

25 Temmuz 2011

Piyasalarda Bugün

Piyasalar

Geçen hafta yaşanan sert yükseliş sonrasında dünya piyasaları haftaya tedirgin başladı. Cumhuriyetçiler ve Demokratlar arasında bütçe kesintileri üzerindeki görüşmelerinden sonuç çıkmaması Asya borsalarının ve ABD vadeli işlemlerinin haftaya %0.5-%1 civarında kayıpla başlamasına neden oldu. Yatırımcılar ABD bütçe görüşmelerinin eninde sonunda olumlu sonuçlanacağına inandığı için soğukkanlılığını korumaya çalışıyor. Ama zaman daraldıkça piyasalardaki dalgalanma artabilir.

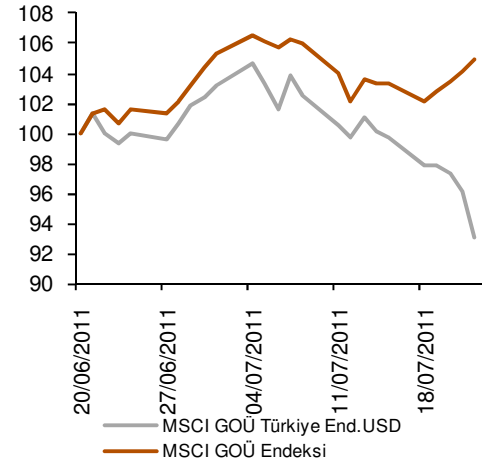
İMKB geçtiğimiz hafta Avrupa borsalarındaki yükselişe kayıtsız kalan ender piyasalardan birisiydi. Gelişmekte olan piyasalardaki %1.6 gerilemeye karşı MSCI Türkiye endeksi %6.6 gerileyerek dünyanın en çok kaybettiren borsası oldu. Perşembe günü olan Merkez Bankası Para Kurulu sonrasında yapılan açıklamalarda para politikasının kısa vadede daha fazla sıkılaştırılmayacağı sinyali verilmesi Türk lirasında sert satışlara yol açarak borsayı da olumsuz etkiledi. Tahvil faizlerinde, özellikle gösterge tahvilde, hafta genelinde görülen gevşeme borsanın yönünü yukarı çevirmeye yetmedi.

Bu hafta Türkiye piyasalarının dünya borsalarını izleyerek satıcı bir seyir izlemesini bekliyoruz. Bankalar arası ilk işlemlerde gösterge tahvil faizleri Cumaya göre 5bp yukarıda açıldı. Türk lirası dolara karşı %0.5 gevşeyerek 1.7015 seviyesinde. İMKB'nin %1 civarında 59,000 seviyelerini test etmesi bekleniyor.

Yurtiçinde ugün Reel Kesim Güven Endeksi ve Temmuz ayı Kapasite Kullanım Oranı açıklanacak. Yurtdışında günün önemli verileri olarak Almanya'da GfK Tüketici Güven Endeksi; İngiltere'de GSYH ve ABD'de Tüketici Güven Endeksi öne çıkıyor.

Piyasa Rakamları	Kapanış	1 Gün Δ	1Ay Δ
İMKB-100, TL	59,802	-1.8%	-3.6%
İşlem Hacmi TL mn	1,935	-31%	1.2%
MSCI EM Endeksi	1153	0.9%	3.6%
MSCI Türkiye Endeksi	505	-3.2%	-8.1%
TRLBOR, 3 Ay%	8.60	0.0 baz	5.0 baz
Gösterge Tahvil	8.68	8.0 baz	-37 baz
Eurobond -2030	5.68	1.5 baz	0.4 baz
US\$/TRY	1.6749	0.11%	4.5%
EUR/TRY	2.4129	1.50%	1.5%
İMKB 2011T F/K	11.93		
İMKB 2012T F/K	10.21		

MSCI GOÜ Endeksi \$ bazında



MSCI Sektör Endeksleri En İyi / Kötü

En İyi 5	1 Gün Δ	En Kötü 5	1 Gün Δ
Taşımacılık	1.5%	Teknik ekip.	0.4%
GYO	1.5%	Elektrik	0.5%
İlaç&Biotek.	1.4%	Kamu hizm.	0.5%
Sanayi	1.4%	Temel Tüketim	0.5%
Dayanıklı Tük.	1.3%	Telekom	0.7%

İMKB-100 En İyi / En Kötü

En İyi 5	1 Gün Δ	En Kötü 5	1 Gün Δ
TEBNK	3%	NETAS	-6%
KOZAL	2%	TOASO	-6%
TCELL	1%	AKSEN	-5%
BIMAS	1%	GUBRF	-5%
AKENR	1%	EKGYO	-5%

İMKB-100 İşlem Hacmi En Yüksek 5 Şirket

Kodu	Kapanış	1 Gün Δ	Hac. (TL mn)
GARAN	7.00	-3.31%	357
ISCTR	4.69	-2.49%	158
NETAS	141.50	-6.29%	105
HALKB	11.00	-0.45%	86
EKGYO	2.47	-4.63%	62

Sektörel Haberler

- Elektrik dağıtım bölgelerinin teminatlarının ödenmesi için son gün

Şirket Haberleri

- TUPRS TI: Tüpraş fuel-oil dönüşüm projesi (RUP) için anlaşma imzaladı.

- KARSN TI: Karsan yıllık fabrika bakımı için üretime ara veriyor

Ajanda

Yurtiçi Ajanda

25/07/2011 Reel Kesim Güven Endeksi ve Kapasite Kullanım Oranı - Temmuz

Yurtdışı Ajanda

	Tahm.	Önc.
25/07/2011 İNG:Nat'wide Konut Fiyatları sa (MoM)	-0,2%	0,0%
İNG:Nat'wide Konut Fiyatları nsa(YoY)	-0,8%	-1,1%

Sektörel Haberler

Elektrik dağıtım bölgelerinin ek teminat tutarlarının ödenmesi için son gün

Bu ayın başında İstanbul Anadolu, Boğaziçi, Toroslar, Dicle, Gediz, Akdeniz ve Trakya elektrik dağıtım bölgelerinin kazanan şirketler ödeme yapmak için yeniden ek süre talebinde bulunmuştu. ÖİB, ek süre talebinde bulunan teklif sahiplerine, ihalede teklif ettikleri bedelin %2'si oranında ek geçici teminatın 25 Temmuz tarihine kadar ödeme zorunluluğunu şart koymuştu. Hatırlatmak gerekirse şu ana kadar sadece Dicle Elektrik Dağıtım bölgesini kazanan Karavil-Ceylan ortaklığı 4.5mn\$ bedelindeki teminatını yatırdı. Biz, ihaleyi kazanan grupların finansman konusunda yaşadıkları sıkıntılar nedeniyle bir ek süre talebinde daha bulunacağını düşünüyoruz.

Şirket Haberleri

Tüpraş

akumbaraci@isyatirim.com.tr

Tüpraş fuel-oil dönüşüm projesi (RUP) için oluşturulan yüklenici konsorsiyum ile 2.4milyar\$ üzerinden anlaşma imzaladı.

Şirketten yapılan açıklamaya göre, Tüpraş'ın İzmit Rafinerisi'nde yapımını gerçekleştireceği yüksek kükürtlü fuel oil'i işleyerek motorin ve benzin gibi beyaz ürünlere dönüştürecek Fuel Oil Dönüşüm Projesi (Residium Upgrading Project) ile ilgili olarak projenin yüklenicisi olan ispanyol Tecnicas Reunidas firmasının Türkiye'de oluşturduğu konsorsiyum ile 2.4 milyar dolar üzerinden anlaşma imzalandı. Projenin finansmanı henüz neticelenmese de, projenin 2014 yılı itibarıyla faal hale geçmesi hedefleniyor. Hatırlatmakta yarar var, Tüpraş bu proje ile birlikte yaklaşık 4.2 milyon ton siyah ürünü (fuel oil ve benzeri ürünler), yaklaşık 3.5 milyon ton benzin ve motorin gibi daha değerli ve çevreci beyaz ürünlere dönüştürülecek. Nötr

TUPRS TI	TUT	35% Potansiyel
(TL)	Geçerli	Hedef
Kapanış	38.70	52.23
PD, mn	9,691	13,079
HAO PD, mn	4,749	6,409
(x)	2011T	2012T
F/K	9.26	11.85
PD/DD	2.33	2.38
FD/FAVÖK	6.52	8.23
(TL)	1Ay	Yılıçi
Ort.Hac.Mn	18.6	17.4
End.Gör.Perf. %	-0.9	18.3

Karsan Otomotiv

esuner@isyatirim.com.tr

Karsan yıllık fabrika bakımı için üretime ara veriyor

Karsan 25 Temmuz ve 12 Ağustos tarihleri arası yıllık fabrika bakım ve onarımı için üretime ara vereceğini açıkladı. Bu süre içerisinde 545 mavi yaka ve 80 beyaz yaka personelin yıllık izine çıkacağı belirtildi. (Nötr)

KARSN TI	Ö.Y	
(TL)	Geçerli	Hedef
Kapanış	1.39	
PD, mn	272	
HAO PD, mn	90	
(x)	2011T	2012T
F/K		
PD/DD		
FD/FAVÖK		
(TL)	1Ay	Yılıçi
Ort.Hac.Mn	3.9	13.4
End.Gör.Perf. %	-5.8	-14.8

Bugün açıklanan Sermaye Artırımları/Azaltımları ve Temettü Ödemeleri						Hisse Başına	
Kodu	Bedelli (%)	Bedelsiz (%)	Bdsz.Tem. (%)	Brüt Nakit Temettü (%)	Tarih	Baz Fiyat	Temettü Temettü Verimi
BRKSN	50%				25/07/2011	4.17 TL	

Döviz Piyasası

- Bir süredir süren TL değer kaybı Merkez Bankası'nın TL'nin değer kaybını önleyici bir karar almaması ve kısa vadede faiz artışına gitmeyeceğinin anlaşılmasıyla çöküşe döndü. Cuma günü USD/TL günü 1,6940, EUR/TL 2,4287 ve TL sepet 2,0613 seviyesinde tamamladı. TL günü Türkiye kapanışına göre USD karşısında %1,72 değer kaybı, EUR karşısında %1,29 değer kaybı ve sepet karşısında %1,49 değer kaybı ile tamamladı. Bu sabah USD/TL 1,6995, EUR/TL 2,4355 ve Sepet 2,0675 seviyelerinden işlem görüyor.
- Yerel tarafta günün başlıca gündem maddeleri Reel Kesim Güven Endeksi ve Temmuz ayı Kapasite Kullanım Oranı olacak. Yurtdışında ise Almanya'da GfK Tüketici Güven Endeksi; İngiltere'de GSYH ve ABD'de Tüketici Güven Endeksi verileri açıklanacak.

Tahvil ve Bono Piyasası

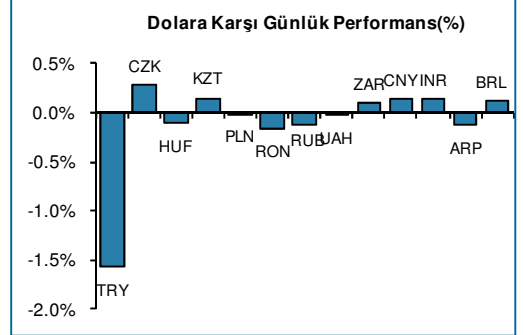
- Perşembe günü kredi derecelendirme kuruluşu Fitch'in ekonominin ısınmasıyla ilgili yaptığı uyarılara rağmen Merkez Bankası'nın faiz kararları sonrasında tahvil piyasasında alıcılı bir seyriz izlendi. Avrupa'da ikinci Yunanistan kurtarma planının duyurulmasından da destek alan piyasada faizlerdeki düşüş Cuma sabahı da devam etti. Yeni gösterge kıymet (15-05-2013) %8,51 bileşik seviyesini test ettiği günü hafta kapanışına doğru gerçekleşen kar satışlarıyla 8 bp yukarıda %8,68 seviyesinde kapattı. Ağustos ayında fiyat hesaplamasında kullanılacak olan günlük enflasyon referans endeksinin negatife dönmesinin etkisiyle TÜFE'ye endeksli taraflarında ise satışlar devam etti ve reel faizlerde ortalama 8 bp yükselişler gözlemlendi.
- TCBM'nin bugün 12 milyar TL tutarında haftalık repo geri dönüşü bulunuyor.
- Gösterge kıymette (15/05/13) bu sabah geçen kotasyonlar 5 bp yukarıda %8,73 bileşik seviyesinde bulunuyor.

Eurotahvil Piyasası

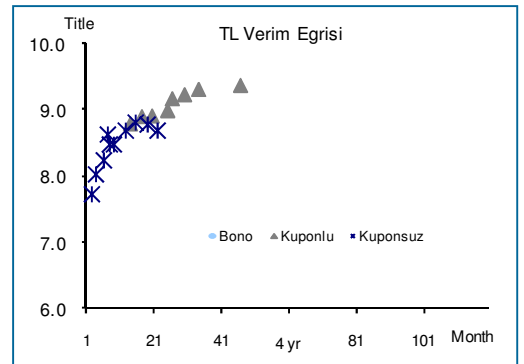
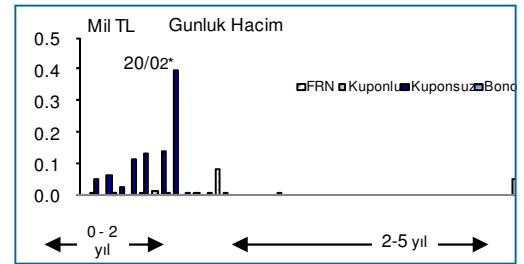
- Perşembe günü uzun zamandır beklenen ve piyasalarda belirsizliğe yol açan Yunanistan sorunu ilk defa gerçek ve yapılabılır çözüme bağlanması çok olumlu algılandı ve global piyasalarda hızlı yükselişe kutlandı. Pozitif alanda günü sonlandıran ABD endeksleri ve Asya seansında devam eden alıcılı seyriz gelişmekte olan ülke eurotahvillerinin yeşil alanda güne başlamasında etken oldu. Amerika'da açıklanacak önemli makroekonomik verisi olmadığı günde yatırımcılar Avrupa'dan gelecek verilere ve haberlere odaklandı. Avrupa liderlerin zirvesinde çıkan çözüm önerileri arasında \$160 milyarlık ikinci Yunanistan destek paketi dışından Avrupa Finansal İstikrar Fonu'nun (EFSF) zorda kalan ülkelerin tahvillerine destek vereceğine dair açıklamalar da piyasaların son günlerde güçlenen krizin İtalya ve İspanya gibi ülkelere de sıçrayacağına dair korkuları yok etti. İtalya CDS'leri Cuma günü 30 baz puan daralarak 217/227 işlem gördü ancak İspanya CDS'lerinin önceki günle aynı seviyelerde kalması dikkat çekti. Avrupa bono piyasasına baktığımızda Yunanistan bono fiyatlarında hızlı yükseliş gözlemlendi; Yunan 2 yıllık tahvilleri 663 baz puan daralarak %24'ten, 10 yıllıklara ise 182 baz puanlık hareketi ile %13,67'den işlem gördü. Beklendiği gibi derecelendirme kuruluşları Yunanistan'ın kredi notunu Kısıtlı/tercihlî İflas (Restricted/Selective Default) seviyesine çekmeye başladı. Bu seviyedeki kredi notu ihracçının yükümlülüklerinin tamamında değil bir kısmında iflas ettiğinde fakat diğer yükümlülüklerini yerine getirmeye devam ettiğinde veriliyor. Ancak Uluslararası Swap ve Türev Kurulu (ISDA) yaptığı açıklamaya göre kısıtlı iflası iflas ("credit event") sayılmıyor ve CDS'leri tetiklemiyor.
- Perşembe Fitch'ten gelen moral bozucu açıklamalarda dolayısıyla yatay seviyelerden günü sonlandıran Türk eurotahvil piyasası Yunanistan krizin çözüm bulması sevincini Cuma günü pozitif alanda güne başlayarak fiyatlandırmayı başladı. Ancak bu yükseliş de planlar ilgili piyasada konuşulmayı başlayan pürüz ve olabilecek sorunlardan dolayı yine sınırlı kaldı. Londra seansında kısa ve orta vadeli Türk ülke eurotahvilleri günü \$0,25 değer kazançlarıyla kapatsa da bu kazançlar New York seansında geri verildi. Türkiye 2030 vadeli gösterge eurotahvil faizi 1 bp artarak haftayı %5,70 bileşik seviyesinden kapatırken, 5 yıl vadeli Türkiye CDS'i ise 1 baz puan genişleyerek 185/187 baz puandan işlem görüyor.

Döviz Piyasası Verileri		Değişim (%)	
22/07/2011 İtibari ile	Kapanış	Günlük	Yıllık
Dolar	1.6957	-1.57	-8.95
Euro	2.4359	-1.51	-15.35
Euro/Dolar	1.4365	-0.06	7.60
Sepet	2.0658	-1.53	14.59

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:

- **20-02-2013 İskontolu eski gösterge kıymet:** Kıymet hedef seviyemiz olan %8.75 bileşik seviyesine ulaştığı için al olan önerimizi sata çeviriyoruz.
- **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.
- **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 (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	0						7.95	7.95	7.59		0.001	
İskontolu Tahviller																	
TRT150513T11	15/05/13	22 m	22 m	3,032	398	2,703	86.031	8.98	8.68	8		8.58	8.82	8.71	1.73	0.041	1.34
TRT200213T25	20/02/13	19 m	22 m	5,646	141	2,672	87.576	8.99	8.77	9	-9	8.20	9.21	8.80	1.51	0.032	1.21
TRT071112T14	07/11/12	16 m	22 m	18,298	134	985	89.678	8.92	8.81	12	-5	8.39	9.18	8.85	1.24	0.025	1.04
Sabit Getirili Tahviller																	
TRT150120T16	15/01/20	8.5 y	10 y	10,307	56	342	105.900	9.47	9.69	6	12	9.28	9.76	9.53	5.41	0.000	5.97
TRT090113T13	09/01/13	18 m	3 y	14,197	16	34	101.925	8.60	8.88	-5		8.58	9.30	9.03	1.32	0.080	1.38
TRT040614T12	04/06/14	2.9 y	3 y	2,436	5	29	97.525	8.98	9.29	1	-7	9.23	9.49	9.36	2.46	0.000	2.47

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.