

2 Eylül 2011

Piyasalarda Bugün

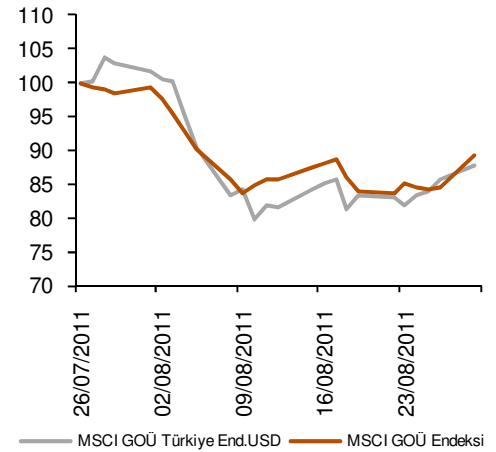
Piyasalar

Yurtiçi piyasaların tatilde olduğu dönemde yurtdışı borsaların toparlanma içerisinde olduğunu görüyoruz. Dow Jones ve DAX endekslerinin önceki Cuma'ya göre değer kazançları %2 ve %4 düzeyine ulaştı. Bu arada Brezilya Merkez Bankası'nın da küresel ekonomik büyümede yavaşlama endişeleri nedeniyle faiz oranlarını 50 baz puan aşağı çektiğini görüyoruz. Gelişmeler bankacılık ve tüketici talebine duyarlı sektör hisselerinin hareketlenmesine neden oldu.

Uzun tatilin ardından yurtiçinde hisse senetleri piyasasında agresif hareketler beklemiyoruz. İMKB-100 endeksi küresel piyasalardaki olumlu havanın desteğiyle 54.500 düzeyinin üzerine hedefleyebilir. Makro tarafta TİM'in verilerine göre Ağustos ayı ihracatı yıllık %30 büyüme ile 11.8 milyar dolar olurken İTO'nun açıkladığı verilere göre İstanbul'da perakende fiyatları aylık %0.72 arttı. Yurtdışı gündemde ABD'nin işsizlik başvuruları verisi izlenecek. Sabah kotasyonlarında tahvil ve bono piyasasının güne alıcılı başladığını ve döviz piyasasında TL'nin değer kazandığını görüyoruz. Gösterge tahvil % 7,86 bileşik faiz düzeyinde işlem görürken dolar kuru 1,7270 TL düzeyinde.

Piyasa Rakamları	Kapanış	1 Gün Δ	1Ay Δ
İMKB-100, TL	53,946	0.4%	-13.4%
İşlem Hacmi TL mn	513	-72%	-74.5%
MSCI EM Endeksi	1033	5.9%	-9.2%
MSCI Türkiye Endeksi	453	2.5%	-14.8%
TRLIBOR, 3 Ay%	7.74	0.0 baz	-90.7 baz
Gösterge Tahvil	7.97	0.0 baz	-90 baz
Eurobond -2030	5.56	-13.6 baz	-14.6 baz
US\$/TRY	1.7538	0.00%	4.3%
EUR/TRY	2.5307	0.00%	0.0%
İMKB 2011T F/K	10.96		
İMKB 2012T F/K	9.58		

MSCI GOÜ Endeksi \$ bazında



Haberler & Makro Ekonomi

- TİM ihracat verileri
- İTO verilerine göre Ağustos ayında perakende fiyatları arttı

Şirket Haberleri

- PETKM Tİ: Petkim'in 2020 yılında pazar payının %40 seviyesine ulaşması hedefleniyor-Nötr

Ajanda

Yurtiçi Ajanda

05/09/2011 TÜFE ve ÜFE-Ağustos

06/09/2011 TCMB Aylık Fiyat Gelişmeleri Raporu-Ağustos

Yurtdışı Ajanda

	Tahm.	Önc.
02/09/2011 ABD:Toplam Araç Satışları Saat:00:00	12,10M	12,20M
ABD:Yerli Araç Satışları Saat:00:00	9,50M	9,62M
BRZ:FIPE Tüketici Fiyat Endeksi - Aylık	0,46%	0,30%
İNG:PMI İnşaat Endeksi Saat:11:30	53,2	53,5
AVR:Euro Bölgesi PPI (MoM)	0,5%	0,0%
AVR:Euro Bölgesi PPI (YoY)	6,1%	5,9%
BRZ:GDP (IBGE) 4. çeyrek toplam	6,2%	
BRZ:GDP (IBGE) QoQ Saat:15:00	0,8%	1,3%
BRZ:GDP (IBGE) YoY Saat:15:00	3,2%	4,2%
ABD:Tarımdışı İstihdam Değişimi	75K	117K
ABD:İmalat Sektörü İstihdam Değişimi	0K	24K
ABD:İşsizlik Oranı Saat:15:30	9,1%	9,1%

MSCI Sektör Endeksleri En İyi / Kötü			
En İyi 5	1 Gün Δ	En Kötü 5	1 Gün Δ
Dayanıklı Tük.	7.4%	Taşımacılık	3.5%
Teknik ekip.	7.1%	Kamu hizm.	4.0%
Enerji	7.0%	Elektrik	4.0%
Donanım-Yaz.	6.8%	Yarı iletkenler	4.0%
Perakende	6.7%	İlaç&Biotek.	4.1%

İMKB-100 En İyi / En Kötü			
En İyi 5	1 Gün Δ	En Kötü 5	1 Gün Δ
FENER	9%	TRKCM	-9%
AKENR	9%	NTHOL	-3%
TSPOR	9%	GUBRF	-2%
GLYHO	5%	TTKOM	-2%
BAGFS	5%	AKFEN	-1%

İMKB-100 İşlem Hacmi En Yüksek 5 Şirket			
Kodu	Kapanış	1 Gün Δ	Hac. (TL mn)
GARAN	6.26	0.97%	70
TSPOR	20.90	9.42%	35
FENER	42.70	9.49%	23
GSRAY	248.50	1.02%	23
ISCTR	4.41	0.46%	20

Haberler & Makro Ekonomi

TİM ihracat verileri. Türkiye İhracatçılar Meclisi tarafından açıklanan verilere göre, Ağustos ayında ihracat bir önceki yılın aynı dönemine göre %30 artarak 11,8 milyar dolar seviyesinde gerçekleşti. Böylece yılın ilk 8 ayındaki ihracat da %22 yükselerek 88,6 milyar dolara yükseldi. Aylık verilere bakıldığında TL'nin değer kaybı ve dış alem talebinde belirgin bir yavaşlama olmaması nedeniyle ihracat performansının iyi gittiğini görüyoruz. Önümüzdeki dönemde zayıflayan TL'nin ihracat üzerindeki olumlu etkisi mi yoksa ticaretimizin yoğunlaştığı ülkelerdeki sorunların olumsuz etkileri mi Türkiye'nin ihracat performansı üzerinde daha baskın olacak göreceğiz.

İTO verilerine göre Ağustos ayında perakende fiyatları arttı. İstanbul Ticaret Odası tarafından açıklanan verilere göre Ağustos ayında perakende fiyatlar İstanbul için %0,72 artış kaydetti. Geçen yılın aynı döneminde %1,57'lik gerileme gözlenmişti. Toplu taşıma ücretleri ile bazı akaryakıt ürünlerine yapılan yukarı yönlü fiyat ayarlamalarının yanı sıra Ramazan ayı nedeniyle dini harcamalar ile bazı gıda maddelerinde yaşanan maliyet kaynaklı fiyat artışları, Ağustos ayı genel enflasyon artışında etken oldu.

Şirket Haberleri

Petkim

akumbaraci@isyatirim.com.tr

Petkim'in 2020 yılında pazar payının %40 seviyesine ulaşması hedefleniyor-Nötr

Petkim genel müdürü Hayati Öztürk, her yıl 8-10 milyar dolar petrokimya ürünleri ithalatı yapan Türkiye'de yerli üretim olmazsa petrokimyaya bağlı sektörlerin uzun vadede varlıklarını sürdürmesinin riske gireceğini söyledi. Ayrıca, Öztürk, Socar & Turcas Grubu'nun 2020 yatırım projeksiyonu içinde yer alan rafineri yatırımının temelinin ekim ayında atılacağını, rafineri, petrokimya, lojistik ve enerji yatırımlarıyla üretimde yerli girdi oranını artıran, pazar payını yükselten bir konuma ulaşmayı öngördüklerini belirtti. Bu yatırımlar ile birlikte Petkim'in pazar payının %20 seviyesinden 2020 yılında %40 seviyesine çıkması bekleniyor. Nötr.

PETKMTI	AL	35% Potansiyel
(TL)	Geçerli	Hedef
Kapanış	2.30	3.11
PD, mn	2,300	3,110
HAO PD, mn	805	1,089
(x)	2011T	2012T
F/K	12.71	10.03
PD/DD	1.29	1.24
FD/FAVÖK	8.45	6.52
(TL)	1Ay	Yılıçi
Ort.Hac.Mn	10.2	21.0
End.Gör.Perf. %	5.4	18.2

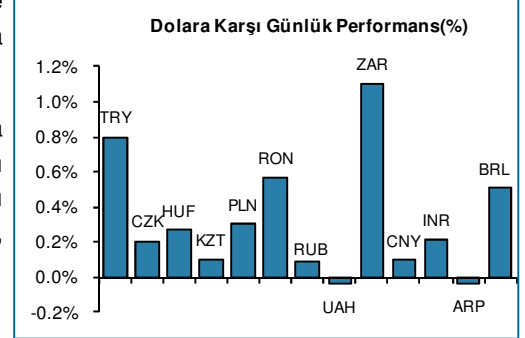
Bugün açıklanan Sermaye Artırımları/Azaltımları ve Temettü Ödemeleri					Hisse Başına		
Kodu	Bedelli (%)	Bedelsiz (%)	Bdsz.Tem. (%)	Brüt Nakit Temettü (%)	Tarih	Baz Fiyat	Temettü Verimi
KIPA	56.23%						

Döviz Piyasası

- Pazartesi günü Bayram tatili ve Londra'daki tatillere bağlı olarak hareketsiz bir gün geçirdik. USD/TL günü 1,7465, EUR/TL 2,5370 ve TL sepet 2,1417 seviyesinde tamamladı. TL Pazartesi'yi Cuma Türkiye kapanışına göre USD karşısında %0,26 değer kaybı, EUR karşısında %0,22 değer kaybı ve sepet karşısında %0,25 değer kaybı ile tamamladı.
- Bu sabahki TL piyasasını üç günlük tatil öncesiyle karşılaştırdığımızda ise TL'nin USD karşısında %0,67, Euro karşısında %2,34 ve sepet karşısında %1,7 değer kazandığını görüyoruz.
- Yerel tarafta bugün önemli bir veri açıklanmayacak. Uluslararası tarafta ise ABD'de tarım dışı istihdamdaki değişim ve genel işsizlik oranı açıklanacak. İşsizlikteki beklenti %9,1 olarak sabitlenirken, tarım dışı istihdamda düşüş bekleniyor. Piyasaların odak noktası olan bu veriler, haftanın son işlem gününde piyasaları sarsacak etkiye sahip olabilir.

Döviz Piyasası Verileri		Değişim (%)	
29/08/2011 İtibari ile	Kapanış	Günlük	Yıllık
Dolar	1.7350	0.80	-11.01
Euro	2.5164	0.64	-18.06
Euro/Dolar	1.4504	0.16	8.64
Sepet	2.1257	0.71	17.91

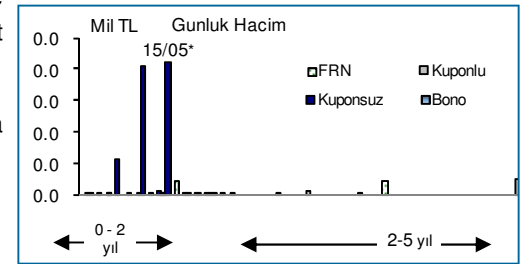
Kaynak: Bloomberg



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

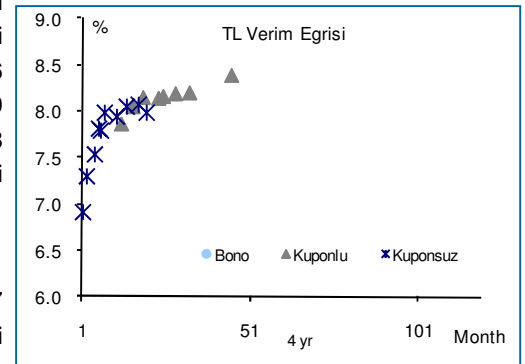
Tahvil ve Bono Piyasası

- Pazartesi günü piyasaların Bayram öncesi yarım gün açık olmasından dolayı hacimsiz bir seans oldu. Gösterge kıymet faizi açılışa göre yatay %7,97 bileşik seviyesinden tatile girmişti.
- Bugün tatil sonrası ilk gün ve haftanın son işlem günü olması nedeniyle tahvil ve bono piyasasında hacimsiz bir gün geçmesini ve gösterge kıymet faizinin %7,80 - %7,95 bileşik aralığında işlem görmesini bekliyoruz.
- Gösterge kıymette (15/05/13) bu sabah geçen kotasyonlar 11bp aşağıda %7,86 bileşik seviyesinde bulunuyor.



Eurotahvil Piyasası

- Eurotahvil piyasasını etkileyen gelişmelere baktığımızda ABD'de açıklanan 27 Ağustos'la sonlanan haftada işsizlik maaşı başvuruları 12 bin azalarak 409 bin oldu, beklenti 410 bin seviyesindeydi. Bu veri piyasada çok karşılık bulmazken, saat 17.00'da gelen ISM İmalat Sanayi endeksi borsaları bir süre yukarı taşıdı. Veri, kritik seviyenin üzerinde 50,6 olarak 48,5 beklentisinin üzerinde geldi. Geçen ay ise endeks 50,9 seviyesindeydi. Veri olumlu görünmesine rağmen, büyük resimde, 2008 krizi öncesi seviyeleri işaret ediyor. Bir diğer veri olan Bloomberg tüketici güven endeksi ise son 2 yılın en düşük 2. Seviyesini kaydederek -49,1 oldu.
- Ağustos ayında Avrupa Bölgesi PMI İmalat Sanayi Endeksi 49,7 seviyesinden 49 seviyesinde düşerek kritik 50 seviyesinin altındaki seyrini sürdürdü. Almanya'da PMI İmalat 52 beklenirken 50,9 olarak gerçekleşti, İngiltere için bu veri 49, Fransa için 49,1, İtalya için ise 47 oldu. 50'nin altındaki seviyeler durgunluğa işaret ederken, gevşemelerin yurtdışı ve yurtdışı satışların azalmasından ve küresel ekonomideki harcamaların düşüşünden kaynaklandığı belirtildi.
- Bayram tatili sonrasında Türkiye eurotahvil piyasasına baktığımızda, Türkiye 2030 vadeli gösterge eurotahvil faizi 14bp gevşeyerek %5.56 bileşik seviyesinde, 5 yıl vadeli CDS ise 22 baz puan daralarak 223/226 baz puan seviyesinde seyrettiğini görüyoruz..



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 tutmak amacı ile 10-yıl vadeli kıymetlerin mevcut seviyelerde cazibesini yitirmeye başladığı için “al” önerimizi “tut” a çeviriyoruz .
- **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

Enstruman	İtfa Tarihi	Vade	Orij. Vade	Dolaşım. Miktar (Milyar TL)	Günlük Hacim (Milyar TL)	Haftalık Hacim (Milyar 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	0	0						8.04	8.04	7.58	0.02	0.001	0.02
İskontolu Tahviller																	
TRT150513T11	15/05/13	21 m	22 m	10,386	21	3,119	87.688	8.20	7.98	1	10	7.78	9.06	8.37	1.64	0.038	1.31
TRT071112T14	07/11/12	14 m	22 m	18,298	21	360	91.168	8.11	8.05	-3	12	7.83	9.18	8.71	1.15	0.022	0.99
TRT250412T11	25/04/12	8 m	21 m	14,781	6	614	95.074	7.88	7.99	3	11	7.62	8.99	8.48	0.63	0.005	0.59
Sabit Getirili Tahviller																	
TRT150120T16	15/01/20	8.4 y	10 y	10,307	3	504	110.275	8.75	8.94	-5	-4	8.90	9.98	9.49	5.66	0.000	6.26
TRT270116T18	27/01/16	4.4 y	5 y	3,134	1	6	102.450	8.32	8.49	-1	-6	8.46	9.63	9.22	3.60	0.004	3.70
TRT280813T13	28/08/13	2 y	5 y	3,071	0	30	114.600	7.98	8.14			8.02	9.64	9.06	1.63	0.161	1.99

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.