

7 Ekim 2011

Piyasalarda Bugün

Piyasalar

Dünya borsalarındaki yükseliş üçüncü gününe taşındı. AB liderlerinin bankacılık sektörünü güçlendirmek için yeni önlemler üzerinde çalışması, Avrupa Merkez Bankası'nın bankalara verdiği likiditeyi 2013 Ocak tarihine kadar uzatması piyasalardaki yükselişin devam etmesini sağladı. Bunun yanı sıra ABD perakende satışların beklenenden güçlü gelmesi de piyasalardaki yükselişi destekledi.

Dünya borsalarındaki pozitif seyre ve Merkez Bankası'nın munzam karşılıklarda yaptığı indirimle rağmen İMKB dün yatay bir seyir izledi. Eylül ayında dünya borsalarında fırtınalı bir seyir varken güçlü bir performans gösteren İMKB hafta başından beri dünyanın gerisinde kaldı. Buna karşı tahvil ve döviz piyasalarında Merkez Bankası'nın aldığı önlemlere paralel kazançlar görülüyor. Gösterge tahvilin faizi dün 17 baz puan gerileyerek % 8.37 seviyesinden günü sonlandırdı. Dolar-avro döviz sepeti son iki günde 2.21 seviyesinden 2,16'nın altına geriledi.

Merkez Bankası dün 3 aya kadar olan vadeli TL mevduatları için zorunlu karşılık oranını 50 baz puan düşürerek %12,5 düzeyine indirdi. Ayrıca 1 yıla kadar, 3 yıla kadar ve 3 yıldan uzun vadeli TL cinsi diğer yükümlülükler için zorunlu karşılık oranları sırasıyla 200 baz puan, 500 baz puan ve 800 baz puan indirilerek %11, %8 ve %5 olarak revize edildi. Yaptığımız hesaplarda TL cinsi zorunlu karşılık oranlarındaki gerilemenin bankaların net faiz marjlarına ortalama 3-4 baz puan kadar olumlu etkisi olacağı ve net karları ortalama %1,5 artıracığı sonucuna ulaşıyoruz.

Dünya borsalarında risk iştahının artmasına paralel bugün İMKB'de %1'e yakın yukarı yönlü bir açılış bekliyoruz. Bankalar arasındaki ilk işlemler gösterge tahvilin faizinin 5bp daha gerilediğini, Türk lirasının güçlenmeye devam ettiğini görüyoruz. Bugün yurtiçinde önemli bir veri akışı yok. Yurtdışında Almanya'da sanayi üretimi; Fransa'da dış ticaret dengesi; İngiltere'de ÜFE; ABD'de tarım-dışı ücretler, işsizlik oranı, toptan satış stokları, tüketici kredileri verileri izlenecek.

Haberler & Makro Ekonomi

- **Merkez Bankası'ndan "emniyet kemerlerini çözmeyin" uyarısı**
- **Beklentilerde İnce Ayar**

Sektörel Haberler

- **Eylül ayı oto satışları beklentimize paralel %6 düştü**
- **Ağustos ayında bankacılık sektörü net karı düşük kaldı**
- **Merkez Bankası bazı TL cinsi zorunlu karşılık oranlarını düşürdü.**

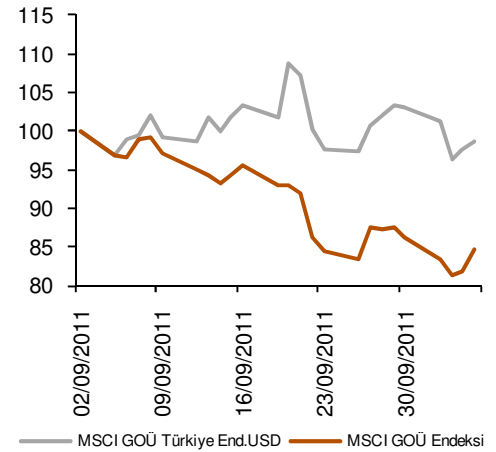
Ajanda

Yurtiçi Ajanda

- 10/10/2011** Sanayi Üretimi-Ağustos (Piyasa medyan tahmini: %4,8, İş Yatırım tahmini: %4,5)
- 11/10/2011** Ödemeler Dengesi-Ağustos

Piyasa Rakamları	Kapanış	1 Gün Δ	1Ay Δ
İMKB-100, TL	57,229	-0.1%	4.0%
İşlem Hacmi TL mn	2,510	4%	6.5%
MSCI EM Endeksi	864	3.3%	-12.5%
MSCI Türkiye Endeksi	449	0.8%	-0.4%
TRLBOR, 3 Ay%	7.70	-0.3 baz	-2.9 baz
Gösterge Tahvil	8.37	-17.0 baz	62 baz
Eurobond -2030	5.90	-9.4 baz	24.7 baz
US\$/TRY	1.8463	-1.55%	4.3%
EUR/TRY	2.4619	-1.49%	-1.5%
İMKB 2011T F/K	10.93		
İMKB 2012T F/K	9.95		

MSCI GOÜ Endeksi \$ bazında



MSCI Sektör Endeksleri En İyi / Kötü

En İyi 5	1 Gün Δ	En Kötü 5	1 Gün Δ
GYO	6.1%	İlaç&Biotek.	1.2%
Perakende	5.3%	Yarı iletkenler	1.3%
Enerji	4.8%	Telekom	1.4%
Sanayi	4.0%	Sağlık	1.4%
Finansal	4.0%	Dayanıklı Tük.	2.1%

İMKB-100 En İyi / En Kötü

En İyi 5	1 Gün Δ	En Kötü 5	1 Gün Δ
GSRAY	11%	SISE	-4%
TSPOR	11%	DOHOL	-3%
BJKAS	4%	YKBNK	-3%
BAGFS	4%	ISFIN	-3%
FROTO	3%	ASYAB	-2%

İMKB-100 İşlem Hacmi En Yüksek 5 Şirket

Kodu	Kapanış	1 Gün Δ	Hac. (TL mn)
GARAN	6.66	-1.48%	722
ISCTR	4.55	0.44%	161
HALKB	12.25	0.82%	94
YKBNK	3.79	-3.07%	81
AKBNK	6.82	0.00%	52

Ajanda

Yurtdışı Ajanda

	Tahm.	Önc.
07/10/2011 JPN:Japon Merkez Bankası Faiz Kararı		0,10%
JPN:Coincident Index CI Saat:08:00	107,4	107,1
JPN:Öncü Göstergeler CI Saat:08:00	103,5	104,6
FRN:Ticaret Dengesi (Euro) Saat:09:45		-6460M
İNG:PPI Input NSA (MoM)	1,4%	-1,9%
İNG:PPI Input NSA (YoY)	17,2%	16,2%
İNG:Çekirdek PPI Output NSA (MoM)	0,1%	0,2%
İNG:Çekirdek PPI Output NSA (YoY)	3,7%	3,6%
ALM:Sanayi Üretimi YoY (nsa wda)	6,4%	10,1%
ALM:Sanayi Üretimi MoM (sa) Saat:13:00	-1,9%	4,0%
BRZ:IBGE Enflasyonu IPCA (MoM)	0,54%	0,37%
BRZ:IBGE Enflasyonu IPCA (YoY)	7,32%	7,23%
ABD:Tarımdışı İstihdam Değişimi	50K	0K
ABD:İmalat Sektörü İstihdam Değişimi	-5K	-3K
ABD:İşsizlik Oranı Saat:15:30	9,1%	9,1%
ABD:Toptan Satış Stokları Saat:17:00	0,6%	0,8%
ABD:Tüketici Kredileri Saat:22:00	\$8,000B	\$11,965

Haberler & Makro Ekonomi

Merkez Bankası'ndan "emniyet kemerlerini çözmeyin" uyarısı

Dün Merkez Bankası (MB) ekonomistlerle Ankara'da gerçekleştirdiği toplantıda, aksiyonun devam edeceğinin sinyallerini verdi. Kur konusunda detaylı yorum vermekten kaçınan MB, TL'de daha fazla değer kaybı istemediğini belirtirken Başkan Başçı'nın "kur konusunda merkez bankalarının gücünü azımsamayın" uyarısı dikkate değerd. Önümüzdeki dönemde MB'nin kur cephesindeki adımlarının gerektiği ölçüde devam etmesini bekliyoruz. Ancak bu adımlardan bir tanesi faiz arttırımı olmayacaktır.

Toplantı boyunca MB'nin TL yükümlülükler üzerindeki munzam karşılık oranlarını indireceğinin sinyalleri açık olarak verildi. Nitekim toplantının ardından da kararın açıklandığını gördük. MB özellikle uzun vade için munzam karşılık oranlarında kayda değer bir indirim gerçekleştirdi. Bu hareketle TL yükümlülükler için ağırlıklı munzam karşılık oranı %13,1'den %12,5'e gerilerken, piyasaya da 3,2 milyar TL'lik likidite verilmiş oldu. MB'nin bu likidite etkisini dengelemek için kısa vadeli fonlamada aynı ölçüde kısıntıya gitmesini bekliyoruz.

Enflasyonun sene sonuna kadar artacağını belirten MB, 2012 başında çekirdek göstergelerin gerilemesini bekliyor. Ancak kurdan geçişkenliğin enflasyon üzerinde yarattığı baskıyı da yakından takip ettikleri görülüyor.

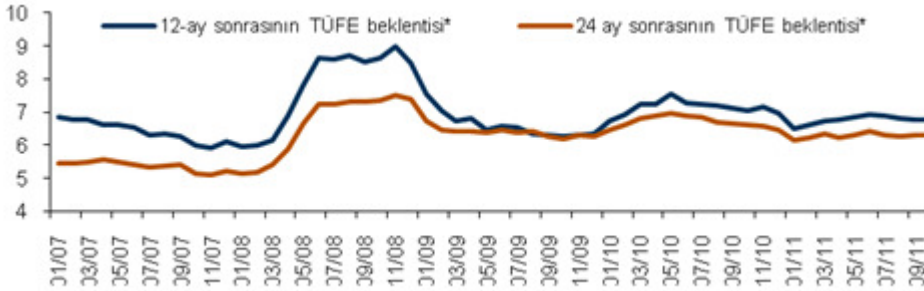
20 Ekim'de Para Politikası Kurulu toplantısını gerçekleştirecek olan MB, 26 Ekim'de de Enflasyon Raporu'nu açıklayacak. Bu tarihe kadar hükümetin Orta Vadeli Program'ının da açıklanacak olması, öngörüyü destekleyecek bir gelişme.

Haberler & Makro Ekonomi

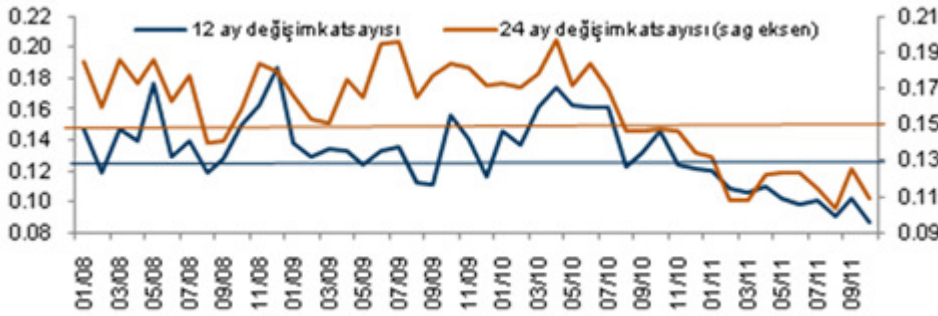
Beklentilerde İnce Ayar

Merkez Bankası (MB) Ekim ayının ilk beklenti anketini açıkladı. Anketin enflasyon cephesinde yıl sonu beklentilerindeki yükselişin orta vadeli beklentilere göre daha keskin olması dikkat çekiyor.

Detaylara bakıldığında yıl sonu enflasyon beklentisinin %7,27'den %7,46'ya çıktığı görülüyor. Mod rakamı %7'de sabit. Öte yandan 12 aylık dönemde enflasyon beklentisi %6,73'ten %6,78'e yükseldi. Mod ise %6,5 seviyesinde sabit. 24 aylık dönemde enflasyon beklentileri %6,26'dan %6,31'e mod rakamı %6'dan %6,5 seviyelerine yükseldi.



Risk göstergeleri Ekim ayında bir önceki döneme göre geriledi. Göstergelerin tarihsel ortalamalarının altında seyretmeye devam ettiği görülüyor. Çekirdek göstergelerin önümüzdeki dönemde yükselmeye devam etmesi beklentilerde daha dalgalı bir seyir görmemizi sağlayacaktır. Ancak dalgalanmaların boyunun endişe verici seviyelere ulaşmasını beklemiyoruz.



3-6 aylık dönemde beklentiler çok net olmamakla beraber, 25 baz puanlık faiz indirimi için kapıyı açık bırakılıyor. Katılımcılar 12 aylık dönemde 25 baz puanlık, 24 aylık dönemde 50-75 baz puan aralığında faiz artırımını bekliyorlar.

2011 yılı büyüme beklentileri %6,4 seviyesinde sabit. Ancak 2012 büyüme beklentilerinin %4,3'ten %4'e gerilemesi dikkat çekici bir nokta. Hatırlamakta fayda var, 2012 büyüme beklentimizi %4'ten %2,5'e güncellemiştik.

Enflasyon beklentileri güven açığının devam ettiğine işaret ediyor. Ancak geline seviye henüz MB'nin para politikası duruşunu tehdit edici nitelikte değil. TL'deki zayıflığın devam etmesi kurdan enflasyona geçişkenlik konusunda endişeleri devam ettirecektir. MB'nin geçişkenlik endişelerini azaltmak adına zayıflayan talep koşullarını ve görece düşük seviyelerde bulunan emtia fiyatlarını öne sürmesini bekliyoruz. Ancak dün yapılan hamleler MB'nin TL'deki aşırı zayıflığa izin vermeyeceğini gösteriyor.

MB'nin görülebilir bir gelecekte enflasyon hedeflerini tutturamayacağını düşünmekle beraber, yıl sonu enflasyon gerçekleştirmelerinin güven aralığının bir miktar üstünde kalacağını öngörüyoruz. 2012 içinde enflasyon gerçekleştirmelerinin belirsizlik bandının içinde kalması MB adına yeterli olacak ve para politikası bu yönde şekillendirilmeye devam edecektir. Dolayısıyla MB'nin düşük faiz politikasını sürdürmeye devam etmesi şaşırtıcı olmayacaktır.

Haberler & Makro Ekonomi

Merkez Bankası Beklenti Anketi Sonuçları		
	Eylül 2. Yarı	Ekim 1. Yarı
TÜFE (Aylık)	0.90	1.38
Yıl sonu TÜFE	7.27	7.46
TÜFE (Gelecek 12 Ay)	6.73	6.78
TÜFE (Gelecek 24 Ay)	6.26	6.31
Bir hafta vadeli repo ihale faiz oranı (ay sonu)	5.75	5.75
Bir hafta vadeli repo ihale faiz oranı (gelecek 3 ay)	5.57	5.64
Bir hafta vadeli repo ihale faiz oranı (gelecek 6 ay)	5.66	5.69
Bir hafta vadeli repo ihale faiz oranı (gelecek 12 ay)	5.98	6.06
Bir hafta vadeli repo ihale faiz oranı (gelecek 24 ay)	6.37	6.48
Dolar Kuru (Yıl Sonu)	1.760	1.810
Dolar Kuru (gelecek 12 ay)	1.730	1.760
Cari açık (yıl sonu)	-72,507	-73,072
Cari açık (gelecek yıl)	-61,511	-61,209
GSYH Büyüme Oranı (2011)	6.4	6.4
GSYH Büyüme Oranı (2012)	4.3	4.0

* Rakamlar uygun ortalama beklentilerdir

Sektörel Haberler

Eylül ayı oto satışları beklentimize paralel %6 düştü

ODD'nin Eylül ayında toplam binek ve ticari araç satışlarının beklentimiz dahilinde 59,990 adet olarak gerçekleştiğini açıkladı. Açıklanan rakam yıllık bazda %6 düşüşe işaret ederken, aylık bazda ise %3 artışa tekabül ediyor. Faiz oranlarındaki artış ile birlikte TL'nin Euro karşısında değer kaybetmesi Eylül ayı satışlarının düşmesinin ana nedeni olarak gösterilebilir. Ağustos ayına göre daha iyi satış performansı ise Ağustos ayının 2012 model yılı değişikliği zamanı olmasından kaynaklanmaktadır. Yılın ilk dokuz ayı kümülatif bazda ise toplam satışlar 602,228 adete ulaşırken, yıllık bazda %29 büyümeye gösterdi. Tabloda da görüldüğü üzere Eylül ayı binek araç ve hafif ticari araçtaki yıllık düşüş oranlarını birbirine benzer niteliktedir. Yılın ikinci yarısı için TL'deki değer kaybının otomotiv şirket karlılıkları üzerinde baskı yaratacağını düşünüyoruz. Önümüzdeki aylarda satışları baskı altına alabilecek olmasına rağmen, sektörde fiyatlarda artışlarının yaşanabileceğini düşünüyoruz. 2011 yıl sonu için ağır vasıtaları da kapsayan 882 bin toplam pazar tahminimiz yıllık bazda %11 büyümeye işaret ediyor.

Adet	9A11	9A10	Değ.	Eylül 2011	Eylül 2010	Değ.	Ağustos 2011	Değ.
Binek Araç	412,103	312,403	32%	39,964	42,477	-6%	38,875	3%
Hafif Ticari Araç	190,125	152,775	24%	20,026	21,337	-6%	19,413	3%
Toplam Hafif Araç	602,228	465,178	29%	59,990	63,814	-6%	58,288	3%

Yılın ilk dokuz ayında Ford Otosan'ın pazar payı yıllık bazda 0.5 baz puan üşerek %15.1'e geriledi. Diğer taraftan aynı dönem için hem Doğu Otomotiv hem Tofaş Pazar paylarını arttırmayı başarmıştı. Doğu Otomotiv'in Pazar payı %12'den %12.7'e yükseldi. Tofaş ise pazar payını en fazla yükselten şirket oldu. Tofaş'ın pazar payı 1 baz artarak %15.1'e yükseldi.

Pazar Payı	Binek A.	9A11 H. Ticari A.	Toplam	Binek A.	9A10 H. Ticari A.	Toplam
DOAS	13,8%	10,4%	12,7%	13,1%	9,7%	12,0%
TOFAS	10,2%	25,7%	15,1%	8,7%	25,2%	14,1%
FROTO	10,3%	25,5%	15,1%	10,7%	25,6%	15,6%

Ağustos ayında bankacılık sektörü net karı düşük kaldı. BDDK verilerine göre bankacılık sektörü net karı Ağustos ayında 758 milyon TL olarak gerçekleşti. Net kar önceki aya göre %54 gerilerken yılbaşından bu yana toplam net kar 12.719 milyon TL'ye ulaşırken önceki yılın aynı dönemine göre %15 geriledi. üçüncü çeyreğin ilk iki ayında gerçekleşen net kar ikinci çeyreğin aynı dönemine göre %19 geriledi. BDDK henüz mali tabloların detaylı verilerini yayımlamadı ancak genel olarak Ağustos ayın net karındaki gerilemenin i) Ağustos ayında zirve yapan mevduat maliyetleri ve her ne kadar yukarı yönde kredi fiyatlaması önceki aylarda başlamış olsa da vade uyumsuzluğu nedeniyle kredi-mevduat spreadindeki daralmadan, ii) Haziran-Temmuz aylarında enflasyonun negatif olması nedeniyle TÜFE'ye endeksli menkul kıymet getirilerindeki düşüşten iii) takipteki kredi tahsilatlarındaki düşüş ve brüt takipteki kredi portföyünün Ağustos ayında yatay kalması nedeniyle artan özel karşılık giderlerinden iv) ihtiyaç kredilerindeki büyümeye nedeniyle artan genel karşılık giderlerinden ve v) TL'nin ay içerisinde değer kaybının devam etmesi nedeniyle artan kambiyo giderlerinden kaynaklandığını düşünüyoruz. Bizce net faiz marjı anlamında en kötüyü gördük. Eylül ayında mevduat maliyetlerinin gevşemesi ve artan kredi fiyatlarının etkisi daha belirgin olacak. detaylı Veriler açıklandığında biz de daha detaylı bir rapor yayımlayacağız.

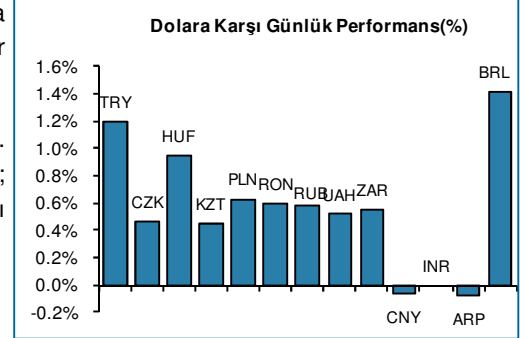
Merkez Bankası bazı TL cinsi zorunlu karşılık oranlarını düşürdü. Merkez Bankası dün 3 aya kadar olan vadeli TL mevduatlar için zorunlu karşılık oranını 50 baz puan düşürerek %12,5 düzeyine indirdi. Ayrıca 1 yıla kadar, 3 yıla kadar ve 3 yıldan uzun vadeli TL cinsi diğer yükümlülükler için zorunlu karşılık oranları sırasıyla 200 baz puan, 500 baz puan ve 800 baz puan indirilerek %11, %8 ve %5 olarak revize edildi. Söz konusu değişiklikler üzerinden hesaplanan zorunlu karşılıklar 14 Ekim tarihi itibarıyla tesis edilmeye başlanacak. Böylece mevcut verilere göre piyasaya yaklaşık 3,2 milyar TL likidite sağlanmış olacak ve %13,1 olan ağırlıklı ortalama TL cinsi zorunlu karşılık oranı %12,5 seviyesine gerileyecek. Yaptığımız hesaplarda TL cinsi zorunlu karşılık oranlarındaki gerilemenin bankaların net faiz marjlarına ortalama 3-4 baz puan kadar olumlu etkisi olacağı ve net karları ortalama %1,5 artıracak sonucuna ulaşyoruz.

Döviz Piyasası

- Merkez Bankası'nın dün de 1.35 milyar USD'lik ihale rakamı açıklamasıyla USDTL 1,8400 seviyesinin altına kadar indi. Ancak satışı 350 milyon gibi düşük bir rakamda tutması piyasada iyi karşılanmadı. Bu kadar yüksek tutar açıklayıp satılan miktarın az olması ilerideki yüksek tutarlı ihalelerin güvenebilirliği açısından iyi olmadı diyebiliriz. Ancak piyasalarda TL lehine pozisyonların çoğaldığı gözlemlendi. USD/TL günü 1,8510, EUR/TL 2,4631 ve TL sepet 2,1517 seviyesinde tamamladı. TL günü Türkiye kapanışına göre USD karşısında %1,02 değer kazancı, EUR karşısında %1,17 değer kazancı ve sepet karşısında %1,21 değer kazancı ile tamamladı.
- Yerel tarafta piyasaları etkileyebilecek bir veri açıklaması bulunmuyor. Günün yurtdışından öne çıkan güncellemeleri Almanya'da sanayi üretimi; Fransa'da dış ticaret dengesi; İngiltere'de ÜFE; ABD'de tarım-dışı ücretler, işsizlik oranı, toptan satış stokları, tüketici kredileri olacak.

Döviz Piyasası Verileri		Değişim (%)	
06/10/2011 İtibari ile	Kapanış	Günlük	Yıllık
Dolar	1.8491	1.20	-16.50
Euro	2.4773	0.57	-16.76
Euro/Dolar	1.3397	0.62	0.35
Sepet	2.1632	0.84	19.99

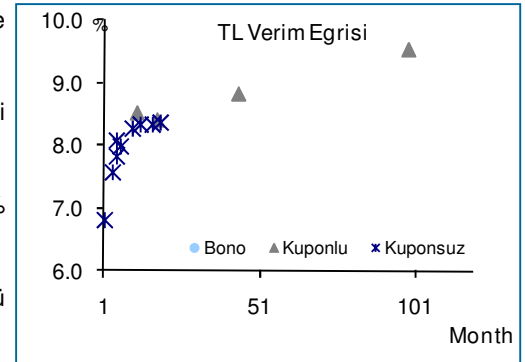
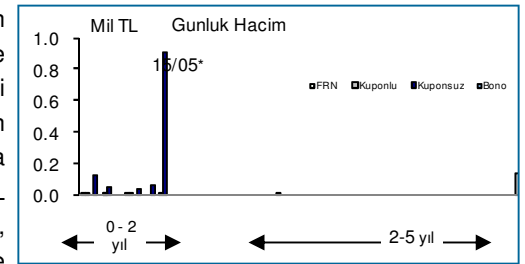
Kaynak: Bloomberg



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

- Merkez Bankası daha önce sinyallerini verdiği gibi vade farkı gözeterek Türk lirası zorunlu karşılık oranlarında indirim gitti. Buna göre, vadesi 1 ile 3 ay arası olan mevduatlar için zorunlu karşılık oranı (zk) %13'ten %12,5'e; vadesi 1 yıla kadar olan mevduat harici yükümlülüklerde (Mhy-bono ihracı vb) zk oranı %13'ten %11'e; vadesi 1 ile 3 yıl arası olan Mhy'lerde zk oranı %13'ten %8'e, vadesi 3 yıldan uzun olan Mhy'ler için zk oranları %13'ten %5'e düşürüldü. Zk oranlarının vadeye göre farklılaştırılarak düşürülmesindeki amaç bankaların fonlama maliyetini düşürmek ve TL mevduat/katılım fonu dışı diğer yükümlülüklerin vadesinin uzamasını teşvik etmek olarak anlaşıyor. Yeni uygulamayla ağırlıklı ortalama zk oranı %12,5'e gerilerken, piyasaya 3,2milyar TL likidite bırakılmış oldu. Tahvil piyasası bu harekete olumlu tepki verirken, gösterge ve 8 yıllık kıymetlerde faizler beşer baz puan gevşedi. Gösterge kıymet alıcılı açtığı günde %8,36 - %8,62 bileşik bandında hareket ettikten sonra dün günü 17bp aşağıda %8,58 basit (%8,37 bileşik) seviyesinden kapattı. 8 yıllık tahvil 8 bp aşağıda 9,30 basit (%9,52 bileşik) seviyesinde kapanış yaptı.
- Gösterge kıymet faizinin %8,30—%8,40 bileşik aralığında işlem görmesini bekliyoruz.
- Gösterge kıymette (15/05/13) bu sabah geçen kotasyonlar 6bp aşağıda %8,31 bileşik seviyesinde bulunuyor.
- TCMB'nin bugün 14 milyar TL tutarında haftalık repo geri dönüşü bulunuyor.



Uğursel Önder
uonder@isyatirim.com.tr

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

Eurotahvil Piyasası

- Küresel piyasalar, Avrupa Merkez Bankası'nın teminatlı tahvil alımı ve bankalara bir yıla kadar vadeli kredi sağlanacağı açıklamaları ve İngiltere Merkez Bankası'nın tahvil alım programını genişleteceği yönündeki haberle birlikte yükselişine devam etti. Dün yapılan açıklamayla Avrupa Merkez Bankası %1,5 olan politika faizini değiştirmezken, merkez bankası başkanı Trichet, Kasım ayında 40 milyar euroluk tahvil alımına başlayacaklarını ve bankalara 12 ve 13 ay vadeyle kredi vereceklerini açıkladı. Enflasyonun yılın geri kalanında da yüksek seviyede kalmasını beklediklerini söyleyen Trichet, piyasadaki gerilimin ve mevcut durumdan kötü etkilenen finansman koşullarının yılın geri kalanında da olumsuz etkilerinin süreceğini belirtti. İngiltere Merkez Bankası (BOE) ise 200 milyar pound'luk kıymet alımını, iki yıl sonra ilk defa 75 milyar pound arttırdı ve toplamda 421 milyar dolara çıkaracağını belirtti. Bu hamleye sebep ise, hükümetin bütçe kesintileri ve Avrupa borç krizi sebebiyle ekonomik görünümdeki toparlanmanın tehlike altına girmesi oldu. BOE, gösterge faizi %0.50 olarak aynı tuttu ancak bankaların fonlanmasında ciddi zorlanma olduğunu ve orta vadede enflasyonun %2 olan hedefinin altında kalabileceğini açıkladı.
- Global piyasalardaki seyre paralel güne pozitif seviyelerden başlayan Türk eurotahvilleri sabah seansında değer artışlarını öğleden sonra da sürdürdü. Orta ve uzun vadeli kıymetlerde \$3'e varan yükselişler yaşanırken, faizler 10-25 bp aralığında gevşedi. Türkiye 2030 vadeli gösterge eurotahvil faizi 9bp düşerek %5.90 bileşik seviyesinden kapanışı yaparken, 5 yıl vadeli Türkiye CDS'i ise 11bp daralarak 275/282 bp seviyesinde işlem görüyor.

ÖNERİLERİMİZ

Tahvil ve Bono Piyasası:

- **15-01-2020 Sabit kuponlu kıymet:** Geçtiğimiz haftadaki satış dalgasıyla faizleri yükselen 8-yıl vadeli kıymette mevcut seviyelerde alım fırsatı olduğunu düşünüyoruz.
- **15-05-2013 Gösterge kıymet:** Gösterge kıymette mevcut seviyelerden uzun pozisyon öneriyoruz.
- **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	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 Yüksek (%)	3 ay Ort. (%)	Dur.	Konv.	PVBP * 100
kontolu Tahviller																
TRT150513T11	15/05/13	19 m	10,386	916	2,563	87.893	8.58	8.37	-17	0	7.73	9.06	8.30	1.54	0.036	1.24
TRT250112T14	25/01/12	4 m	11,715	133	280	97.827	7.37	7.56	-3	-11	7.29	8.56	7.83	0.29	0.031	0.29
TRT200213T25	20/02/13	17 m	5,646	75	338	89.588	8.45	8.32	-15	-9	7.79	9.14	8.44	1.32	0.025	1.10
abit Getirili Tahviller																
TRT150120T16	15/01/20	8.3 y	10,307	140	529	106.800	9.30	9.52	-10	-2	8.83	9.98	9.40	5.50	0.000	5.95
TRT170615T16	17/06/15	3.7 y	8,514	2	3	104.250	8.63	8.82	-3		8.16	9.60	8.96	2.99	0.002	3.20
TRT100413T17	10/04/13	18 m	7,903	1	17	102.600	8.16	8.41	-8	-13	7.94	9.29	8.53	1.34	0.115	1.43

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.