

3 Ağustos 2011

Piyasalarda Bugün

Piyasalar

Yüksek betaya sahip olmasına rağmen İMKB dünya piyasalarına göre daha iyi performans göstermeye devam etti. MSCI Türkiye endeksi %1.1 gerileyerek , gelişmekte olan ülke borsalarındaki %1.8'lik düşüşe göre daha iyi performans sağladı. Yılın ikinci yarısında ekonomideki yavaşlamayı satın alan tahvil piyasasında gösterge tahvil faizi 5bp gerileyerek %8.75 seviyesinden kapandı.

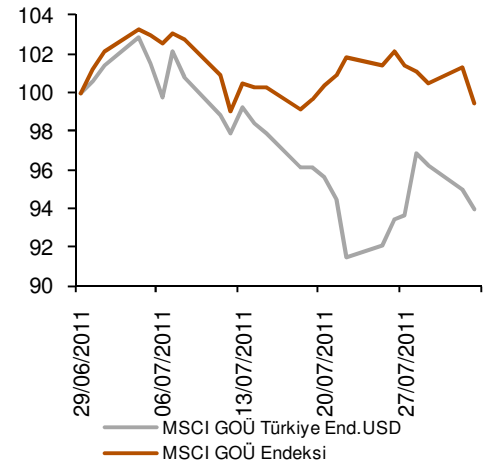
Bugün İMKB'nin dünya borsalarındaki satışı izleyerek 61,000 seviyesinde açılmasını bekliyoruz. Sabah ilk işlemlerde Türk lirası dolar-avro sepetine karşı 0.05 aşağıda işlem görüyor. Tahvil piyasası büyümenin yavaşlayacağı beklentisiyle sağlam duruyor. Gösterge tahvil 5bp aşağıda güne başladı.

Bugünkü veri akışına baktığımızda Türkiye'de enflasyon, ve banka karları (Garanti, Yapı Kredi) öne çıkıyor. Enflasyon cephesinde piyasanın ve İş Yatırım'ın Temmuz ayı TÜFE beklentileri -%0.1ve -%0.05 düzeyinde. İş Yatırım olarak Garanti Bankası'nda piyasaya göre %6 daha yukarıda bir 2Ç karı bekliyoruz.

Bugün yayınlanacak olan Avro bölgesi hizmet PMI verisi , ABD ISM ve fabrika siparişleri verileri küresel büyümenin ne derece yavaşlayacağını göstermesi açısından büyük önem taşıyor.

Piyasa Rakamları	Kapanış	1 Gün Δ	1Ay Δ
İMKB-100, TL	61,759	-0.3%	-2.4%
İşlem Hacmi TL mn	1,982	-1%	27.3%
MSCI EM Endeksi	1127	-1.8%	-2.6%
MSCI Türkiye Endeksi	519	-1.1%	-7.3%
TRLBOR, 3 Ay%	8.65	0.0 baz	5.0 baz
Gösterge Tahvil	8.75	-5.0 baz	-34 baz
Eurobond -2030	5.59	-3.9 baz	-8.5 baz
US\$/TRY	1.6999	1.49%	5.3%
EUR/TRY	2.411	-0.15%	-0.1%
İMKB 2011T F/K	11.93		
İMKB 2012T F/K	10.79		

MSCI GOÜ Endeksi \$ bazında



Haberler & Makro Ekonomi

• Hazine İhalesi Sonuçları

Şirket Haberleri

- HALKB TI: Halkbank ikinci çeyrekte de beklentilerin üzerinde performans sergiledi.
- DOAS TI: Dogus Otomotiv Tuvturk'te paylarının satış yetkisini iptal etti
- ASYAB TI: Net kar ortalama piyasa beklentisinin altında kaldı.

Ajanda

Yurtiçi Ajanda

03/08/2011

TÜFE ve ÜFE-Temmuz (Piyasa Medyan Tahmini TÜFE: -%0,1 ÜFE: %0,6, İş Yatırım Tahmini TÜFE: -0,05%, ÜFE: %0,7)
TTRAK 2Ç11 mali tablo açıklaması (İş Yatırım Net Kar tahmini : TL93mn, Piyasa Beklentisi:TL93mn)
GARAN 2Ç11 mali tablo açıklaması (İş Yatırım net kar beklentisi: 927 mn TL, piyasa beklentisi: 877 mn TL)
YKBANK 2Ç11 mali tablo açıklaması (İş Yatırım net kar beklentisi: 431 mn TL, piyasa beklentisi: 420 mn TL)

MSCI Sektör Endeksleri En İyi / Kötü			
En İyi 5	1 Gün Δ	En Kötü 5	1 Gün Δ
Teknik ekip.	-0.4%	Dayanıklı Tük.	-2.5%
Perakende	-0.7%	Finansal	-2.2%
İlaç&Biotek.	-0.7%	Sanayi	-2.1%
Sağlık	-1.0%	Taşımacılık	-1.8%
Kamu hizm.	-1.0%	Yarı iletkenler	-1.7%

İMKB-100 En İyi / En Kötü			
En İyi 5	1 Gün Δ	En Kötü 5	1 Gün Δ
GOLDS	4%	DOHOL	-7%
AEFES	3%	DYHOL	-5%
TTKOM	2%	HURGZ	-4%
KOZAL	2%	TOASO	-4%
BJKAS	2%	BİZİM	-4%

İMKB-100 İşlem Hacmi En Yüksek 5 Şirket			
Kodu	Kapanış	1 Gün Δ	Hac. (TL mn)
GARAN	7.40	0.00%	391
ISCTR	4.83	-0.21%	161
EKGYO	2.48	-3.13%	83
YKBANK	4.03	1.26%	59
AKBNK	7.22	-0.82%	58

Ajanda

Yurtdışı Ajanda

	Tahm.	Önc.
03/08/2011 ABD:Yerli Araç Satışları Saat:00:00	9,10M	8,95M
FRN:PMI Servis Sektörü Endeksi		54,2
ALM:PMI Servis Sektörü Endeksi		52,9
AVR:PMI Bileşik Endeks Saat:11:00		50,8
AVR:PMI Servis Sektörü Endeksi		51,4
İNG:PMI Servis Sektörü Endeksi		53,9
AVR:Euro Bölgesi Perakende Satışlar		-1,1%
AVR:Euro Bölgesi Perakende Satışlar		-1,9%
ABD:MBA Mortgage Başvuruları		
ABD:Challenger İşten Çıkarma Oranları		5,3%
ABD:ADP İşgücü Değişimi Saat:15:15	80K	157K
ABD:ISM İmalat Dışı Bileşik Endeksi	53,5	53,3
ABD:Fabrika Siparişleri Saat:17:00	0,6%	0,8%

Haberler & Makro Ekonomi

Hazine İhalesi Sonuçları

Hazine gerçekleştirdiği iki ihaleyle Ağustos ayı ihale takviminin büyük bir bölümünü başarılı bir şekilde geride bıraktı. Gösterge kıymetin ihalesinde Hazine geçtiğimiz ayın ihalesine oranla daha yüksek bir miktarı daha düşük bir ortalama faizle borçlandı. Hatırlanacağı üzere gösterge kıymetin ihracından Temmuz ayında 2,2 milyar TL kaynak sağlanmış ve ortalama faiz %8,81 bileşik seviyesinde oluşmuştu. 10-yıl vadeli TÜFE endeksli kıymete ise talep azdı ve Hazine bu kıymetten beklenenin altında bir borçlanma gerçekleştirdi.

Banka kredileri büyümesindeki son haftalardaki düşüş, azalan enflasyon beklentileri ve gelişmiş ülkelerde zayıf ekonomik seyrin kabullenilmesi Merkez Bankası'nın öngörülerini doğrulamaya devam ederken piyasalardaki politika faiz artışı beklentilerini de yok etti. Bu gelişmelere yerel ekonomik aktivitenin canlılığı ile artan vergi ve bir sefere mahsus olan alacak yapılandırmasından elde edilen gelirle güçlü performans gösteren bütçe gelirleri de destek veriyor. Borçlanma ihtiyacı düşen Hazine piyasalara itfasından daha az bir miktar borçlanıyor. Yerel tarafta bu gelişmeler küresel risk iştahındaki azalmaya rağmen tahvil ve bono piyasasında faizlerinin düşmesini sağlıyor.

İhale detaylarına baktığımızda, 21-ay vadeli yeni gösterge kıymete beklentilerimizin üzerinde talep geldi ve Hazine bu ihaleden 5,7 milyar TL'si piyasa ve 0,2 milyar TL'si kamu kuruluşlarına olmak üzere toplamda 5,9 milyar TL kaynak sağladı. Hazine ROT'un sadece %7'sini karşılarken ihalede piyasa talep karşılama oranı %77 olarak gerçekleşti. İhalede ortalama getiri %9,02 basit (%8,73 bileşik), ortalama fiyat ise 86,105 TL olarak gerçekleşti.

İhale öncesi gösterge kıymetin ROT satışlarına yüksek rağbet olması piyasada olumlu karşılanırken eski gösterge kıymette faiz ihale öncesi 6 bp aşağı geldi.

10-yıl vadeli TÜFE endeksli kıymete nispeten az rağbet vardı. Nominal faizlerin düşüşte olduğu bir ortamda TÜFE endeksli kıymetlere az talep gelmesini normal karşılıyoruz. Hazine bu ihaleden tamamı piyasalardan olmak üzere 1,2 milyar TL kaynak sağladı. Ortalama reel bileşik faiz %3,36 basit (%3,39 bileşik) seviyesinde, ortalama fiyatı 96,951 TL olarak açıklandı

Hazine'nin Ağustos ayında 13,5 milyar TL'si piyasaya ve 1,2 milyar TL'si kamuya olmak üzere toplam 14,7 milyar TL itfası bulunuyor. Ağustos için hedeflenen piyasa iç borç çevirme oranı 77,1% ve hedeflenen toplam iç borç çevirme oranı 78,9% seviyesinde bulunuyordu. Gerçekleşen rakamlara baktığımızda piyasaya olan itfaların %66,3'si ve kamuya olan ödemelerin %62,2'si çevrilmiş oldu.

Hazine'nin bu hafta 11 milyar TL'si piyasaya ve 0,7 milyar TL'si kamu kuruluşlarına olmak üzere toplam 11,7 milyar TL geri ödemesi bulunuyor.

Haberler & Makro Ekonomi

Aşağıda dün gerçekleşen ihalenin sonuçlarını bulabilirsiniz:

21-ay vadeli sabit kuponlu kıymet TRT051513T11:

- Toplam ihraç 5,9 milyar TL olarak gerçekleşti (0,2 milyar TL kamu kuruluşlarına ve 5,7 milyar TL piyasalara olmak üzere).
- Hazine ROT'un %7'ünü karşıladı.
- Hazine ihalede gelen talebin %73'ini karşıladı.
- İhalede ortalama getiri %9,02 basit (%8,73 bileşik), ortalama fiyat ise 86,105 TL olarak gerçekleşti.

10-yıl vadeli TÜFE endeksli kıymet TRT210721T11:

- Toplam ihraç 1,2 milyar TL olarak gerçekleşti (0,25 milyar TL kamu kuruluşlarına ve 0,85 milyar TL piyasalara olmak üzere).
- Hazine ROT'un %50'ünü karşıladı.
- Hazine ihalede gelen talebin %69'ini karşıladı.
- İhalede ortalama getiri %3,36 basit (%3,39 bileşik), ortalama fiyat ise 96,951 TL olarak gerçekleşti.

Ağustos İhale Sonuçları							
	Kamu	Piyasa				Piyasa Talep Karşılama Oranı	
		Teklifler		Kabul Edilen			
		ROT	ROT	İhale	ROT	İhale	ROT
3 yıl vadeli sabit kuponlu	575.0	2,485.0	2,040.7	869.0	1,150.1	35.0%	56.4%
21-ay vadeli iskontolu	175.0	30,226.8	5,063.1	2,115.9	3,573.4	7.0%	70.6%
10 yıl vadeli TÜFE endeksli	0.0	1,451.8	741.6	725.9	512.9	50.0%	69.2%
Toplam	750.0	34,163.6	7,845.4	3,710.8	5,236.4		

Ağustos Borç Servisi ve İhraçlar						
	GERÇEKLEŞEN			HEDEFLENEN		
	Piyasa	Kamu	Toplam	Piyasa	Kamu	Toplam
Borç Servisi	13,487.0	1,205.0	14,692.0	13,487.0	1,205.0	14,692.0
İhraçlar	8,947.2	750.0	9,697.2	10,400.0	1,200.0	11,600.0
Borç Geri Çevirme	66.3%	62.2%	66.0%	77.1%	99.6%	79.0%

Şirket Haberleri

Halkbank

Halkbank ikinci çeyrekte de beklentilerin üzerinde performans sergiledi. Halkbank yılın ikinci çeyreğinde 512 milyon TL solo net kar elde ettiğini açıkladı. Bu değer bizim 524 milyon TL düzeyindeki beklentimizle uyumlu olurken ortalama piyasa beklentisi olan 454 milyon TL'nin oldukça üzerinde gerçekleşti. Solo net kar önceki döneme göre yalnız %2,4 gerilemiş duruyor. Diğer yandan ilk çeyrekteki güçlü ticai kar ve temettü gelirlerine göre yeniden düzenlendiğinde bankanın net karında yaklaşık % 24 artış söz konusu. Net faiz marjı %4,4 düzeyinde sabit kaldı. Bunda kredi -mevduat spreadinde daralmanın sınırlı oluşu ve bankanın TÜFE'ye endeksli menkul kıymetlerinden ikinci çeyrekte daha iyi bir getiri elde etmesi etkili oldu. ücret ve komisyon gelirlerin güçlü olarak büyümeyi sürdürürken geçmiş yıl takipteki kredilerden ve aktif satışından sağlanan gelirler bankanın net karını destekledi. Halkbank için olumlu görüşümüzü koruyoruz. Banka 2012 tahminlerimize göre 6,2x F/K ve 1,3x PD/DD çarpanlarıyla emsallerine göre oldukça ucuz olmaya devam ediyor. banka yönetimi 2011 yılına ilişkin olumlu beklentilerini koruyor. Net karın bu yıl önceki yıla göre yatay kalacağı ve %25'in üzerinde özkaynak karlılığı yakalanacağı beklentisi korunuyor.

Doğuş Otomotiv

Dogus Otomotiv TUVTURK İstanbul'daki %16.8 hissesinin satışı için verdiği yetkinin tekliflerin tatminkar bulunmaması gerekçesiyle sonlandırıldığını duyurdu. Dogus Otomotiv'in bir aracı kurumu, TUVTURK İstanbul'daki %16.8 hisselerinin satışı için 27 Mayıs tarihinde yetkilendirdiğini hatırlatmak isteriz. Nötr

Asya Bank

Net kar ortalama piyasa beklentisinin altında kaldı. Bank Asya yılın ikinci çeyreğinde 55,5 milyon TL solo net kar elde etti. Bankanın mali tabloları bizim beklentilerimize paralel gerçekleşirken nete kar ortalama piyasa beklentisinin %8 altında kaldı. İkinci çeyrek net karı önceki döneme göre kredilerdeki büyüme ve kredi-mevduat spreadinin korunmasıyla birlikte daha düşük karşılık giderleri sayesinde %15 artarken geçmiş yıl tahsilatlarının düşük kalması ve faaliyet giderlerindeki artış nedeniyle önceki yılın aynı dönemine göre %13 geriledi. Bank Asya'nın ikinci çeyrek kredi büyümesinde katılım bankacılığı sektörünün üzerinde olduğunu görüyoruz. Net faiz marjı bankanın iş modeli nedeniyle çok fazla mevduat maliyeti baskısı yaşamadığı için önceki döneme göre sabit kalarak %4,8 oldu. Aktif kalitesindeki artış cesaret verici. Takipteki alacaklardaki düşüş nedeniyle özel karşılık giderleri azalırken bankanın yeniden yapılandırılan kredi büyüklüğü de toplam portföyünün %9'una geriledi. geçen dönem bu oran %14 düzeyine yükselmisti. Genel olarak ikinci çeyrek beklentimiz dahilinde ve tahminlerimizde bir değişiklik yapmayı düşünmüyoruz. Net faiz marjının stabilize olması ve aktif kalitesindeki artış olumlu ancak halen yakın izlemedeki kredilerin büyüklüğü nedeniyle bankaya karşı ihtiyatlı bakışımızı koruyoruz.

bsengonul@isyatirim.com.tr

kdoganay@isyatirim.com.tr

HALKB TI	AL	23% Potansiyel
(TL)	Geçerli	Hedef
Kapanış	11.75	14.45
PD, mn	14,688	18,067
HAO PD, mn	3,672	4,517
(x)	2011T	2012T
F/K	7.12	6.20
PD/DD	1.61	1.35
PD/Mevduat	0.24	0.21
(TL)	1Ay	Yılıçi
Ort.Hac.Mn	43.1	52.7
End.Gör.Perf. %	1.2	-1.5

esuner@isyatirim.com.tr

DOAS TI	AL	92% Potansiyel
(TL)	Geçerli	Hedef
Kapanış	4.48	8.60
PD, mn	986	1,892
HAO PD, mn	256	492
(x)	2011T	2012T
F/K	7.11	6.23
PD/DD	1.13	1.02
FD/FAVÖK	6.19	6.41
(TL)	1Ay	Yılıçi
Ort.Hac.Mn	0.8	3.5
End.Gör.Perf. %	0.2	-27.7

bsengonul@isyatirim.com.tr

kdoganay@isyatirim.com.tr

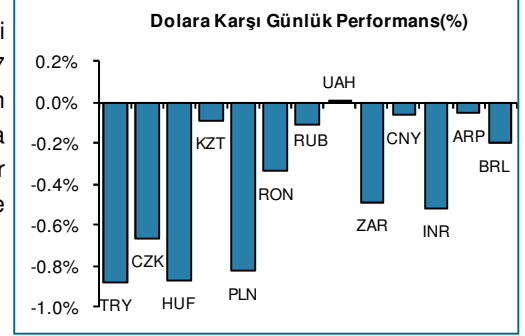
ASYAB TI	TUT	28% Potansiyel
(TL)	Geçerli	Hedef
Kapanış	2.35	3.00
PD, mn	2,115	2,702
HAO PD, mn	1,100	1,405
(x)	2011T	2012T
F/K	8.37	6.96
PD/DD	0.97	0.85
PD/Mevduat		
(TL)	1Ay	Yılıçi
Ort.Hac.Mn	9.3	28.2
End.Gör.Perf. %	-4.9	-11.6

Döviz Piyasası

- Yurtdışı borsalardaki olumsuzluklarla diğer gelişmekte olan ülkeler gibi TL de değer kaybetti. Hem yabancı hem de lokal müşterilerden USD talebi görüldü. Dün USD/TL günü 1,6995, EUR/TL 2,4199 ve TL sepet 2,0599 seviyesinde tamamladı. TL günü Türkiye kapanışına göre USD karşısında %0,50 değer kaybı, EUR karşısında %0,50 değer kaybı ve sepet karşısında %0,50 değer kaybı ile tamamladı.
- Bugünün gündem maddesi açıklanacak olan TÜFE ve ÜFE verileri olacak. TÜFE ve ÜFE için beklentimiz sırasıyla 0,05% ve %0,7 seviyesindeyken, piyasa medyan beklentisi TÜFE için -%0,1 ve ÜFE için %0,6 düzeyinde bulunuyor. Uluslararası tarafta ise Euro Bölgesi, Fransa ve Almanya'da PMI Servis Sektörü; Euro Bölgesi'nde Perakende Satışlar ve ABD'de ADP İşgücü Değişimi, ISM İmalat Dışı Bileşik Endeksi ve Fabrika Siparişleri verileri açıklanacak.

Döviz Piyasası Verileri		Değişim (%)	
02/08/2011 İtibari ile	Kapanış	Günlük	Yıllık
Dolar	1.7079	-0.88	-9.60
Euro	2.4257	-0.60	-14.99
Euro/Dolar	1.4203	-0.28	6.39
Sepet	2.0668	-0.71	14.64

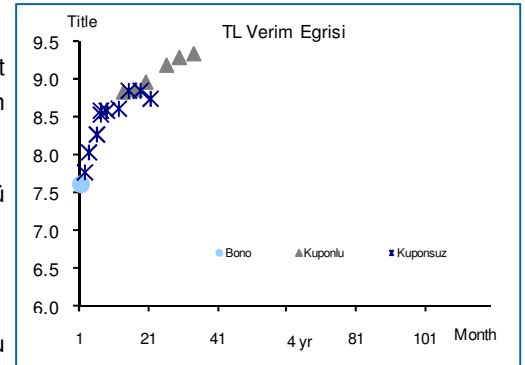
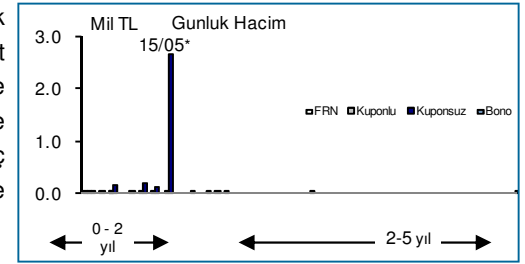
Kaynak: Bloomberg



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

Tahvil ve Bono Piyasası

- Hazine gerçekleştirdiği iki ihaleyle Ağustos ayı ihale takviminin büyük bir bölümünü başarılı bir şekilde geride bıraktı. Gösterge kıymetin ihalesinde Hazine geçtiğimiz ayın ihalesine oranla daha yüksek bir miktarı daha düşük bir ortalama faizle borçlandı. 10-yıl vadeli TÜFE endeksli kıymete ise talep azdı. Hazine Pazartesi ve Salı günü gerçekleştirdiği üç ihaleyle toplamda 9.7 milyar TL borçlanarak, hedefi olan 11,6 milyar TL'nin büyük bir kısmını borçlanmış oldu. 16 Ağustos'ta düzenleyeceği 4 yıl vadeli sabit kıymetin ihracıyla Hazine'nin bu ay hedeflediği toplam iç borç çevirme oranı olan %78,9 ve piyasa iç borç çevirme oranı olan %77,1 seviyelerine rahatça ulaşacağını düşünüyoruz. Hazine bu ay 14,7 milyar TL borç ödemesine karşın 11,1 milyar TL borçlanarak borç stokunu düşürmekle beraber borçlanma maliyetlerini de aşağı çekiyor.
- Gösterge kıymet ihracına olan yüksek talep ikinci el piyasayı da olumlu etkilerken, gösterge kıymette faiz düşüş trendine devam ederek dün günü 5bp aşağıda %8,75 bileşik seviyesinde kapattı.
- Gün içerisinde gösterge kıymetin %8,80 - %9,70 bileşik bandında hareket etmesini bekliyoruz. Gösterge kıymette (15/05/13) bu sabah geçen kotasyonlar 3bp yukarıda %8,83 bileşik seviyesinde bulunuyor.
- TCMB'nin bugün 10 milyar TL tutarında haftalık repo geri dönüşü bulunuyor.



Eurotahvil Piyasası

- Uzun süredir piyasaların gündemini meşgul eden ABD borç tavanı konusu nihayet çözüme ulaştı ve borç tavanının iki aşamada \$2,4 trilyona yükseltilmesi ve bu artışın 10 yılda gerçekleşmesi beklenen bütçe kesintileri tarafından karşılanması konusunda uzlaşmaya varıldı. Ancak bu olumlu gelişme son derece zayıf açıklanan ISM İmalat verisinin gölgesinde kaldı ve piyasaların üzerinde herhangi bir olumlu etki yaratmadı. Piyasaların gündemine yeniden yetersiz global ekonomik büyüme yerleşirken Asya seansında satıcılı seyrin etkisinde gelişmekte olan ülke eurotahvilleri güne yatay seviyelerden başladı. Borç tavanı ile ilgili belirsizlik ortadan kalksa da piyasalar Amerika'nın AAA kredi notunu kaybedebileceğini konuşulmayı başladı. Geçtiğimiz günlerde ABD'yi negatif izlemeye alan S&P henüz bir açıklamalarda bulunmasa da piyasa oyuncuları Amerika'nın mevcut olan zayıf durumda kredi notları koruyamayacağını ifade ettiler.

Uğursel Önder
uonder@isyatirim.com.tr

Uğur N. Küçük
ukucuk@isyatirim.com.tr

ÖNERİLERİMİZ

- Bu endişelerin yanı sıra Avrupa borç krizi de yeniden piyasaların dikkatini çekti. Yatırımcıların özellikle İtalya ve İspanya konusunda tedirgin olduğunu gözlenirken, İtalyan ve İspanyol bonoları hızla değer kaybetmeye devam etti. Bu ülkelerin CDSleri ve Avrupa'da güvenilir liman olarak kabul edilen Alman bundlarına göre spreadleri yeni zirvelere ulaştı. İtalya 10 yıllıkları tüm zamanların en yükseği, %6,25 seviyelerine ulaştı; İspanya 10 yıllıkları da %6,20'in üzerinde işlem görmeye devam etti ve bir ara %6,39'ı test etti. İtalya ve İspanya CDSleri dün sırayla 23 ve 30 baz puan genişleyerek 350/360 ve 410/430'dan işlem gördü. Euro Bölgesinde açıklanan PPI verilerinin beklentiler dahilinde gelmesi piyasaları pek etkilemedi. Öğlen saatlerinde ise ABD'den gelen Tüketici Harcamaları beklenmeyen bir düşüş gösterdi ve piyasalarda satışlara hız verdi. Yakında sona ermesi beklenen bilanço dönemi, olumlu ve tahminlerin üzerinde kar rakamları ortaya koymasına rağmen, ABD 10 yıllık tahvilleri gelen panik alımlarının etkisinde %2,61'e geriledi.
- Önceki akşam hafif satışlara maruz kalan Türk eurotahvilleri dün güne pozitif alanda başladı ancak global piyasalarda yer alan olumsuz gelişmeler ve artan tedirginliğin etkisinde Türk ülke eurotahvillerinde yükseliş sınırlı kaldı. Yine de Londra seansında Türk eurotahvilleri \$0,40 yakın değer kazandı ancak seans sonuna doğru gelen satışın etkisinde orta vadeli kıymetler fazla değişmezse de uzun vadeli kıymetlerde yaşanan kayıpların nedeni ile günlük kazançlar \$0,20 -0,10 geriledi. 2030 vadeli gösterge eurotahvil faizi 5 bp düşerek %5,61 bileşikden dün günü kapatırken, 5 yıl vadeli Türkiye CDS'i ise 2 baz puan genişleyerek 192/193 seviyesinde işlem görüyor.

ÖNERİLERİMİZ

Tahvil ve Bono Piyasası:

- 15-01-2020 Sabit kuponlu kıymet:** Uzun vadeli tutmak amacı ile 10-yıl vadeli kıymetlerin mevcut seviyelerde cazibesini yitirmeye başladığı için "al" önerimizi "tut" a çeviriyoruz .
- 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:

- 2025-2036 vadeleri arasındaki kıymetlerin diğer vadeli kıymetlere nazaran daha iyi performans göstermesini bekliyoruz ve aşağıdaki kıymetleri öneriyoruz:
- 7 3/8% 20-Mayıs-25 USD, 11 7/8% 15 Ocak 2030 USD, 8% 14 Şubat 2034 USD, 6 7/8 % 17 Mart 2036 USD**

En Çok İşlem Görenler

Enstrüman	İtfa Tarihi	Vade	Orij. Vade	Dolaşım. Miktar (Milyar TL)	Günlük Hacim (Milyar TL)	Haftalık Hacim (Milyar TL)	Son İş. 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	1	1	99.280	7.35	7.60			8.04	8.04	7.82	0.09	0.002	0.09
İskontolu Tahviller																	
TRT150513T11	15/05/13	21 m	22 m	3,032	2,672	6,232	86.102	9.05	8.75	-5	-27	8.58	9.06	8.82	1.71	0.040	1.32
TRT071112T14	07/11/12	15 m	22 m	18,298	215	920	89.824	8.95	8.85	-5	-30	8.44	9.18	8.91	1.21	0.024	1.02
TRT250412T11	25/04/12	9 m	21 m	14,781	179	589	94.173	8.49	8.59	-1	-39	8.16	8.99	8.68	0.70	0.006	0.65
Sabit Getirili Tahviller																	
TRT150120T16	15/01/20	8.5 y	10 y	10,307	71	334	106.950	9.30	9.52	-7	-44	9.35	9.98	9.58	5.67	0.000	6.04
TRT290114T18	29/01/14	2.5 y	3 y	4,322	20	22	97.850	8.97	9.28	-11		8.96	9.52	9.30	2.19	0.000	2.19
TRT270116T18	27/01/16	4.5 y	5 y	3,134	2	8	99.400	9.17	9.38	-6	-25	9.21	9.63	9.42	3.64	0.004	3.61

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.