

14 Eylül 2011

Piyasalarda Bugün

Piyasalar

ABD ve Avrupa borsaları dün hafif toparlandı. Almanya Başbakanı Merkel'in Yunanistan'ın kaderine terkedileceği iddialarını yalanlaması piyasalara moral verdi. Merkel Yunanistan hükümetinin istikrar programına uyması durumunda Almanya olarak verdikleri sözlerin arkasında olacağını söyledi. Ancak piyasalardaki bahar havası kısa sürdü. Moody's tarafından bazı Fransız bankalarının (Socite Generale ve Credit Agricole) notunun indirilmesi Asya borsalarında, ABD ve Avrupa vadeli işlemlerinde sert satışlara yol açtı.

Türkiye dünya piyasalarındaki dalgalanmalardan bağımsız kendi liginde oynamayı sürdürdü. Gelişmekte olan ülkelerdeki %0.6 düşüşe rağmen MSCI Türkiye endeksi %3.2 yükselerek dünyanın en çok kazandıran borsası oldu. Turkcell hisseleri %7 yükselişle dün piyasalarda en çok kazandıran şirketler arasındaydı. 12 Ekim'de Olağanüstü Genel Kurul yapılacağı haberi ortaklar arasındaki sorunların çözüleceği ve temettü dağıtımının önünün açılacağı beklentisiyle Turkcell hisselerinde sert bir yükselişe yol açtı.

Küresel piyasalardaki değer kayıplarını takiben İMKB'nin güne düşüşle başlayacağını düşünüyoruz. Açılışın ardından İMKB-100 endeksi 56.250 düzeyine doğru geri çekilebilir. Avrupa'daki borç krizi ve bazı Avrupa bankalarının kırılganlığına ilişkin endişeler bugün piyasalarda baskı oluşturabilir. Tahvil ve bono piyasası sabah kotasyonlarında gösterge kıymet güne 2 baz puan yükselişle %8,14 bileşik düzeyinde başlarken TL eşit ağırlıklı döviz sepetine karşı bir miktar değer kaybetti.

Haberler & Makro Ekonomi

- Finansal İstikrar Komitesi Bugün Toplanacak
- Başbakan Yardımcısı Ali Babacan'ın Açıklamaları

Ajanda

Yurtiçi Ajanda

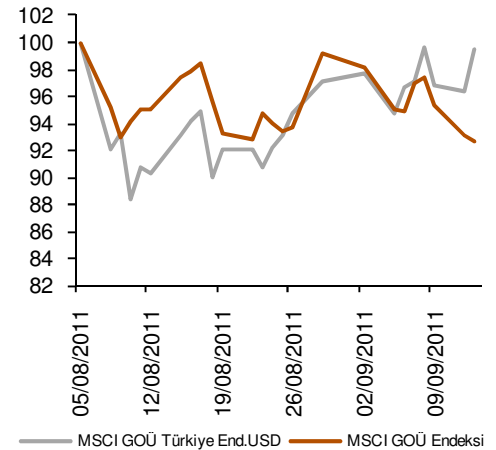
15/09/2011 Merkezi Yönetim Bütçesi- Temmuz, Ağustos
Hanehalkı İşgücü Anketi-Haziran

Yurtdışı Ajanda

	Tahm.	Önc.
14/09/2011 JPN:Tokyo Konut Satışları (YoY)		-1,3%
JPN:Sanayi Üretimi (MoM) Saat:07:30		0,6%
JPN:Endüstriyel Üretim (YoY%)		-2,8%
JPN:Kapasite Kullanımı (MoM)		5,2%
JPN:İşletme Makinaları Siparişleri (YoY)		15,3%
İNG:İşsizlik Başvuruları Saat:11:30	32,0K	37,1K
İNG:ILO İşsizlik Oranı (3mths)	7,9%	7,9%
AVR:Euro Bölgesi Sanayi Üretimi sa	1,5%	-0,7%
ABD:MBA Mortgage Başvuruları		-4,9%
ABD:Üretici Fiyat Endeksi (aylık)	-0,1%	0,2%
ABD:Çekirdek Üretici Fiyat Endeksi (aylık)	0,2%	0,4%
ABD:Üretici Fiyat Endeksi (yıllık)	6,4%	7,2%
ABD:Çekirdek Üretici Fiyat Endeksi (yıllık)	2,6%	2,5%
ABD:Perakende Satışlar Saat:15:30	0,2%	0,5%
ABD:Otomotiv Hariç Perakende Satışlar	0,2%	0,5%
ABD:Perakende Satışlar- Otomotiv & Gaz	0,3%	0,3%
ABD:İş Stokları Saat:17:00	0,5%	0,3%
BRZ:Toplanan Vergiler		90247M

Piyasa Rakamları	Kapanış	1 Gün Δ	1Ay Δ
İMKB-100, TL	56,651	1.9%	8.6%
İşlem Hacmi TL mn	2,552	17%	-21.4%
MSCI EM Endeksi	964	-0.6%	-2.6%
MSCI Türkiye Endeksi	463	3.2%	10.1%
TRLIBOR, 3 Ay%	7.70	0.0 baz	-10.0 baz
Gösterge Tahvil	8.12	19.0 baz	-2 baz
Eurobond -2030	5.66	4.3 baz	-7.2 baz
US\$/TRY	1.7831	-0.52%	0.0%
EUR/TRY	2.4305	-0.37%	-0.4%
İMKB 2011T F/K	11.26		
İMKB 2012T F/K	10.05		

MSCI GOÜ Endeksi \$ bazında



MSCI Sektör Endeksleri En İyi / Kötü			
En İyi 5	1 Gün Δ	En Kötü 5	1 Gün Δ
Donanım-Yaz.	0.1%	Teknik ekip.	-3.9%
Temel Tüketim	0.0%	Teknoloji	-1.7%
Enerji	-0.1%	Perakende	-1.2%
İlaç&Biotek.	-0.2%	Yarı iletkenler	-1.0%
Sağlık	-0.3%	GYO	-0.8%

İMKB-100 En İyi / En Kötü			
En İyi 5	1 Gün Δ	En Kötü 5	1 Gün Δ
KONYA	16%	GSRAY	-3%
EGSER	10%	AKENR	-3%
AYGAZ	7%	FENER	-2%
TCELL	7%	TAVHL	-2%
AKSA	7%	TSPOR	-1%

İMKB-100 İşlem Hacmi En Yüksek 5 Şirket			
Kodu	Kapanış	1 Gün Δ	Hac. (TL mn)
GARAN	6.68	1.21%	389
ISCTR	4.48	1.13%	251
EKGYO	2.32	1.31%	111
KONYA	291.00	16.40%	69
THYAO	2.82	2.55%	61

Haberler & Makro Ekonomi

Finansal İstikrar Komitesi Bugün Toplanacak

Finansal İstikrar Komitesi'nin beşinci toplantısı bugün 18:00'de yapılacak. Başbakan Yardımcısı Ali Babacan toplantıya başkanlık yapacak.

Başbakan Yardımcısı Ali Babacan'ın Açıklamaları

Türkiye ekonomisi hakkında konuşan Başbakan Yardımcısı Ali Babacan, 2012'de kredi büyümesine sınır koyma konusunda henüz bir karar verilmediğini belirtti. Hatırlanacağı üzere geçen hafta banka ekonomistleri ile yapılan toplantıda Merkez Bankası Başkanı Erdem Başçı MB'nin 2012'de kredi büyümesinin %25 seviyesinin altında olmasını tercih edeceğini vurgulamıştı. Bu yıla ilişkin olarak ise, Başbakan Yardımcısı Babacan yurt içi kredi büyümesinin 2011'de %25 seviyesinde olacağını sözlerine ekledi.

Başbakan Yardımcısı Babacan Avrupa cephesinde artan resesyon riskine dikkat çerkerken, büyümenin yılın ikinci yarısında hız keseceğini, çıktı açığının halen yüksek seviyelerde seyrettiğini sözlerine ekledi. Hükümetin yakın dönem önceliğinin, enflasyonla mücadeleden ziyade büyümeyi desteklemek olduğu görülüyor.

Döviz Piyasası

- Avrupa'daki borç krizinin etkisi piyasalarda devam ediyor. USD/TL'de EURUSD paritesine paralel bir hareket gördük. Piyasada özellikle lokal müşterilerden döviz talebi vardı. Dün USD/TL günü 1,7720, EUR/TL 2,4257 ve TL sepet 2,0988 seviyesinde tamamladı.TL günü Türkiye kapanışına göre USD karşısında %0,69 değer kazancı, EUR karşısında %0,51 değer kazancı ve sepet karşısında %0,62 değer kazancı ile tamamladı.

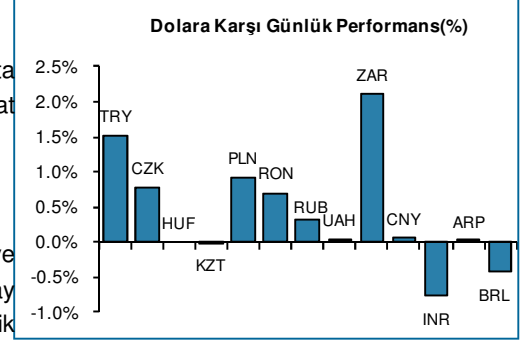
Döviz Piyasası Verileri		Değişim (%)	
13/09/2011 İtibari ile	Kapanış	Günlük	Yıllık
Dolar	1.7636	1.53	-12.45
Euro	2.4181	0.75	-14.73
Euro/Dolar	1.3711	0.77	2.71
Sepet	2.0909	1.08	15.97

Kaynak: Bloomberg

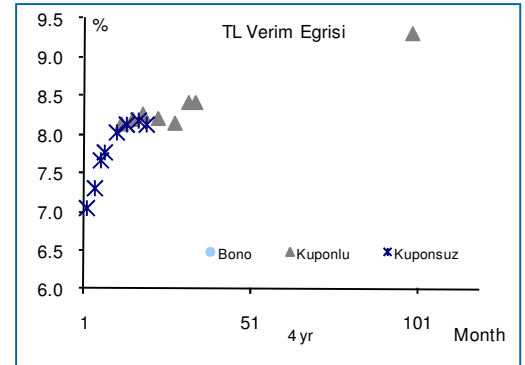
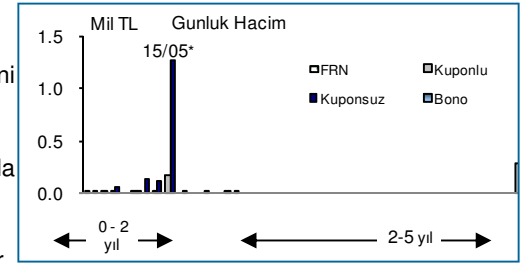
- Yerel tarafta bugün önemli bir veri açıklanmayacak. Uluslararası tarafta önemli güncellemeler Euro Bölgesi'nde sanayi üretimi; ABD'de üretici fiyat endeksi, perakende satışlar ve iş stokları verileri olacak.

Tahvil ve Bono Piyasası

- Yerel tarafta önemli bir veri güncellemesinin olmadığı günde iskontolu ve sabit getirili kıymetlerde satıcı bir seyir izlendi. Sabah saatlerinde 20 ay vadeli gösterge kıymet %8,07 bileşik ve 8-yıllık kıymet 9,24 bileşik seviyelerini test ettiler. Beklenenden iyi gelen büyüme verisi ve küresel piyasalarda az da olsa düzelen risk iştahıyla birlikte Merkez Bankası'nın faiz indirim seçeneğini kullanma ihtimalinin azaldığı ihtimali fiyatlanmış.. Dün gün sonuna baktığımızda gösterge kıymet günü 19bp yukarıda %8,34 basit (%8,12 bileşik) ve 8-yıl vadeli kıymet faizi 25bp yükselerek günü %9,10 basit (%9,31 bileşik) seviyesinden kapattığını gözlemledik.
- Gösterge kıymet faizinin %8,00—%8,15 bileşik aralığında işlem görmesini bekliyoruz.
- Gösterge kıymette (15/05/13) bu sabah geçen kotasyonlar 2 bp yukarıda %8,14 bileşik seviyesinde bulunuyor.
- TCMB'nin bugün 9 milyar TL tutarında haftalık repo geri dönüşü bulunuyor.



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



Uğurşel Önder
uonder@isyatirim.com.tr

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

Eurotahvil Piyasası

- Pazartesi günü ABD kapanışına doğru İtalyan yetkililerin İtalyan tahvillerinde alım yapması konusunda Çin’le görüştüklerine dair çıkan haberlerle günü yükselişle sonlandıran endekslerin ardından pozitif havanın nispeten Asya seansında da devam etmesiyle gelişmekte olan ülke eurotahvilleri güne pozitif alanda başladı. Pozitif açılışa rağmen WSJ’da çıkan bir Fransız bankasının USD likidite kanallarının kapandığı, bankanın piyasadan USD borçlanmakta sıkıntı yaşadığı haberleri Avrupa endekslerine satış getirirken eurotahvil piyasalarında da yön negatife döndü. Çin’in İtalyan tahvili almak yerine İtalya’da yatırım yapmayı planladığı yönünde çıkan haberler Yunanistan’ın iflasının sık sık dile getirilmeye başlanması ve İtalya’nın yüksek borç stokunun sürdürülebilirliğinin tartışılması piyasayı baskı altında tutmaya devam etti. İtalya Hazinesi gerçekleştirdiği tahvil ihalesinde 2016 vadede %5,6 seviyesinden €3,9 milyar borçlandı. İhalede bid/cover oranı 1,279 seviyesinde gerçekleşti. Bir önceki gün gerçekleştirdiği 12 aylık bono ihalesinde Eylül 2008’den bu yana en yüksek faizi ödemek durumunda kalan İtalya Hazinesi’nin borçlanma maliyeti dünkü ihalede de yükselmeye devam etti. 2016 vadeli ihaledeki borçlanma maliyeti İtalyan Hazinesi Euro’ya geçişinden bu yana ödediği en yüksek faiz oldu. ABD açılışına doğru Merkel ve Sarkozy’nin Yunanistan’la ilgili ortak açıklama yapacağı haberi kısa süreli de olsa piyasada pozitif hava estirse de haberin Fransız yetkililerce yalanlanması satışları beraberinde getirdi. Hollanda Finans Bakanı’nın da Yunanistan iflasının göz önünde bulundurulması gereken bir durum olduğu yönündeki açıklamalarla Avrupa tahvil spreadleri ve CDS’ler yükselmeye devam etti.
- Global piyasalardaki seyre paralel dün güne hafif yükselişle başlayan Türk eurotahvilleri piyasadaki olumsuz havanın etkisinde günü değer kayıplarıyla sonlandırdı. İşlem hacmi her ne kadar yüksek olmasa da orta ve uzun vadeli kıymetlerde \$1,00 varan değer kayıplarıyla gözlemlendi, faizlerde 3-6 baz puan aralığında genişleme yaşandı. Türkiye 2030 vadeli gösterge eurotahvil faizi 4bp artarak %5,66 bileşik seviyesinden kapanışı yaparken, 5 yıl vadeli CDS ise 10 baz puan genişleyerek 254/258 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.
- **TÜFE-Endeksli Kıymetler:** 2014 ve 2015 vadeli TÜFE endeksli kıymetlerin işaret ettiği başa-baş (breakeven) enflasyon seviyeleri ve enflasyon risk primleri kıymetlerde alım fırsatı oluşturuyor. Bu vadelerdeki TÜFE endeksli kıymetleri öneriyoruz.

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 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	7.45		0.001	
İskontolu Tahviller																	
TRT150513T11	15/05/13	20 m	22 m	10,386	1,283	3,701	87.785	8.34	8.12	19	32	7.73	9.06	8.27	1.60	0.039	1.29
TRT071112T14	07/11/12	14 m	22 m	18,298	145	302	91.407	8.17	8.12	15	27	7.79	9.18	8.57	1.11	0.021	0.96
TRT200213T25	20/02/13	17 m	22 m	5,646	125	235	89.323	8.31	8.17	21	34	7.79	9.21	8.63	1.38	0.027	1.15
Sabit Getirili Tahviller																	
TRT150120T16	15/01/20	8.3 y	10 y	10,307	285	739	108.075	9.10	9.31	25	43	8.83	9.98	9.42	5.58	0.000	6.08
TRT100413T17	10/04/13	19 m	3 y	7,903	182	197	102.900	8.02	8.26	20	25	7.94	9.47	8.74	1.40	0.119	1.49
TRT290114T18	29/01/14	2.4 y	3 y	4,322	17	17	100.200	7.90	8.14			8.00	9.51	8.96	2.10	0.000	2.16

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.