sonuçlarını da ilk yarı rakamlarına dahil etti. Sonera'nın açıkladığı rakamlar Şirket'in kendi tahmini olup bu tahmine Turkcell'in ilk çeyrek sonuçlarını baz alarak Belarus'taki devalüasyonun yaratacağı etki de hesaplanarak ulaşılmıştır. Dolayısıyla açıklanan rakamlar gerçek veriler olarak algılanmamalıdır. Buna karşılık Sonera dün açıkladığı dipnotlarında iştiraklarından gelen zararın ve özellikle Turkcell'in Belarus'taki devalüasyondan olumsuz etkilenmesinin Şirket'in karını da negatif yönde etkilediğini belirtti. Turkcell konu hakkında zaten daha önce bir uyarıda bulunmuştu. Dolayısıyla bu açıklamanın piyasa tarafından zaten fiyatlandığını düşünüyoruz. Telis Sonera'nın Turkcell'deki payı oranında verdiği tahmini kar rakamından gidildiğinde Turkcell'in 2Ç11 net karı yaklaşık 5 milyon TL'ye denk geliyor. Bizim 2Ç11 tahminimiz olan -9,6milyon TL net zararın Sonera'nın tahmini olan 5milyon TL'ye oldukça yakın olduğunu söyleyebiliriz.

ihomris@isyatirim.com.tr

TOCELL TI	TUT	22% Potansiyel
(TL)	Geçerli	Hedef
Kapanış	8.34	10.20
PD, mn	18,348	22,440
HAO PD, mn	4,404	5,386
(x)	2011T	2012T
F/K	12.72	10.13
PD/DD	1.86	1.60
FD/FAVÖK	5.57	5.08
(TL)	1Ay	Yılıçi
Ort.Hac.Mn	8.5	17.2
End.Gör.Perf. %	-3.6	-15.4

Döviz Piyasası

Yurtdışı piyasalardaki risk iştahının artmasına rağmen TL dün de değer kaybetti. Merkez Bankası kararı öncesi hem yabancılardan hem de lokallerden USD talebi gördük. Dün USD/TL günü 1,6646, EUR/TL 2,3587 ve TL sepet 2,0117 seviyesinde tamamladı. TL günü Türkiye kapanışına göre USD karşısında %0,52 değer kaybı, EUR karşısında %0,46 değer kaybı ve sepet karşısında %0,49 değer kaybı ile tamamladı.

Tahvil ve Bono Piyasası

Başarılı geçen ihalelerin ardından Çarşamba gününde bono piyasasına sakin bir hava hakim oldu. Gösterge kıymette işlemler hacimsiz bir şekilde bileşik % 8,76-8,69 aralığında gerçekleşti. 9 yıllık sabit kuponlu kıymet bileşik %9,60 seviyesinde dengelenirken gösterge tahvilde ortalama 3 baz puanlık değer kazancı gerçekleşti.

Perşembe gününde en önemli gündem maddemiz PPK toplantısı olacaktır. Genel beklenti faiz ve zorunlu karşılık oranlarında herhangi bir değişiklik olmayacağı yönünde olsa da toplantı sonrası yapılacak açıklamalar önemli olacaktır. Perşembe gününde piyasanın toplantı açıklamalarına göre yön bulacağını ve gösterge kıymette işlemlerin bileşik %8,85-8,70 aralığında gerçekleşeceğini düşünmekteyiz.

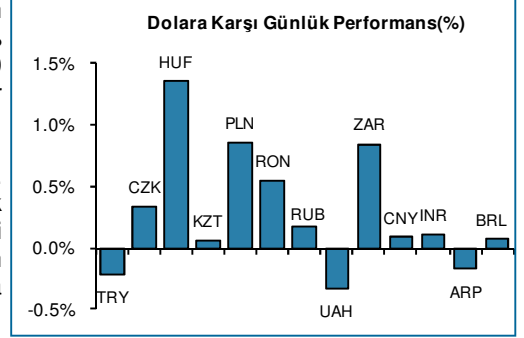
Eurotahvil Piyasası

Gelişmekte olan ülke eurotahvilleri hafta başından bu yana yakaladığı iyi performansı Çarşamba günü sergilemeyi devam etti. Dün Amerikan hisse senedi endekslerinde yükseliş gelişmekte olan ülke eurotahvilleri güne pozitif alanda başlamasına neden oldu. Bugün Yunanistan krizi ile ilgili yapılacak özel Avrupa liderlerin toplantı öncesinde global piyasalarda esen iyimser havaya rağmen sabah saatlerinde kısa vadeli Yunanistan, Portekiz ve İrlanda tahvillerinde satışlar hakimdi. 10 yıllık tahvillerinde fazla hareketlilik yaşanmazken 2 yıllık Yunanistan bonoları tarihte ilk kez %40 çıktı. Kısa vadeli kıymetlerde bu hareket aslında dün Almanya'dan gelen rahatlayıcı açıklamalara rağmen piyasa yarın çıkacak çözüm konusunda hala belirsiz ve tedirgin beklentilere sahip olduğunu gösterdi.

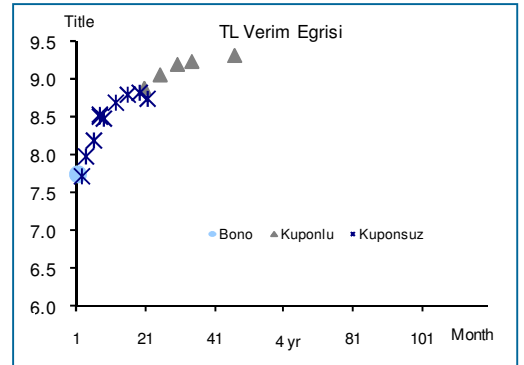
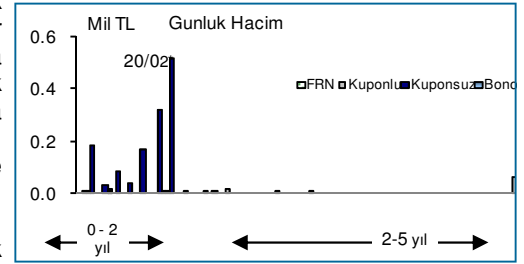
Türk eurotahvil piyasası yeni güne alıcılı başladığını gördük. Kısa vadeli Türk eurotahvillerinde kazançlar \$0,25 sınırlı kalırken orta vadeli kıymetler \$0,75-1 bandında değer kazandı uzun vadeli tahviller de yükseliş ise \$1 buldu. Türkiye 2030 vadeli gösterge eurotahvili günü \$1 değer kazancı ile \$170,50'den kapattı.

Döviz Piyasası Verileri		Değişim (%)	
20/07/2011 İtibari ile	Kapanış	Günlük	Yıllık
Dolar	1.6635	-0.22	-7.18
Euro	2.3627	-0.51	-12.73
Euro/Dolar	1.4203	0.29	6.39
Sepet	2.0131	-0.39	11.66

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 (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																	
TRB070911T19	07/09/11	6 m	6 m	754	3	3	99.005	7.49	7.74			8.04	8.04	7.84	0.13	0.002	0.13
TRB200711T14	20/07/11	12 m	12 m	4,292	0	0						7.95	7.95	7.59		0.002	
İskontolu Tahviller																	
TRT150513T11	15/05/13	22 m	22 m	3,032	516	877	85.850	9.06	8.75	-3		8.74	8.78	8.76	1.74	0.041	1.34
TRT200213T25	20/02/13	19 m	22 m	5,646	325	3,579	87.439	9.04	8.81	-1	-25	8.20	9.21	8.80	1.52	0.032	1.21
TRT161111T14	16/11/11	4 m	22 m	10,904	185	467	97.529	7.77	7.98	-8	-21	7.79	8.40	8.18	0.31	0.030	0.31
Sabit Getirili Tahviller																	
TRT150120T16	15/01/20	8.5 y	10 y	10,307	60	312	106.350	9.40	9.62	1	-10	9.24	9.76	9.52	5.43	0.000	6.01
TRT040614T12	04/06/14	2.9 y	3 y	2,436	17	20	97.650	8.93	9.23	-7		9.23	9.49	9.37	2.47	0.000	2.48
TRT100413T17	10/04/13	21 m	3 y	7,903	6	68	102.250	8.59	8.87	0	-37	8.72	9.47	9.11	1.54	0.128	1.61

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.