

7 Eylül 2011

Piyasalarda Bugün

Piyasalar

Gelişmiş piyasalardaki satış dalgası bir parça hız keserek devam etti. ABD ekonomisinde beklenenden iyi gelen ISM hizmet verilerine rağmen Wall Street dün %0.5-%1 aralığında değer kaybetti. Avro bölgesi borsaları borç krizinin derinleşmesi ve bankacılık sektöründeki sorunlar nedeniyle %1.6 değer kaybetti. Gelişmekte olan ülkeler ise göreceli olarak daha iyi performans gösterdi. G7 borsalarındaki ortalama %0.85 lik düşüşe karşı gelişmekte olan piyasalardaki gerileme %0.16 düzeyinde kaldı.

Dünya piyasalarındaki satışlara rağmen İMKB dün yükselişini sürdürdü. MSCI Türkiye endeksi %2.2 artarak gelişmekte olan piyasaların ortalamasının çok üzerinde bir getiri sağladı. Türkiye'nin haricinde Brezilya (%2.1) ve Macaristan (%1.1) borsaları da performanslarıyla göz doldurdu.

Merkez Bankası'nın ekonomistlerle yaptığı toplantı dün günün en önemli gelişmesiydi. Merkez Bankası toplantıda bankaların TL yükümlülükleri karşısında rezervlerinin bir kısmını döviz bazında tutmalarına izin vereceğinin işaretini verdi. Yeni uygulama portföyünde yeterli miktarda devlet tahvili olmayan bankaların likidite ihtiyacının karşılanmasında yararlı olabilir. Bunun dışında yabancı para kaynak maliyetinin Türk lirasına göre daha ucuz olması bankaların fonlamalarını bir nebze rahatlatılabilir. Merkez Bankası'nın kararını bankacılık sektörü açısından olumlu buluyoruz.

Bugün İMKB'nin %1 civarında yükselerek açılmasını bekliyoruz. Asya borsalarında görülen değer artışları, ABD ve Avrupa vadeli borsalarındaki artışlar İMKB'deki yükselişin devam etmesini sağlayacak. Tahvil piyasasında kotasyonlar %7.77 ile dünün 2bp üzerinde işlem görüyor. Türk lirası ise dün Merkez Bankası'nın verdiği sözel desteğin de etkisiyle değer kazanmaya devam ediyor.

Haberler & Makro Ekonomi

- Hazine İhalesi Sonuçları
- Merkez Bankası Toplantısından Notlar
- Ağustos Ayı Fiyat Gelişmeleri Raporu

Şirket Haberleri

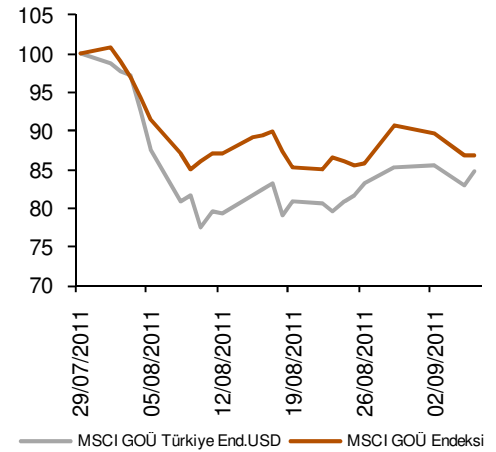
- TKFEN Tİ: Tekfen Holding Eurobank Tekfen'deki hissesini satabilir
- VAKBN Tİ: Vakıfbank sendikasyon kredisi alacak.
- TAVHL Tİ: TAV Üsküp'teki Büyük İskender Havalimanı'nda yeni terminalin açılışını yaptı
- TTRAK Tİ: Türk Traktör Otocar ile montaj hizmet anlaşmasının süresini uzattı.

Ajanda

Yurtiçi Ajanda	
07/09/2011	TCMB Beklenti Anketi (Eylül II. dönem)
09/09/2011	Sanayi Üretimi-Temmuz
12/09/2011	Ödemeler Dengesi-Temmuz 2. çeyrek GSYİH 2011
15/09/2011	Hanehalkı İşgücü Anketi-Haziran
16/09/2011	Tüketici Güven Endeksi-Ağustos
20/09/2011	Program Tanımlı Merkezi Yönetim Bütçesi-Ağustos Para Politikası Kurulu-Eylül

Piyasa Rakamları	Kapanış	1 Gün Δ	1Ay Δ
İMKB-100, TL	55,020	1.8%	-2.2%
İşlem Hacmi TL mn	2,356	29%	-30.5%
MSCI EM Endeksi	988	-0.2%	-5.1%
MSCI Türkiye Endeksi	451	2.2%	-3.3%
TRLBOR, 3 Ay%	7.73	-2.1 baz	-57.1 baz
Gösterge Tahvil	7.75	1.0 baz	-77 baz
Eurobond -2030	5.65	2.9 baz	-1.2 baz
US\$/TRY	1.7698	0.39%	1.9%
EUR/TRY	2.5041	0.51%	0.5%
İMKB 2011T F/K	11.15		
İMKB 2012T F/K	9.89		

MSCI GOÜ Endeksi \$ bazında



MSCI Sektör Endeksleri En İyi / Kötü			
En İyi 5	1 Gün Δ	En Kötü 5	1 Gün Δ
Telekom	1.0%	Teknik ekip.	-2.6%
Enerji	0.6%	Yarı iletkenler	-1.6%
Donanım-Yaz.	0.4%	Teknoloji	-1.5%
Temel Tüketim	0.3%	İlaç&Biotek.	-1.2%
Kamu hizm.	0.2%	Sanayi	-1.1%

İMKB-100 En İyi / En Kötü			
En İyi 5	1 Gün Δ	En Kötü 5	1 Gün Δ
KONYA	11%	TTRAK	-2%
KARTN	11%	KOZAL	-2%
METRO	10%	BANVT	-2%
BRISA	8%	IHLAS	-1%
RHEAG	8%	TAVHL	-1%

İMKB-100 İşlem Hacmi En Yüksek 5 Şirket			
Kodu	Kapanış	1 Gün Δ	Hac. (TL mn)
GARAN	6.40	2.24%	430
ISCTR	4.41	1.61%	230
TSPOR	21.95	3.29%	119
AKBNK	6.48	2.53%	94
EKGYO	2.24	2.28%	55

Yurtdışı Ajanda	Tahm.	Önc.
07/09/2011		
JPN:Japon Merkez Bankası Faiz Kararı Saat:		0,10%
İNG:NIESR GDP Tahmini Saat:		0,6%
ABD:FED Beige Book Saat:07:00	0	0
JPN:Coincident Index CI Saat:08:00		108,8
JPN:Öncü Göstergeler CI Saat:08:00		103,2
İNG:Sanayi Üretimi (MoM) Saat:11:30		0,0%
İNG:Sanayi Üretimi (YoY) Saat:11:30		-0,3%
İNG:İmalat Üretimi (MoM) Saat:11:30		2,1%
ALM:Sanayi Üretimi YoY (nsa wda) Saat:13:00		6,7%
08/09/2011		
JPN:Eco Watchers Anketi: Mevcut Durum Saat:		52,6
JPN:Toplam Cari İşlemler Dengesi Saat:02:50		¥526,9B
JPN:Ticaret Dengesi - Ödemeler Dengesi Bazında		¥131,5B
JPN:Makine Siparişleri (MoM) Saat:02:50		7,7%
JPN:Makine Siparişleri (YOY%) Saat:02:50		17,9%
JPN:Japon Yabancı Tahvil Alımları Saat:02:50		
JPN:Japon Yabancı Hisse Senedi Alımları Saat:02:50		
JPN:Yabancıların Japon Tahvil Alımları Saat:02:50		
JPN:Yabancıların Japon Hisse Senetleri Alımları		
JPN:İflaslar (YoY) Saat:07:30		1,4%
FRN:Tarımdışı İstihdam Değişimi (QoQ) Saat:08:30		0,4%
ALM:İhracat SA (MoM) Saat:09:00		-1,2%
ALM:İthalat SA (MoM) Saat:09:00		0,3%
ALM:Cari İşlemler Dengesi (Euro) Saat:09:00		11,9B
ALM:Ticaret Dengesi Saat:09:00		12,7B
FRN:Ticaret Dengesi (Euro) Saat:09:45		-5598M
BRZ:FGV IPC-S Tüketici Fiyat Endeksi Saat:14:00		
AVR:ECB Faiz Kararı Saat:14:45		1,50%
ABD:Ticaret Dengesi Saat:15:30	-\$50,5B	-\$53,1B
ABD:Haftalık İşsizlik Başvuruları Saat:15:30		
ABD:Tüketici Kredileri Saat:22:00	\$4,000B	\$15,532B

Haberler & Makro Ekonomi

Hazine İhalesi Sonuçları

Hazine gerçekleştirdiği iki ihaleyle Eylül ayı ihale takvimini başarılı bir şekilde tamamladı. Küresel piyasalardaki kötü seyre rağmen, geçtiğimiz ayın ihalelerine göre daha düşük bir maliyetle borçlanıldı.

Küresel durgunluk riskinin belirginleşmesi, yerel ekonominin de bu durumdan etkilenmeye başlaması uluslararası ve yerel tarafta merkez bankalarını para politikalarını gevşetmeleri konusunda baskı altında tutuyor. Bu ortam göreceli olarak güvenli olan tahvil piyasaları için elverişli bir zemin oluşturuyor. Diğer taraftan bu gelişmelere yerel ekonomik aktivitenin yılın ilk yarısındaki canlılığı ile artan vergi gelirleri ve bir sefere mahsus olan alacak yapılandırmasından elde edilen gelirlerle güçlü performans gösteren Hazine bütçesi 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, 20-ay vadeli gösterge kıymete fazla talep gelmemesine rağmen bu ihaleden 2,9 milyar TL'si piyasa ve 0,6 milyar TL'si kamu kuruluşlarına olmak üzere toplamda 3.5 milyar TL kaynak sağladı. Hazine ROT'un %15'ini karşılarken ihalede piyasa talep karşılama oranı %83 olarak gerçekleşti. İhalede ortalama getiri %7,90 basit (%7,70 bileşik), ortalama fiyat ise 88,209 TL olarak gerçekleşti.

8-yıl vadeli sabit kuponlu kıymete ise talep beklentiler dâhilinde geldi. Bu ihaleden 1.76 milyar TL'si piyasa ve 0.17 milyar TL'si kamu kuruluşlarına olmak üzere toplamda 1,94 milyar TL kaynak sağladı. Hazine ROT'un %30'unu karşılarken ihalede piyasa talep karşılama oranı %86 olarak gerçekleşti. İhalede ortalama getiri %8,67 basit (%8,85 bileşik), ortalama fiyat ise 111,968 TL olarak gerçekleşti.

Haberler & Makro Ekonomi

Eylül ayında Hazine'nin 10,1 milyar TL'si piyasaya olmak üzere 10,8 milyar TL iç borç ödemesi bulunuyor. Yapılan üç ihaleyle piyasaya olan itfaların %71,1'i ve toplam itfaların %77,3'ü çevrildi. Hazine'nin piyasa iç borç çevirme hedefi %77,1 iken toplam borç çevirme hedefi %78,7 idi. Beklediğimiz gibi toplam ve piyasaya olan iç borç çevirme oranları azalmaya devam etti. Hazine 10.1 milyar TL'lik piyasaya olan itfasına karşılık 7.2 milyar TL borçlanarak, piyasaya 3 milyar TL likidite bırakmış oldu.

Hazine'nin bu hafta 9,5 milyar TL'si piyasaya olmak üzere toplam 10 milyar TL tahvil ve bono itfası bulunuyor. Ayın son haftasında ise 0,6 milyar TL'si piyasaya ve 0,1 milyar TL'si kamuya olmak koşuluyla 0,74 milyar TL Hazine itfası bulunuyor.

Aşağıda dün gerçekleşen ihalenin sonuçlarını bulabilirsiniz:

20-ay vadeli sabit kuponlu kıymet TRT051513T11:

Toplam ihraç 3,5 milyar TL olarak gerçekleşti (0,6 milyar TL kamu kuruluşlarına ve 2,9 milyar TL piyasalara olmak üzere). Hazine ROT'un %15'ini karşıladı.
Hazine ihalede gelen talebin %83'ünü karşıladı.
İhalede ortalama getiri %7,90 basit (%7,70 bileşik), ortalama fiyat ise 88,209 TL olarak gerçekleşti.

8-yıl vadeli sabit kuponlu kıymet TRT011520T16:

Toplam ihraç 1,94 milyar TL olarak gerçekleşti (0,17 milyar TL kamu kuruluşlarına ve 1,76 milyar TL piyasalara olmak üzere).
Hazine ROT'un %39'unu karşıladı.
Hazine ihalede gelen talebin %86'sını karşıladı.
İhalede ortalama getiri %8,67 basit (%8,85 bileşik), ortalama fiyat ise 111,968 TL olarak gerçekleşti.

Eylül İhale Sonuçları

	Kamu	Piyasa				Piyasa Talep Karşılama Oranı	
		Teklifler		Kabul Edilen			
		ROT	ROT	İhale	ROT	İhale	ROT
3 yıl vadeli sabit kuponlu	400.0	1,448.0	1,993.3	1,013.6	1,521.4	70.0%	76.3%
20-ay vadeli iskontolu	570.0	9,072.0	1,821.6	1,360.8	1,516.9	15.0%	83.3%
8 yıl vadeli sabit kuponlu	175.0	2,551.5	1,165.6	765.5	1,000.1	30.0%	85.8%
Toplam	1,145.0	13,071.5	4,980.5	3,139.9	4,038.4		

Eylül Borç Servisi ve İhraçlar

	GERÇEKLEŞEN			HEDEFLLENEN		
	Piyasa	Kamu	Toplam	Piyasa	Kamu	Toplam
Borç Servisi	10,123.0	651.0	10,774.0	10,123.0	651.0	10,774.0
İhraçlar	7,178.3	1,145.0	8,323.3	7,800.0	700.0	8,500.0
Borç Geri Çevirme	70.9%	175.9%	77.3%	77.1%	107.5%	78.9%

Haberler & Makro Ekonomi

Merkez Bankası Toplantısından Notlar

Dün Ankara'da bir bilgilendirme toplantısı gerçekleştiren Merkez Bankası (MB), küresel gelişmeleri yakından takip ettiği ve küresel gelişmelerin Türkiye ekonomisi üzerindeki etkisine göre MB'nin hareket etmeye hazır olduğu mesajını verdi.

MB'nin okuduğu büyük resimde bir değişiklik yok. Küresel risklerin toplam talep koşulları adına risk oluşturduğu ve son alınan önlemlerle kredi büyümesinin yavaşladığı bu resim MB'nin aldığı kararlara ilişkin güveni de artırıyor.

Belirsizliklerin çok yüksek olduğu bu yeni dönemde MB politika araçlarını çeşitlendirmeye devam ediyor. Bu kapsamda TL zorunlu karşılıkların belli bir kısmının döviz cinsinden de tutulabilmesine olanak sağlayacak yeni bir düzenlemenin sinyalleri verildi. Henüz bu yönde alınmış bir karar olmamakla birlikte, MB'nin bu adımı atma olasılığının kısa vadede yüksek olduğunu düşünüyoruz. İlk etapta karar düşük bir yüzde ile (%5-10) sınırlanabilir ve etkileri izlenebilir. MB'nin bu kararı alması halinde, TL likiditenin bir miktar artacağını, MB'nin döviz rezervlerine de sınırlı bir katkının gerçekleşeceğini göreceğiz.

Ancak kararın belli bir yüzde ile sınırlanması, TL likiditedeki artışın kredi talebini değiştirici boyutta olmasını engelleyecektir. Nitekim MB, kur etkisinden arındırılmış yıllık kredi büyümesinin bu yıl sonunda %25 olacağını düşünmeye devam ediyor. 2012 için bir rakam henüz netleştirilmiş olmamakla birlikte, MB'nin %25'in altında bir rakamı tercih edeceği açık.

Son dönemde TL'de yaşanan değer kaybını "önden yüklemeli" olarak değerlendiren MB, önümüzdeki bir yıl içerisinde TL'nin nominal olarak değer kazanmasını bekliyor. Kısa vadede kurdan enflasyona geçişkenlik yıllık enflasyonu yükseltiyor olsa da, MB 2012'de %5'lik enflasyon hedefini tutturma olasılığının arttığı değerlendirilmesinde bulunuyor.

Yine MB'nin hesaplarına göre, TL'deki son hareketin enflasyon üzerinde yaratacağı baskı 3-3,5 puan seviyesinde ve bunun 2 -2,5 puanı şimdiden rakamlara yansdı. Yani önümüzdeki dönemde yıllık enflasyon kurdan gelen geçişkenlik etkisiyle yükselmeye devam edecek olsa da, bu etki giderek azalacaktır. TL'nin değer kazanacağı beklentisi ise MB adına 2012 enflasyonu için bir umut.

MB'nin genel ekonomik değerlendirmelerine katılmakla birlikte enflasyon konusunda her zamanki gibi ayrışıyoruz. Ekonomideki yavaşlamanın sınırlı olması halinde MB'nin 2012 yılında enflasyon hedefini tutturmasını beklemiyoruz.

İktisadi aktivite yavaşlamaya devam ediyor. İmalat sanayinin iki çeyrek üstüste daralması bekleniyor. Enflasyon dışındaki görünüm MB'nin düşük faiz tezini destekliyor. Önümüzdeki dönemde MB, gerektiği takdirde politika adımları atmaya devam edecektir. Ancak ilk tercihinin faiz indirimi olacağını düşünmüyoruz. Munzam karşılıklara ne yönde müdahale edileceği ise ancak küresel görünümün daha da netleşmesi ile mümkün olacaktır.

Haberler & Makro Ekonomi

Ağustos Ayı Fiyat Gelişmeleri Raporu

Merkez Bankası (MB) tarafından açıklanan Ağustos ayı fiyat gelişmeleri raporuna göre enflasyon üzerinde son dönemde artan yukarı yönlü baskı temel mal fiyatlarındaki yükselişten kaynaklanıyor. MB zayıflayan kurdan enflasyona geçişkenliğin kısa dönemde beklenilenin üzerinde gerçekleştiğini kabul etse de hizmet fiyatlarının ılımlı seyretmeye devam edeceğine dair görüşünü yineliyor. Ancak MB, kısa vadede yıllık TÜFE'nin yükselişini sürdüreceğini belirtiyor.

Temel mallar grubunda dayanıklı mallar, otomobil ve mobilya fiyatlarının yükselmesi kurdan enflasyona geçişkenliğin kanıtı. Öte yandan, MB, yükselen altın fiyatlarının enflasyona son bir yılda 0,5 puanlık katkı yaptığına dikkat çekiyor.

Enerji fiyatları enflasyon adına yukarı yönlü tehditlerden bir diğeri. Önümüzdeki dönemde doğalgaz ve elektrik zamlarının gelmesini de bekliyoruz.

Geçişkenlikteki seyre bağlı olarak yıl sonu enflasyonu %7'nin üzerinde olacaktır. TL'de beklenen değer kazancı ve yavaşlayan ekonomiye rağmen, 2012'de %5'lik hedefin tutturulabileceğini düşünmüyoruz.

% Değişim	Aylık Değişim		Yıllık Değişim	
	08-11	08-10	08-11	08-10
TÜFE	0.73	0.40	6.65	8.33
1. Mallar	0.85	0.50	7.00	9.57
Enerji	1.29	-0.13	9.96	10.79
Gıda ve Alkolsüz İçecekler	1.38	2.95	6.00	10.37
İşlenmemiş Gıda	2.14	5.92	2.98	18.66
Taze Meyve- Sebze	1.07	12.17	-1.45	27.98
Diğer	2.76	2.59	5.87	14.44
İşlenmiş Gıda	0.76	0.44	8.59	3.40
Ekmek ve Tahıllar	0.62	0.24	9.02	-0.62
Diğer	0.83	0.55	8.36	5.82
Enerji ve İşlenmemiş Gıda Dışı	0.22	-1.21	6.45	8.22
Temel Mallar	-0.34	-1.52	6.76	3.60
Dayanıklı Mallar	2.97	-0.46	10.33	6.97
Altın Hariç Dayanıklı Mallar	1.74	-0.38	6.54	5.07
Yarı Dayanıklı Mallar	0.01	0.00	-1.50	26.72
Dayanaksız Mallar	17.66	-1.37	65.48	28.82
2. Hizmetler	0.39	0.11	5.68	4.85
Kira	0.32	0.41	4.32	4.07
Lokanta ve Oteller	0.64	0.47	7.98	9.91
Ulaştırma Hizmetleri	0.59	0.31	7.58	6.90
Haberleşme Hizmetleri	0.00	-1.11	0.94	-1.42
Diğer Hizmetler	0.33	0.23	6.55	4.36
3. Temel Göstergeler				
İşlenmemiş Gıda ve Tütün Hariç TÜFE	0.57	-0.40	7.82	5.47
ÖKTG-H	0.18	-0.46	6.67	4.00
ÖKTG-I	0.02	-0.69	6.19	4.22

Kaynak: TÜİK, TCMB

Şirket Haberleri

Tekfen Holding

natasoy@isyatirim.com.tr

Tekfen Holding Eurobank Tekfen'deki hissesini satabilir.

Tekfen Holding Eurobank Tekfen'deki %30 hissesini eğer almak isteyen yatırımcı tamamına sahip olmak isterse satabileceğini açıkladı. Eurobank Tekfen Tekfen Holding NAD'inin %0.2'sini oluşturuyor.

TKFEN TI	AL	74% Potansiyel
(TL)	Geçerli	Hedef
Kapanış	5.08	8.83
PD, mn	1,880	3,268
HAO PD, mn	658	1,144
(x)	2011T	2012T
F/K	10.11	9.43
PD/DD	1.03	0.95
FD/FAVÖK	4.94	4.67
(TL)	1Ay	Yılıçi
Ort.Hac.Mn	4.2	6.9
End.Gör.Perf. %	3.1	-3.4

Vakıfbank

bsengonul@isyatirim.com.tr

kdoganay@isyatirim.com.tr

Vakıfbank sendikasyon kredisi alacak. Vakıfbank, toplam 750 milyon dolar değerinde (145 milyon dolar ve 433 milyon euro) bir yıl vadeli sendikasyon kredisi sağlamak için uluslararası bankalara yetki verdiğini açıkladı. Banka geçen yıl aynı dönemde aldığı vadesi sona eren denk tutardaki sendikasyon kredisinin refinansmanını sağlayacak.

VAKBN TI	AL	39% Potansiyel
(TL)	Geçerli	Hedef
Kapanış	3.32	4.62
PD, mn	8,300	11,545
HAO PD, mn	2,075	2,886
(x)	2011T	2012T
F/K	6.23	5.59
PD/DD	0.88	0.78
PD/Mevduat	0.15	0.12
(TL)	1Ay	Yılıçi
Ort.Hac.Mn	29.4	44.5
End.Gör.Perf. %	0.2	2.1

TAV Holding

ihomris@isyatirim.com.tr

nokten@isyatirim.com.tr

TAV Üsküp'teki Büyük İskender Havalimanı'nda yeni terminalin açılışını yaptı

TAV Makedonya Üsküp Havalimanı'nda yeni terminal inşaatını tamamladı. Havalimanında 4 milyon yolcu hedeflenirken, TAV Mart 2030'a kadar işletme hakkına sahip olacak. Buna karşılık Şirket varolan havalimanında 2010'da faaliyete başlamıştı, dolayısıyla değerlememize dahil olduğundan terminal açılışından etkisini hesaplamıyoruz.

TAVHL TI	TUT	29% Potansiyel
(TL)	Geçerli	Hedef
Kapanış	7.18	9.26
PD, mn	2,608	3,364
HAO PD, mn	1,043	1,346
(x)	2011T	2012T
F/K	18.69	12.38
PD/DD	2.53	2.02
FD/FAVÖK	9.97	8.60
(TL)	1Ay	Yılıçi
Ort.Hac.Mn	2.6	5.8
End.Gör.Perf. %	-3.1	15.2

Şirket Haberleri

Türk Traktör

iurganci@isyatirim.com.tr

Türk Traktör Otokar ile montaj hizmet anlaşmasının süresini uzattı.
Türk Traktör, KAP'a yaptığı açıklamada yine bir Koç Grubu şirketi olan Otokar ile Mart ayında 6 aylık süreli olaral imzaladığı montaj hizmet anlaşmasını 2011 yılının sonuna kadar uzattığını açıkladı. Anlaşmanın uzatılmasının şirketin satışlarının iyi gittiğine dair gösterge olduğunu düşünüyor ve açıklamayı olumlu buluyoruz.

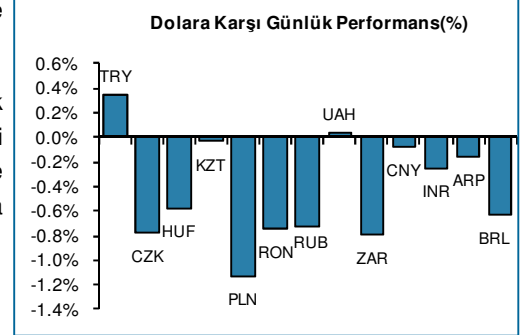
TTRAK Tİ	TUT	19% Potansiyel
(TL)	Geçerli	Hedef
Kapanış	33.60	40.00
PD, mn	1,793	2,135
HAO PD, mn	430	512
(x)	2011T	2012T
F/K	6.89	7.77
PD/DD	2.72	2.81
FD/FAVÖK	5.11	5.98
(TL)	1Ay	Yılıçi
Ort.Hac.Mn	9.2	5.9
End.Gör.Perf. %	8.4	87.3

Döviz Piyasası

- Yurtdışı piyasalara paralel olarak TL güne baskı altında başladı. İsviçre Merkez Bankası'nın açıklamalarıyla EURUSD yükseldi ve USDTL sert satış gördü. Bu hareketten sonra yurtdışı piyasaların önceki yerine gelmesiyle, TL' de düzeltme oldu. Dün USD/TL günü 1,7635, EUR/TL 2,4828 ve TL sepet 2,1235 seviyesinde tamamladı.TL günü Türkiye kapanışına göre USD karşısında %0,80 değer kazancı, EUR karşısında %0,68 değer kazancı ve sepet karşısında %0,78 değer kazancı ile tamamladı.
- Merkez Bankası Eylül ayı 1. beklenti anketi yerel taraftaki günün tek makroekonomik güncellemesi olacak. Alman sanayi üretimi, İngiliz sanayi ve imalat üretimi Avrupa'dan gelecek veriler olurken, ABD tarafında ise yayınlanacak Fed "Beige Book" yatırımcılar tarafından merakla bekleniyor.

Döviz Piyasası Verileri	Değişim (%)
06/09/2011 İtibari ile Kapanış	Günlük Yıllık
Dolar	1.7628 0.34 -12.41
Euro	2.4660 1.24 -16.38
Euro/Dolar	1.3989 -0.89 4.79
Sepet	2.1144 0.87 17.28

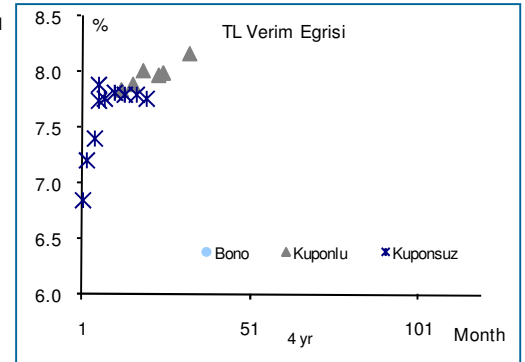
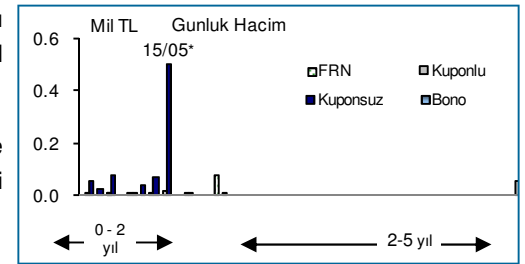
Kaynak: Bloomberg



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

- Dün, Hazine gerçekleştirdiği iki ihaleyle Eylül ayı ihale takvimini başarılı bir şekilde tamamladı. Küresel piyasalardaki kötü seyre rağmen, geçtiğimiz ayın ihalelerine göre daha düşük bir maliyetle borçlandı. Ortalama faiz gösterge tahvil ihalesinde %7,70 bileşik ve 8 yıllık kıymet ihalesinde %8,85 bileşik olarak gerçekleşti. Uzun süredir faizlerde düşüş trendi görülen piyasada ihalelerden sonra kar satışları görüldü. Bu satışların sonunda gösterge kıymet dün 1bp yukarıda %7,75 ve 8-yıl vadeli kıymet 4bp yukarıda %8,87 bileşik seviyesinden kapattı.
- Yerel tarafta önemli bir veri açıklamasının olmadığı günde gösterge kıymet faizinin %7,65—%7,75 bileşik aralığında işlem görmesini bekliyoruz.
- Gösterge kıymette (15/05/13) bu sabah geçen kotasyonlar 2 bp yukarıda %7,77 bileşik seviyesinde bulunuyor.
- TCMB'nin bugün 10 milyar TL tutarında haftalık repo geri dönüşü bulunuyor.



Uğursel Önder
uonder@isyatirim.com.tr

Uğur N. Küçük, PhD
ukucuk@isyatirim.com.tr

Eurotahvil Piyasası

- Labor Day sebebiyle ABD piyasalarının tatil olmasının etkisinde Pazartesi gününü hacimsiz geçiren gelişmekte olan ülke eurotahvil piyasaları Salı gününe satıcılı başladı. Avrupa ülkelerinin borç sorunlarına yönelik endişelere ABD'den gelen makroekonomik verilerin ekonomik yavaşlamayı işaret eder nitelikte olması da eklenince piyasaların tamamına hakim negatif hava eurotahvil piyasalarına da yansıdı. Yatırımcıların azalan risk iştahıyla riskli kıymetler yerine getirisi düşük olmasına rağmen daha güvenli yatırım araçlarına yönelmesiyle gelişmekte olan ülke eurotahvillerinin spreadlerinin genişlemeye devam ettiğine şahit olduk. Almanya'da imalat sanayi siparişlerinin Temmuz ayında %2.8 ile beklentilerin üzerinde azalmasına ek olarak Almanya Finans Bakanı Schaeuble'in AB, ECB ve IMF heyetinin Yunanistan ile ilgili sunacakları raporun olumlu olmaması halinde Yunanistan'ın bir sonraki kredi diliminin tehlikeye düşebileceği yönündeki açıklamaları piyasadaki olumsuz havayı destekledi. Diğer yandan hazırlanan tasarruf paketinin İtalyan halkının tepkisini çekmesi ve ekonomiyi ne derece yavaşlatacağına yönelik belirsizlikler dünyanın en borçlu üç ülkesinden biri olan İtalya'ya ilişkin endişeleri arttırmaya devam etti. Yoğun gündeme ek olarak Yunanistan Hazinesi gerçekleştirdiği altı ay vadeli bono ihalesiyle %4,8 seviyesinden 1,3 milyar euro borçlanma gerçekleştirdi. Günün en önemli gelişmesi ise İsviçre Merkez Bankası'nın İsviçre Frankı'ndaki aşırı değerlenmenin önüne geçmek için Euro/Frank kurunu minimum 1,2 seviyesinde tutacağını ve bunun için sınırsız döviz alımı yapabileceğini açıklaması oldu. İsviçre Merkez Bankası'nın açıklamalarının ardından FX piyasasında yüksek hareketlilik olsa da gelişmekte olan ülke eurotahvilleri üzerindeki etkisi sınırlı oldu.
- Global piyasalardaki seyre paralel güne negatif alanda başlayan Türk eurotahvilleri piyasadaki olumsuz havanın etkisinde satışlara maruz kaldı. İşlem hacmi her ne kadar yüksek olmasa da orta ve uzun vadeli kıymetler günü \$0,75-\$0,80'a varan değer kayıplarıyla sonlandırdı. Türkiye 2030 vadeli gösterge eurotahvil faizi 2bp artarak %5,64 bileşik seviyesinde dün günü kapatırken, 5 yıl vadeli CDS ise 6 baz puan genişleyerek 242/246 baz puan 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 .
- **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 (Mİl TL)	Günlük Hacim (Mİl TL)	Haftalık Hacim (Mİl 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	7.51		0.001	
İskontolu Tahviller																	
TRT150513T11	15/05/13	20 m	22 m	10,386	501	1,301	88.170	7.95	7.75	1		7.73	9.06	8.32	1.62	0.040	1.31
TRT250412T11	25/04/12	8 m	21 m	14,781	80	298	95.388	7.64	7.75	8		7.62	8.99	8.41	0.61	0.005	0.58
TRT200213T25	20/02/13	17 m	22 m	5,646	74	184	89.628	7.94	7.80	1		7.79	9.21	8.70	1.40	0.028	1.17
Sabit Getirili Tahviller																	
TRT150120T16	15/01/20	8.4 y	10 y	10,307	53	86	110.600	8.69	8.88	5		8.83	9.98	9.46	5.65	0.000	6.27
TRT100413T17	10/04/13	19 m	3 y	7,903	15	56	103.300	7.78	8.01	-14		7.94	9.47	8.81	1.42	0.121	1.52
TRT091013T12	09/10/13	2.1 y	3 y	12,178	7	7	100.450	7.76	7.99			7.99	9.61	9.06	1.86	0.423	1.92

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.