

19 Ekim 2011

Piyasalarda Bugün

Piyasalar

Dünya borsalarında dalgalı seyir devam ediyor. Almanya'nın "borç krizine kısa vadede çözüm beklemek gerçekçi değil" açıklamaları üzerine Avrupa borsaları gün boyu aşağı yönlü bir seyir izledi. ABD borsasının kapanışına doğru Guardian gazetesinde çıkan bir haber Wall Street'in yönünü yukarıya çevirmesini sağladı. Almanya ve Fransa'nın 2.7 trilyon dolarlık bir paket üzerinde anlaşmalarını iddia eden haber üzerine ABD borsası günün en yüksek seviyelerinden kapandı.

IMKB Avrupa borsalarındaki satışlara rağmen günü yükselerek kapatan az sayıda piyasadan birisi oldu. MSCI Türkiye endeksi dün %1 yükselerek gelişmekte olan piyasalardaki %1.7 gerilemeye neden olan satış dalgasından ayrıştı. Merkez Bankası'nın döviz kurlarına yaptığı başarılı müdahale ve ekonomide sağlıklı bir yavaşlamaya işaret eden Eylül ayı bütçe rakamları piyasalardaki iyimserliğin arkasındaki temel gerekçelerdi.

Merkez Bankası dün döviz ihalesi yoluyla piyasalara 750 milyon dolar likidite verdi. Bankanın bunun yanısıra döviz piyasalarına doğrudan müdahale ile 350-400 milyon dolar sattığı tahmin ediliyor. Başarılı geçen müdahale sayesinde dün Türk lirası dolara karşı %0.46 değer kazanarak Brezilya Realinden sonra en çok para kazandıran ikinci gelişmekte olan para birimi oldu.

IMKB'deki olumlu havanın bugün de devam etmesini bekliyoruz. Asya borsalarında ve Avrupa vadeli işlemlerindeki yükseliş ve Türk lirasının değer kazanmaya devam etmesi borsayı destekliyor. Bankalar arası ilk işlemlerde gösterge bono düne göre 3bp güçlenerek %8.52 seviyesinde işlem görüyor. Dolar-avro döviz sepeti 2.200 seviyesi Türk lirasına karşı hafif aşağıda işlem görüyor.

Haberler & Makro Ekonomi

- Eylül 2011 Merkezi Yönetim Bütçesi:Sürprizlere Yer Yok

Şirket Haberleri

- DOCO TI: DO & CO Kyiv Catering LLC'in %51'ini satın aldı.
- KCHOL TI: Koç Holding Köprü ve Otoyol Özelleştirmeleri için teklif vermeyi düşünüyor.
- TTKOM TI: TTKOM 3Ç11 sonuçları şaşırtmadı, yüksek kar net kara negatif yansıdı

Ajanda

Yurtiçi Ajanda

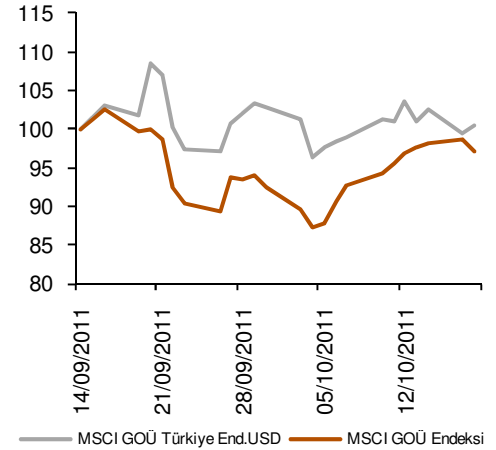
19/10/2011 TTKOM 3Ç11 sonuçları hakkında telekonferans (saat: 17:30)

Yurtdışı Ajanda

	Tahm.	Önc.
19/10/2011 BRZ:Selic-Target faiz oranı- Brezilya	11,50%	12,00%
JPN:Tüm Sanayi Faaliyetleri Endeksi	-0,4%	0,4%
AVR:Euro Bölgesi Cari İşlemler Dengesi		-3,2B
AVR:Avrupa Merkez Bankası Euro Bölgesi		-12,9B
İNG:Bank of England Tutanakları	0	0
AVR:İnşaat Sektörü Üretimi SA MoM		1,4%
AVR:İnşaat Sektörü Üretimi WDA YoY		1,2%
ABD:MBA Mortgage Başvuruları		1,3%
ABD:Tüketici Fiyat Endeksi (MoM)	0,3%	0,4%
ABD:Çekirdek Tüketici Fiyat Endeksi	0,2%	0,2%
ABD:Tüketici Fiyat Endeksi (YoY)	3,8%	3,8%
ABD:Çekirdek Tüketici Fiyat Endeksi	2,1%	2,0%
ABD:Çekirdek CPI Index SA % Saat:15:30		22601400
ABD:CPI Index NSA % Saat:15:30		22654500
ABD:İnşaat İzinleri Saat:15:30	610K	620K
ABD:FED Beige Book Saat:21:00	0	0

Piyasa Rakamları	Kapanış	1 Gün Δ	1Ay Δ
İMKB-100, TL	58,751	0.5%	1.5%
İşlem Hacmi TL mn	2,320	2%	2.1%
MSCI EM Endeksi	925	-1.7%	-5.3%
MSCI Türkiye Endeksi	457	1.0%	-2.7%
TRLIBOR, 3 Ay%	7.75	0.3 baz	5.0 baz
Gösterge Tahvil	8.55	-12.0 baz	39 baz
Eurobond -2030	5.79	3.2 baz	13.1 baz
US\$/TRY	1.8668	1.23%	4.7%
EUR/TRY	2.5571	0.19%	0.2%
İMKB 2011T F/K	11.73		
İMKB 2012T F/K	10.43		

MSCI GOÜ Endeksi \$ bazında



MSCI Sektör Endeksleri En İyi / Kötü			
En İyi 5	1 Gün Δ	En Kötü 5	1 Gün Δ
Telekom	-0.2%	GYO	-4.9%
Temel Tüketim	-0.4%	Donanım-Yaz.	-3.5%
Elektrik	-0.6%	Sanayi	-2.9%
Kamu hizm.	-0.6%	Teknik ekip.	-2.8%
Enerji	-1.0%	Finansal	-2.6%

İMKB-100 En İyi / En Kötü			
En İyi 5	1 Gün Δ	En Kötü 5	1 Gün Δ
TEKST	8%	DYHOL	-4%
GOLTS	7%	GSRAY	-4%
GOZDE	5%	HURGZ	-3%
EREGL	4%	TIRE	-3%
SKBNK	4%	FROTO	-2%

İMKB-100 İşlem Hacmi En Yüksek 5 Şirket			
Kodu	Kapanış	1 Gün Δ	Hac. (TL mn)
GARAN	6.86	0.59%	517
ISCTR	4.73	0.64%	125
VAKBN	3.43	-0.29%	82
YKBNK	3.88	-0.77%	79
EKGYO	2.49	0.40%	76

Haberler & Makro Ekonomi

Sürprizlere Yer Yok

■ EYLÜL 2011 MERKEZİ YÖNETİM BÜTÇESİ

Maliye Bakanlığı Eylül ayı için bütçe gerçekleştirmelerini açıkladı. Eylül ayı merkezi yönetim bütçe dengesi 1,9 milyar TL açık verirken bir önceki yıl aynı dönemde açık 6,9 milyar TL'ydi. Böylece Ocak-Eylül dönemi toplam bütçe açığı 234 milyon TL oldu.

Bütçe performansının görece iyileşmesinin arkasındaki temel sebep faiz dışı fazla seviyesinin kuvveti. Faiz dışı fazla 1,2 milyar TL'ye erişti (Eylül 2010: 2,9 milyar TL). Böylece yılın ilk dokuz ayında faiz dışı fazla yıl sonu hedefinin 2,5 katına ulaştı.

Gelirler cephesinde güçlü büyüme performansı sayesinde vergi gelirlerinin yıllık bazda % 26 artarak 18,9 milyar TL'ye eriştiği görülüyor. İthalatından alınan KDV rakamındaki yıllık büyüme (%56) dikkat çekici. KDV cephesinde yılın ilk dokuz ayındaki gerçekleştirmelerle yıl sonu hedefinin %87'sine ulaşıldığını gösteriyor. Ancak ÖTV rakamları için aynı durum söz konusu değil.

Yılın ilk yarısında beklentileri aşan büyüme performansı yurt içi talebin kuvvetini sürdürdüğünü göstermişti. Ancak öncü verilerinde teyit ettiği üzere yılın üçüncü çeyreğinde büyüme cephesinde sınırlı da olsa aşağı yönlü düzeltme görülebilecek. Yavaşlama adımlarını ise yılın son çeyreğinden itibaren görebiliriz. Dolayısıyla ithalden alınan KDV rakamının önümüzdeki dönemde hız keseceğini söylemek mümkün.

Gelirler cephesini destekleyen bir başka unsurda yeniden yapılandırmada kapsamında elde edilen fonlar. Yeniden yapılandırma kapsamında tahsil edilen gelirler yıl başından bu yana 11,4 milyar TL seviyesine ulaştı. Dolayısıyla şimdiden hükümetin yıl sonu hedefinin %84'ünün karşılandığı görülüyor. Yeniden yapılandırma kapsamında elde edilen gelirlerin, görece zayıf seyreden özelleştirme gelirlerini telafi edebileceğini düşünüyoruz.

Faiz dışı giderlere bakıldığında cari transferlerdeki düşüş dikkat çekici. Ancak personel kalemindeki yükselişi yakından takip etmek gerek. Ancak harcamalar cephesinde kısa vadede ciddi bir risk öngörmüyoruz.

2011 Yılı Merkezi Hükümet Bütçesi (milyon TL)	Eylül	Yıllık % değ.	Ocak- Eylül	Yıllık % artış	Bütçe Hedefi (II)	Gerçekleşme (%) (I/II)
Gelirler	22,061	19%	221,102	18%	279,026	79%
I.Vergi Gelirleri	18,918	26%	188,378	22%	232,220	81%
Dolaysız Vergiler	4,224	30%	61,131	23%	74,979	82%
Dolaylı Vergiler	14,694	25%	127,248	22%	157,240	81%
Dahilde Alınan	8,755	13%	76,919	15%	97,187	79%
KDV	2,722	16%	23,408	20%	26,830	87%
ÖTV	5,283	11%	46,738	13%	61,146	76%
Dış Ticaretten Alınan	4,819	56%	39,185	40%	4,473	876%
Gümrük	409	59%	3,317	44%	44,767	7%
İthalatından Alınan KDV	4,398	56%	35,782	40%	3,653	979%
II.Vergi Dışı Gelirler	2,463	-17%	25,791	-8%	29,939	86%
2011 Yılı Merkezi Hükümet Bütçesi (milyon TL)	Eylül	Yıllık % değişim	Ocak- Eylül	Yıllık % değ.	Bütçe Hedefi (II)	Gerçekleşme (%) (I/II)
Harcamalar	23,932	-6%	220,869	5.8%	312,573	71%
Faiz Harcamaları	3,022	-24%	34,764	-11.5%	47,500	73%
Faiz Dışı Harcama	20,910	-2%	186,105	9.8%	265,073	70%
I.Personel ve Sos. Gv.	7,399	16%	64,914	17.1%	85,036	76%
II.Mal ve Hizmet Alımlar	1,939	5%	20,547	21.2%	30,049	68%
III.Cari Transferler	8,840	-17%	80,022	3.0%	115,778	69%
Sosyal Güvenlik	1,197	-67%	16,575	-56.8%	67,169	25%
Tarım ve Destekleme	77	24%	5,739	15.8%	2,065	278%
Görev Zararı	157	-68%	1,241	-53.8%	5,045	25%
IV- Yatırım Harcamaları	2,097	-9%	17,201	14.2%	2,053	838%
V- Borç Verme	635	140%	3,421	-22.0%	1,850	185%
- KİT	406	708%	1,154	-53.1%	609	189%
Bütçe Dengesi	-1,871	-73%	234	101%	-33,546	-1%
Faiz Dışı Denge	1,151	n.m.	34,998	94%	13,954	251%

Kaynak: Maliye Bakanlığı

Faiz harcamaları Hazine Müsteşarlığı'nın takvimi ile uyumlu. Yılın geri kalanı da faiz ödemeleri açısından rahat bir takvime işaret ediyor.

Maliye Bakanı Mehmet Şimşek, sene sonuna doğru alt yapı yatırımlarına 9,1 milyar TL'lik kaynak ayıralacağını belirtti (7,1 milyar TL'lik kısmı otoyol harcamalarından oluşacak). Aynı dönemde büyüme performansının hız kesmesiyle birlikte bütçe dengelerinin özellikle gelirler cephesinden yeterince destek göremeyebileceği göz önünde bulundurulduğunda önümüzdeki dönemde bütçe açığının genişleyebileceğini söylemek mümkün.

Bu açıdan hükümetin yeni Orta Vadeli Program'da 2011 yılı bütçe açığının ve faiz dışı fazlasının sırasıyla 22 milyar TL ve 20 milyar TL'ye ulaşacağını öngördüğünü not etmekte fayda görüyoruz.

Şirket Haberleri

DO&CO

esuner@isyatirim.com.tr

DO & CO, yaklaşık %60 pazar payı ve 20 adet havayolu şirketine havayolu ikram hizmeti sunan Ukrayna'nın en büyük ikram hizmetleri kuruluşlarından biri olan Kyiv Catering LLC şirketinin, %51 oranında paylarını satın aldığını duyurdu. Şirket tarafından yapılan açıklamada satın alma fiyatı ve çarpanları ile ilgili detaylı bilgi verilmedi. DO & CO'nun Haziran 2011 sonu itibari ile 116 milyon Euro net nakit pozisyonu bulunuyordu. DO & CO Ukrayna ve Polonya'nın ortaklaşa ev sahipliği yapacağı 2012 Avrupa Futbol Şampiyonası'nda VIP konuklara ikram hizmetlere vereceğini daha önce açıklamıştı. Satın alma ile ilgili yapılan duyuruda, Ukrayna'da yapılan satınalmayla birlikte, ülkedeki büyümenin yalnızca havayolu ikram hizmetleri alanında değil, Wiener Kaffeehaus kültüründe (DEMEL – el yapımı çikolata ve pasta ürünleri), gurme mağazalarında (Henry) ve de organizasyon ikram hizmetleri alanlarında da düşünüldüğü belirtildi. Ayrıca şirket 2012 yılının ilk çeyreğinde Uluslararası Kyiv Borispol Havalimanı'nda yeni bir gurme mutfagı açacak. Fiyat ile ilgili detaylı bilgi paylaşılmamasına rağmen, satın alımı şirketin ciro ve FAVOK rakamını ek büyüme sağlayacağı için olumlu buluyoruz.

DOCO TI	TUT	23% Potansiyel
(TL)	Geçerli	Hedef
Kapanış	70.00	86.40
PD, mn	682	842
HAO PD, mn	348	429
(x)	2011T	2012T
F/K		
PD/DD		
FD/FAVÖK		
(TL)	1Ay	Yılıçi
Ort.Hac.Mn	0.7	1.8
End.Gör.Perf. %	-0.4	29.2

Koç Holding

aakalin@isyatirim.com.tr

Koç Holding Köprü ve Otoyol Özelleştirmeleri için teklif vermeyi düşünüyor.

KAP'ta yer alan duyuruya göre Koç Holding, Gözde Girişim (GOZDE.IS) ve Malezyalı İnşaat Şirketi UEM ile Köprü ve Otoyol özelleştirmelerine teklif vermek için konsorsiyum kurma görüşmelerine başladı. Hatırlatalım, özelleştirme idaresinin 5-6milyar dolar gelir beklediği ve Şubat 2012 tarihinde yapılacak ihale için bir çok holdingin yanında Akfen Holding de ilgilenen gruplar arasında.

aakalin@isyatirim.com.tr

KCHOL TI	TUT	26% Potansiyel
(TL)	Geçerli	Hedef
Kapanış	6.82	8.59
PD, mn	16,471	20,746
HAO PD, mn	3,624	4,564
(x)	2011T	2012T
F/K	7.97	7.78
PD/DD	1.17	1.06
FD/FAVÖK	9.35	8.61
(TL)	1Ay	Yılıçi
Ort.Hac.Mn	13.6	15.9
End.Gör.Perf. %	-2.3	4.8

Şirket Haberleri

Türk Telekom

ihomris@isyatirim.com.tr

TTKOM 3Ç11 sonuçları şaşırtmadı, yüksek kar net kara negatif yansıdı

Türk Telekom'un 3Ç konsolide gelirleri yıllık bazda %13 büyüyerek 3066 milyon TL'de hem 2,96 milyar TL olan beklentimizin hem de 3 milyar TL olan piyasa beklentisinin üzerinde gerçekleşti. Konsolide FAVÖK 1,2 milyar TL'de yine 1,28 milyar TL olan beklentinin üzerinde olurken, FAVÖK marjı %42,4'te %42,5 olan piyasa beklentisine paralel ancak %43 olan beklentimizin altında kaldı. Her ne kadar FAVÖK geçen seneye göre %4 büyüse de FAVÖK marjı üçüncü çeyrekte 4 puan daralarak %46,4 oldu. 359,5 milyon TL olan net kar rakamı 388 milyon TL olan beklentimizin ve 408 milyon TL olan piyasa beklentisinin altında geldi, burada en önemli etken TL'nin değer kaybetmesiyle artan finansal giderler oldu.

Geçen çeyrekte de olduğu gibi gelirlerdeki büyüme Avea, ADSL ve diğer gelirlerdeki artıştan kaynaklanırken sabit hat ses gelirleri 3Ç10'da 1077milyon TL'den (2Ç11: 1043 milyon TL) 3Ç11'de 1021milyon TL'ye geriledi. Toplam abone sayısıysa 16,1 milyondan 15,5 milyona düştü. ADSL gelirleri abone başına ortalama gelirin geçen sene 31,5TL'den 36TL'ye yükselmesi ve abone sayısındaki 6,5 milyondan 6,8 milyona artış sayesinde yıllık bazda %19 büyüyerek 728 milyon TL'ye ulaştı. Sabit FAVÖK geçen seneye göre %6 büyüyerek 1,2 milyar TL olurken sabit FAVÖK marjı geçen sene üçüncü çeyrekte %53,6'dan bu çeyrekte %51'e geriledi (2Ç11: %51,8) Ancak, BTK cezaları ve diğer bi kereye mahsus giderler konsolide FAVÖK'te 18 milyon TL'lik gerilemeye neden olurken bunun 15 milyonunu sabit FAVÖK'e negatif yansıdı. Bu giderler düşüldüğünde sabit FAVÖK marjı %51,6 olacaktı.

Avea gelirleriyse %21 büyüyerek 816 milyon TL oldu. Abone sayısı geçen sene 11,4 milyondan bu çeyrekte 12,5 milyona ulaşırken büyümenin çoğunluğu faturalı abonelerde gerçekleşti. Abone başına ortalama gelir ve kullanılan dakikada da büyüme görüldü. Karma abone başına gelir geçen sene 19,3TL'den 21,3TL'ye yükseldi. Avea'nın FAVÖK marjı geçen çeyrekte %9,1'den bu çeyrekte %14'e yükseldi ancak geçen çeyrek %19,2 olarak gerçekleşen FAVÖK marjının gerisinde kaldı. Buna karşılık 18 milyon TL'lik bir kerelik giderlerin 3 milyon TL'si Avea tarafını etkiledi. Bunun haricinde FAVÖK marjı %14,3 olacaktı. Ayrıca geçen sene aynı çeyrekte vergi cezaların geri ödenmesiyle Türk Telekom 26 milyon TL ek gelir yazmıştı. Bu etki çıkarıldığında FAVÖK marjı %19,2'den %15' iniyor. Dolayısıyla Avea'nın bu çeyrekteki marjının sabite yakın olduğunu söyleyebiliriz. Net kar rakamındaki daralmada artan finansal giderler etkili oldu. Türk Telekom geçen sene aynı çeyrekte 35 milyon TL finansal gelir yazarken bu sene 461 milyon TL gider açıkladı. Burada artan kur farkı gideri etkili oldu. Şirketin dolar ve avrodan oluşan yaklaşık 2,8 milyar dolar tutarında açık pozisyonu var. Genele baktığımızda sonuçların beklentilerimizin dışında olmadığını görüyoruz. Sabit tarafta hem gelirler hem de karlılıkta düşme gözlenirken, mobil tarafta ARPU ve abone sayısında artış gözlemliyoruz. Ancak sektördeki rekabetten dolayı karlılığı artırmakta zorluk yaşandığını söyleyebiliriz. Yılsonu için %9 gelir büyümesi ve %43 FAVÖK marjı beklentimiz Şirket'in bütçesine paralel gözüküyor. Son çeyrekte yüksek kur net karı olumsuz etkilemeye devam edebilir.

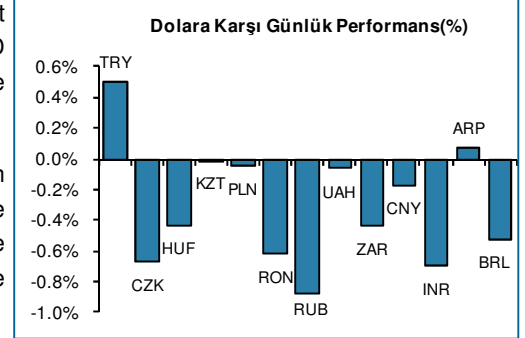
TTKOM TI	SAT -11% Potansiyel	
(TL)	Geçerli	Hedef
Kapanış	7.52	6.69
PD, mn	26,320	23,421
HAO PD, mn	3,422	3,045
(x)	2011T	2012T
F/K	12.00	10.27
PD/DD	4.35	4.10
FD/FAVÖK	6.24	6.08
(TL)	1Ay	Yılıçi
Ort.Hac.Mn	9.6	9.8
End.Gör.Perf. %	-8.5	41.3

Döviz Piyasası

- Merkez Bankası 1.35 milyarlık ihale sonrasında 750 milyon USD satış yaptı. Ancak ihalenin yeterli etkiyi sağlayamamasıyla direk müdahale ederek piyasa kaynaklarına göre 400 milyon civarında daha satış yaptı. Direk müdahale aracının piyasaya tekrar hatırlatılması piyasa için önemli oldu. Yurtdışındaki olumsuzluk sürerken TL'de çok büyük hareketler görmek zor. Ancak piyasa 1,8700 seviyelerinin üzerine çıkılırken daha dikkatli olacaktır. USD/TL günü 1,8530, EUR/TL 2,5355 ve TL sepet 2,1942 seviyesinde tamamladı. TL günü Türkiye kapanışına göre USD karşısında %0,53 değer kazancı, EUR karşısında %1,21 değer kazancı ve sepet karşısında %1,02 değer kazancı ile tamamladı.
- Yerel tarafta gündemi etkileyecek bir veri açıklaması bulunmuyor. Günün yurtdışından beklenen verileri Avrupa Birliği'nde cari işlemler dengesi ve inşaat sektörü üretimi; İngiltere'de merkez bankası tutanakları; ABD'de MBA mortgage başvuruları, TÜFE, konut başlangıçları, inşaat izinleri ve FED bek kitap açıklanacak.

Döviz Piyasası Verileri		Değişim (%)	
18/10/2011 İtibari ile	Kapanış	Günlük	Yıllık
Dolar	1.8571	0.51	-16.86
Euro	2.5516	0.74	-19.19
Euro/Dolar	1.3740	-0.23	2.92
Sepet	2.2044	0.64	22.27

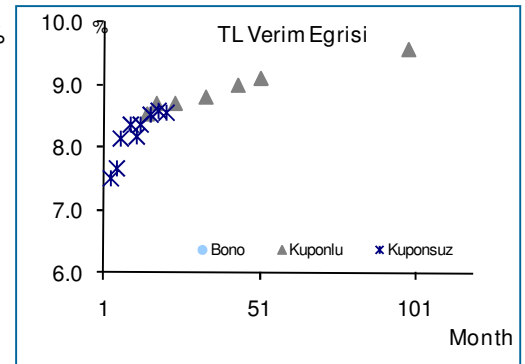
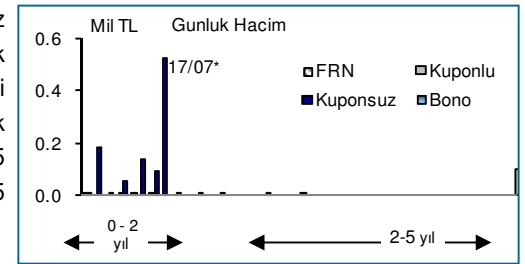
Kaynak: Bloomberg



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

- Yerel tarafta önemli bir veri açıklamasının olmadığı günde tahvil piyasası satıcılar bir açılış yaptı. Gösterge kıymet faizi %8,76 bileşik seviyelerine kadar çıktıktan sonra TL'ye USD karşısında "al" tavsiyelerinin duyulmasıyla hareket tersine döndü. Öğleden sonra ise Merkez Bankası'nın TL'nin spekülative davranışlara maruz kalmasını önlemek amacıyla piyasaya direkt müdahale ettiğinin duyulmasıyla faizlerdeki gevşeme hızlandı. 21 ay vadeli gösterge kıymet %8,48 - %8,76 bileşik bandında hareket ettikten sonra dün 12bp aşağıda %8,82 basit (%8,55 bileşik) seviyesinden kapattı. 8 yıllık tahvil faizi de 8bp düşerek %9,35 basit (%9,57 bileşik) seviyesinden kapanışı yaptı.
- Gösterge kıymet faizinin %8,50—%8,65 bileşik aralığında işlem görmesini bekliyoruz.
- Gösterge kıymette (17/07/13) bu sabah geçen kotasyonlar 5bp aşağıda %8,50 bileşik seviyesinde bulunuyor.
- TCMB'nin 11 milyar TL tutarında haftalık repo geri dönüşü bulunuyor.



Uğursel Önder
uonder@isyatirim.com.tr

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

Eurotahvil Piyasası

- Avrupa piyasaları, dün Alman hükümet sözcüsü tarafından yapılan borç krizinin çözümü için 23 Ekim'deki toplantıdan bir karar çıkmayabileceği açıklamaları ve Çin'in büyüme verisinin beklentilerin altında kalmasının yarattığı olumsuz hava ile güne eksiye başlarken gün içinde gelen alımlarla kayıpların bir kısmını geri aldı. Moody's tarafından Fransa'nın Aaa olan notunun finansal gücünün zayıflaması sebebiyle önümüzdeki dönemde düşürülebileceği açıklaması ile gün içinde %2,5'e yakın değer kaybeden CAC 40 endeksi gün sonunda %0,79 kayıpla 3141 seviyesine ulaştı. Kapanışa doğru Almanya ve Fransa'nın Avrupa kurtarma fonunu 2 trilyon euroya genişletecekleri haberi ile piyasada moralleri düzelmesiyle, eurotahvil piyasalarında da aşıllar gözlendi.
- Dün akşam Moody's İspanya'nın kredi notunu, ülkenin Avrupa borç krizine olan kırılganlığının sürmesi ve büyümeyle ilgili beklentilerin azalmasıyla bir kez daha indirdi. İspanya'nın kredi ratingi Aa2 den A1 düşürülürken, görünümü negatif olarak teyid edildi.
- Türk eurotahvilleri dün güne yatay negatif seviyelerden başladıktan sonra Avrupa seansının kapanışına kadar olan sürede satış baskısı yaşadı. WSJ'de yer alan dev Avrupa kurtarma paketi haberinden sonra piyasalardaki yükselişten Türk tahvilleri de payını aldı, ancak kıymetler günü pozitif alanda kapatmayı başaramadılar. Kısa vadelerde faizler 4-7 bp, orta ve uzun vadelerde 3-4 bp artışla günü sonlandırdı. Türkiye 2030 vadeli gösterge eurotahvil faizi 3bp artarak %5,79 bileşik seviyesinden kapanışı yaparken, 5 yıl vadeli Türkiye CDS'i ise 1bp genişleyerek 242/247 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																
TRT170713T17	17/07/13	21 m	2,954	528	1,762	86.661	8.82	8.55	-12		8.31	8.67	8.45	1.67	0.035	1.31
TRT250412T11	25/04/12	6 m	14,781	187	925	96.022	8.00	8.15	10	29	7.62	8.99	8.01	0.50	0.000	0.48
TRT200213T25	20/02/13	16 m	5,646	138	308	89.607	8.64	8.52	-5	19	7.79	9.14	8.36	1.29	0.018	1.08
abit Getirili Tahviller																
TRT150120T16	15/01/20	8.2 y	10,307	98	372	106.500	9.35	9.57	-8	7	8.83	9.98	9.38	5.46	0.000	5.92
TRT100413T17	10/04/13	18 m	7,903	2	3	102.150	8.44	8.71	22	39	7.94	9.29	8.44	1.34	0.112	1.40
TRT091013T12	09/10/13	2 y	12,178	1	1	99.200	8.44	8.71		41	7.99	9.39	8.64	1.77	0.401	1.80

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.