

21 Ekim 2011

Piyasalarda Bugün

Dünya borsalarındaki satış dalgası devam ediyor. Almanya Başbakanı Merkel'in Cuma günü Mecliste yapacağı bir konuşmayı iptal etmesi hafta sonu yapılacak AB zirvesi öncesi bir ilerleme sağlanamadı şeklinde algılanarak Avrupa borsalarındaki satışların devam etmesine neden oldu. Almanya IFO endeksinin beklentilerden çok daha kötü gelmesi piyasalardaki satış dalgasının şiddetini artırdı.

Türkiye piyasaları Avrupa borç krizine ek olarak yurtiçinde Merkez Bankası'nın borç verme faizlerini artırması şokuyla dalgalandı. Para politikasında sıkışmaya gidileceği beklentisi ile İMKB banka hisselerinin önderliğinde %3.3 gerileyerek gelişmekte olan ülkelerde en kötü performans gösteren piyasalardan oldu. Tahvil piyasasında faizler 20bp ile 100bp arasında yükseldi. Türk lirası yükselen faizlerin desteğiyle dolar-avro sepetine karşı %0.65 değer kazandı.

Son dönemde açıklanan veriler Merkez Bankası'nın çizdiği görünüme uygun seyrediyor. Cari açık dengesinde önümüzdeki aylarda daha hız kazanması beklenen bir düzelmeye görülüyor. Enflasyon cephesinde işlerin iyi olmadığını zaten biliyorduk. Peki ne değişti de Merkez Bankası para politikasında böylesine keskin bir dönüş yaptı?

Cevap Türkiye'de değil dünya ekonomisinde. Küresel risk iştahındaki bozulma Türk lirasında şiddetli değer kaybına yol açtı. Türk lirasındaki değer kaybının enflasyonu artırmasından ve finansal istikrarı bozmasından endişe eden Merkez Bankası öncelikle döviz ihaleleri yoluyla daha sonra da doğrudan müdahalelerle Türk lirasındaki değer kaybını durdurmaya çalıştı. Bu yöntemler tek başına işe yarayamayınca sıra faiz silahına geldi.

Bugün Türkiye piyasalarındaki satışların yavaşlamasını bekliyoruz. Dün piyasalar kapandıktan sonra Almanya ve Fransa'nın sorunları çözmek için kararlı oldukları açıklaması ile bugün Avrupa vadellerinde hafif yükseliş var.

Haberler & Makro Ekonomi

- Para Politikası Kurulu-Ekim 2011
- Beklenti Anketi-Ekim II. Dönem

Şirket Haberleri

- PETKM TI: Petkim APEXTECH (Taiwan) firması ile toplam 14.35 milyon dolar tutarında sözleşme imzalandı
- ALNTFTI: Alternatif Bank stratejik ortaklık seçeneğini değerlendireyor

Ajanda

Yurtiçi Ajanda

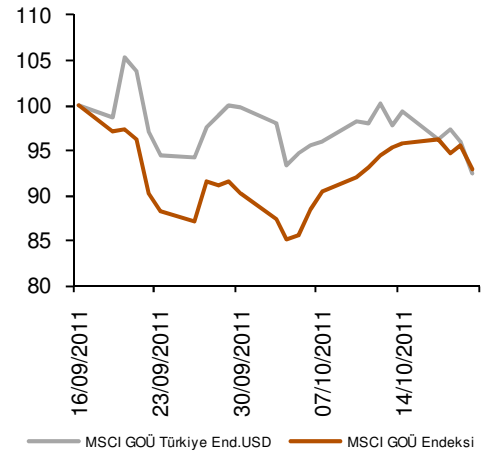
24/10/2011 Reel Kesim Güven Endeksi ve Kapasite Kullanım Oranı Ekim

Yurtdışı Ajanda

	Tahm.	Önc.
21/10/2011 İNG:Nationwide Tüketici Güveni	49	48
FRN:Yöneticilerin Sahip Olduğu		4
FRN:Üretim Görünüm Göstergesi		-29
ALM:IFO-İş İklimi Saat:11:00	106,3	107,5
ALM:IFO-Durum Değerlendirmesi	116,4	117,9
ALM:IFO-Beklentiler Saat:11:00	97,0	98,0
İNG:Kamu Sektörü Net Borçlanma İhtiyacı	13,2B	13,2B
AVR:Euro-Zone Devlet Borcu/GDP oranı		85,1%

Piyasa Rakamları	Kapanış	1 Gün Δ	1Ay Δ
İMKB-100, TL	55,905	-3.3%	-8.2%
İşlem Hacmi TL mn	2,771	12%	-42.8%
MSCI EM Endeksi	908	-2.7%	-4.6%
MSCI Türkiye Endeksi	434	-3.7%	-12.2%
TRLIBOR, 3 Ay%	7.75	0.0 baz	5.0 baz
Gösterge Tahvil	9.14	39.0 baz	111 baz
Eurobond -2030	5.95	9.5 baz	22.3 baz
US\$/TRY	1.8672	0.89%	3.9%
EUR/TRY	2.5708	0.43%	0.4%
İMKB 2011T F/K	11.35		
İMKB 2012T F/K	10.09		

MSCI GOÜ Endeksi \$ bazında



MSCI Sektör Endeksleri En İyi / Kötü

En İyi 5	1 Gün Δ	En Kötü 5	1 Gün Δ
Yarı iletkenler	-0.9%	Sanayi	-3.5%
Teknoloji	-1.6%	Dayanıklı Tük.	-3.4%
Kamu hizm.	-1.9%	GYO	-3.1%
Elektrik	-1.9%	Finansal	-2.9%
Telekom	-1.9%	Enerji	-2.9%

İMKB-100 En İyi / En Kötü

En İyi 5	1 Gün Δ	En Kötü 5	1 Gün Δ
GOODY	4%	HALKB	-7%
TIRE	2%	ISCTR	-6%
TTRAK	1%	GARAN	-6%
TKFEN	1%	AKBNK	-6%
NETAS	1%	GSRAY	-5%

İMKB-100 İşlem Hacmi En Yüksek 5 Şirket

Kodu	Kapanış	1 Gün Δ	Hac. (TL mn)
GARAN	6.28	-5.99%	854
HALKB	11.35	-6.97%	218
ISCTR	4.32	-6.09%	216
YKBNK	3.65	-3.95%	115
AKBNK	6.48	-5.54%	100

Haberler & Makro Ekonomi

■ PARA POLİTİKASI KURULU-EKİM 2011

Merkez Bankası Cephesinde Yeni Bir Şey Yok

Dün gerçekleştirilen Para Politikası Kurulu'nda (PPK), Merkez Bankası (MB) politika faizini piyasa ve İş Yatırım beklentilerine uygun olarak %5,75'te sabit tuttu. Piyasanın önünden gitmenin avantajını kullanan MB munzam karşılıkları değiştirmeyerek "bekle ve gör tutumunu" korudu.

MB enflasyon cephesinde artan baskıların toplam talebin zayıflamasıyla birlikte rahatlayacağını düşünmeye devam ediyor. Son dönemde Avrupa cephesinde açıklanan verilerin ikinci dip riskini teyit eder nitelikte olması Türkiye'nin dış talebi üzerinde aşağı yönlü risk yaratıyor.

Beklentilerin üzerinde gelen ikinci çeyrek büyümesi ve Temmuz ayı sanayi üretim verileri küresel görünümdeki bozulmaya rağmen iç talebin kuvvetli seyrini sürdürdüğünü gösterdi. Ancak MB, iç talebin yılın ikinci yarısında zayıflayacağına dair düşüncesini sürdürüyor. Bizim görüşümüz de yılın son çeyreğinde yavaşlamanın belirginleşeceği yönünde. Küresel risk iştahının gerilemesi beklenti kanalı üzerinden tüketici güvenini zayıflatmaya başlıyor. Tüketici güvenindeki zayıflama iç talep üzerinde etkisini önümüzdeki dönemde gösterecektir. Hali hazırda toplam kredi büyümesinin özellikle taşıt ve otomotiv kredileri üzerinden kademeli olarak hız kestiği görülüyor.

Geldiğimiz noktada bir yandan toplam talep koşullarının zayıfladığını bir yandan da büyümenin bileşenlerinin daha dengeli bir duruşa doğru ilerlediğini görüyoruz. Son açıklanan veriler, cari açığı genişlemenin hız keseceği yönündeki beklentimizi destekliyor.

Enflasyon cephesinde MB'nin kısa vade/orta vade ayırımının devam ettiğini görüyoruz. MB, kısa vadede çekirdek enflasyon göstergelerinin zayıflayan kurdan geçişkenliğin etkisiyle yükselmeye devam edeceğini öngörüyor. Ancak MB bir önceki raporda kullandığı yıllık enflasyonun Enflasyon Raporu'nda öngörülen patikanın üzerinde kalacağı uyarısına Eylül ayı raporunda yer vermiyor. Dolayısıyla Eylül ayında yıllık enflasyonun MB'nin tahmin aralığına gerilediğini görebiliriz.

MB 2012 için beklentileri şekillendirmek amacıyla iyimser mesajlar vermeye devam ediyor. Banka 2012 yıl sonu enflasyonunun %5'lik hedefle uyumlu olacağını belirtiyor.

TL'deki değer kaybına karşılık, MB'nin enflasyonda iyimser bir resim çizmesinin nedeni, talep koşullarının kurdan geçişkenliği sınırlayacağı varsayımını da içeriyor. MB, enflasyon hedefini tutturabilmenin temel nedenini, iktisadi aktivitenin zayıflıyor olmasına bağlıyor. Ancak ekonomideki olası bir soğumaya karşılık enflasyonun düşmesi ne kadar MB'nin başarısı sayılabilir, bizce tartışılmalı.

Ancak dış talep cephesinde riskler devam ediyor. MB'nin dış talep üzerinden gelebilecek olası aşağı yönlü risklere karşı tüm para politikası araçlarını kullanmada tereddüt etmeyeceğini belirtmesi olumlu. Reaksiyon fonksiyonunun bu açıdan veriye bağımlı yapısı devam edecektir, MB ise FED ve Avrupa Merkez Bankası tarafından atılacak adımları yakından takip edecektir.

Ekonominin bu yılın ikinci çeyreğinde beklentileri aşan büyüme oranı, üçüncü çeyrekte ise sınırlı da olsa artıda bir büyüme performans beklememiz sonucunda sene sonu için %6 olan GSYİH büyüme tahminimizi %6,4'e çıkardık. Ancak 2012 adına Avrupa cephesinde olası ikinci dip ihtimalinin aşağı yönlü riskleri desteklemesi nedeniyle. 2012 için büyüme tahminimizi %4'ten %2,5'e düşürdük. Önümüzdeki dönemde ekonomide olası bir "sert iniş" riskine karşı MB'nin para politikası cephesinde zorunlu karşılıkların kullanımına öncelik vereceğini düşünüyoruz. Enflasyon cephesinde ise esnek olmakla beraber temkinli duruşun devam ettirileceğini düşünüyoruz. TL'deki zayıflığın rahatsız edici boyutlara ulaşması halinde MB yabancı para cinsinden zorunlu karşılıklarda indirim gidebilir.

PPK Toplantı Tarihleri	Politika Faizi	Değişim
16.01.2007	17.50	
15.02.2007	17.50	0.00
15.03.2007	17.50	0.00
18.04.2007	17.50	0.00
14.05.2007	17.50	0.00
14.06.2007	17.50	0.00
12.07.2007	17.50	0.00
14.08.2007	17.50	0.00
13.09.2007	17.25	-0.25
16.10.2007	16.75	-0.50
14.11.2007	16.25	-0.50
13.12.2007	15.75	-0.50
17.01.2008	15.50	-0.25
14.02.2008	15.25	-0.25
19.03.2008	15.25	0.00
17.04.2008	15.25	0.00
15.05.2008	15.75	0.50
16.06.2008	16.25	0.50
17.07.2008	16.75	0.50
14.08.2008	16.75	0.00
18.09.2008	16.75	0.00
22.10.2008	16.75	0.00
19.11.2008	16.25	-0.50
18.12.2008	15.00	-1.25
15.01.2009	13.00	-2.00
19.02.2009	11.50	-1.50
19.03.2009	10.50	-1.00
16.04.2009	9.75	-0.75
14.05.2009	9.25	-0.50
16.06.2009	8.75	-0.50
16.07.2009	8.25	-0.50
18.08.2009	7.75	-0.50
17.09.2009	7.25	-0.50
15.10.2009	6.75	-0.50
19.11.2009	6.50	-0.25
17.12.2009	6.50	0.00
14.01.2010	6.50	0.00
16.02.2010	6.50	0.00
18.03.2010	6.50	0.00
13.04.2010	6.50	0.00
18.05.2010*	7.00	0.00
17.06.2010	7.00	0.00
15.07.2010	7.00	0.00
19.08.2010	7.00	0.00
16.09.2010	7.00	0.00
15.10.2010	7.00	0.00
11.11.2010	7.00	0.00
16.12.2010	6.50	-0.50
20.01.2011	6.25	-0.25
15.02.2011	6.25	0.00
23.03.2011	6.25	0.00
21.04.2011	6.25	0.00
25.05.2011	6.25	0.00
23.06.2011	6.25	0.00
21.07.2011	6.25	0.00
04.08.2011	5.75	-0.50
23.08.2011	5.75	0.00
22.09.2011	5.75	0.00
20.10.2011	5.75	0.00

*Teknik Faiz Değişikliği

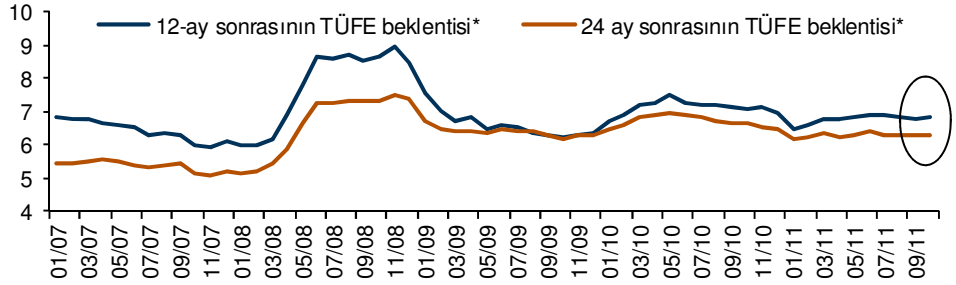
Haberler & Makro Ekonomi

■ Beklenti Anketi- Ekim II. Dönem

Beklentilerde Aynı Hikaye

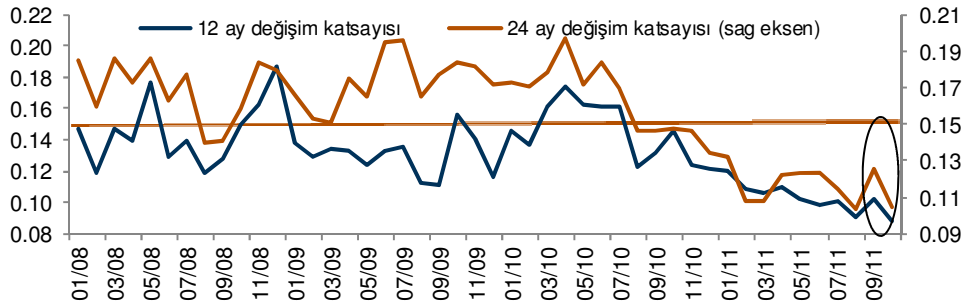
Merkez Bankası (MB) Ekim ayının ikinci beklenti anketini açıkladı. Anketin enflasyon cephesinde yıl sonu beklentilerindeki yükselişin orta vadeli beklentilere göre daha keskin olması dikkat çekiyor.

Detaylara bakıldığında yıl sonu enflasyon beklentisinin %7,46'tan %8,01'e çıktığı görülüyor. Mod rakamı %7'de sabit. Öte yandan 12 aylık dönemde enflasyon beklentisi %6,78'ten %6,84'e mod ise %6,5'ten %7'ye yükseldi. 24 aylık dönemde enflasyon beklentileri %6,31'den %6,28'e mod rakamı %6,5'ten %6, seviyelerine geriledi.



Kaynak: TCMB, İş Yatırım, *Aynı ay içindeki iki anket dönemi ortalaması alınmıştır

Risk göstergeleri Ekim ayında sakin seyirlerine devam ettiği görülüyor. Göstergelerin tarihsel ortalamalarının altında seyretmeye devam ediyor. MB'nin enflasyon cephesinde kullandığı tonu sertleştirmesinin etkilerini önümüzdeki dönemde görebileceğiz. Ancak şimdilik enflasyon beklentilerinde dalgalanmaların boyunun endişe verici seviyelere ulaşmayacağı anlaşılıyor.



Kaynak: TCMB, İş Yatırım

Faiz beklentileri cephesinde mod rakamlarına bakıldığında 3 aylık dönemde faiz artırımını öngörülüyor. Ancak katılımcılar 6, 12 aylık ve 24 aylık dönemlerde sırasıyla 25, 50 ve 75 baz puan aralığında faiz artırımını bekliyorlar.

2011 yılı büyüme beklentileri %6,4 seviyesinden %6,7'ye yükseldi. Ancak 2012 büyüme beklentilerinin %4'ten %3,8'e gerilemesi dikkat çekici bir nokta.

Orta vadeli enflasyon beklentilerinin sakin seyri MB'nin elini kuvvetlendiren bir nokta. Ancak MB bugünkü PPK toplantısı sonrası yayınladığı nota yıl sonu enflasyonuna dair endişelerin orta vadeli beklentilere yansımalarına izin vermeyeceğinin altını çizdi. MB faiz koridorunu genişleterek TL'deki aşırı zayıflığı engellereyerek kurdan enflasyona geçişkenlik konusunda endişelerin önüne geçmeye çalıştı.

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 para politikasındaki mevcut duruşunu sürdürmeye devam etmesi şaşırtıcı olmayacaktır.

Merkez Bankası Beklenti Anketi Sonuçları

	Ekim 1. Yarı	Ekim 2. Yarı
TÜFE (Aylık)	1.38	1.69
Yıl sonu TÜFE	7.46	8.01
TÜFE (Gelecek 12 Ay)	6.78	6.84
TÜFE (Gelecek 24 Ay)	6.31	6.28
Bir hafta vadeli repo ihale faiz oranı (ay sonu)	5.75	5.75
Bir hafta vadeli repo ihale faiz oranı (gelecek 3 ay)	5.64	5.75
Bir hafta vadeli repo ihale faiz oranı (gelecek 6 ay)	5.69	5.84
Bir hafta vadeli repo ihale faiz oranı (gelecek 12 ay)	6.06	6.14
Bir hafta vadeli repo ihale faiz oranı (gelecek 24 ay)	6.48	6.51
Dolar Kuru (Yıl Sonu)	1.810	1.810
Dolar Kuru (gelecek 12 ay)	1.760	1.770
Cari açık (yıl sonu)	-73,072	-72,649
Cari açık (gelecek yıl)	-61,209	-62,142
GSYH Büyüme Oranı (2011)	6.4	6.7
GSYH Büyüme Oranı (2012)	4.0	3.8

* Rakamlar uygun ortalama beklentilerdir

Kaynak: TCMB, İş Yatırım

Şirket Haberleri

Petkim

akumbaraci@isyatirim.com.tr

Petkim PTA fabrikası kapasite artış yatırımıyla ilgili "temel ve detay mühendislik ve ekipman/malzeme tedariki" (EP model) kapsamında, APEXTECH (Taiwan) firması ile toplam 14.35 milyon dolar tutarında sözleşme imzaladı. Yapılan yatırım şirketin halihazırdaki % 25 olan Pazar payını 2018 yılına kadar %40 seviyelerine artırma stratejine ile paralel olduğunu düşünüyoruz. İlgili yatırım değerlendirme modelimizde halihazırda yer aldığından tahminlerimizde herhangi bir değişiklik yapmıyoruz.

PETKMTI	AL	35% Potansiyel
(TL)	Geçerli	Hedef
Kapanış	2.28	3.08
PD, mn	2,280	3,084
HAO PD, mn	707	956
(x)	2011T	2012T
F/K	8.34	9.43
PD/DD	1.22	1.21
FD/FAVÖK	8.18	6.43
(TL)	1Ay	Yılıçi
Ort.Hac.Mn	8.4	19.0
End.Gör.Perf. %	4.8	13.1

Alternatifbank

bsengonul@isyatirim.com.tr

Alternatif Bank stratejik ortaklık seçeneğini değerlendiriyor

kdoganay@isyatirim.com.tr

Mergermarket'ta yer alan habere göre, Alternatif Bank, yurtdışı yatırımcılardan gelen stratejik ortaklık teklifine sıcak bakıyor. Banka genel müdürü Hamit Aydoğan'ın açıklamasına göre, şirketin hem yerli hem de uluslararası piyasada rekabet edebilmesi için böyle bir ortaklık faydalı olabilir. Hatırlatalım, Abank'ın dünkü kapanış fiyatları itibarıyla 202mn\$ piyasa değeri bulunuyor.

ALNTF TI	Ö.Y	
(TL)	Geçerli	Hedef
Kapanış	1.26	
PD, mn	378	
HAO PD, mn	15	
(x)	2011T	2012T
F/K		
PD/DD		
PD/Mevduat		
(TL)	1Ay	Yılıçi
Ort.Hac.Mn	0.1	0.1
End.Gör.Perf. %	4.8	-9.3

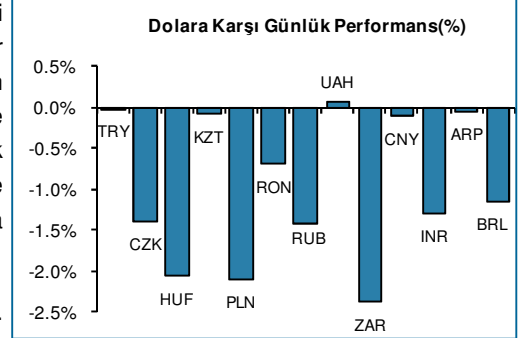
Döviz Piyasası

- Dün Merkez Bankası'nın 750 milyon USD'lik ihalesi piyasada önemli bir etki yaratmadı. Ancak daha sonra gösterge faizi sabit tutmasına rağmen borç verme oranını önemli oranda yükseltmesi USD/TL piyasasında etkili oldu. Lokal bankalarda bir TL ihtiyacı doğacağı beklentileriyle dövizden TL'ye hızlı bir dönüş yaşandı. Bu harekette 2.2200 seviyesinde olan sepet 2.2000 seviyesine dayandı ancak bu seviyenin altına inmeyi başaramadı. Merkez Bankası döviz ihaleleri ve doğrudan mühahelerle TL üzerindeki ağır baskıyı dindirememişti. Gösterge faizi arttırmadan bu şekilde bir aksiyon Merkez Bankası'nın elindeki kalan tek araçtı diyebiliriz. Bu kararın etkisinin spot üzerinde etkisinin ne kadar kalıcı olacağını ileriki günlerde daha net göreceğiz. USD/TL'de 1,8370 seviyesi oldukça önemli destek seviyesi, yukarıda ise 1,8750 kritik olacaktır. EUR/TL'de gün içerisinde 2,5400-2,5750 bandında hareket bekliyoruz. Sepette 2,1800 ilk aşamada destek olacaktır. Yukarıda ise 2.2200 seviyesi oldukça önemli olacaktır.

- Yerel tarafta gündemi etkileyecek bir veri açıklaması bulunmuyor. Uluslararası tarafta Euro-Zone devlet borcu - GDP oranı, Almanya'da IFO iş iklimi, durum değerlendirmesi ve beklentiler; İngiltere'de kamu sektörü net borçlanma ihtiyacı verileri açıklanacak.

Döviz Piyasası Verileri		Değişim (%)	
20/10/2011 İtibari ile	Kapanış	Günlük	Yıllık
Dolar	1.8635	-0.01	-17.15
Euro	2.5552	0.54	-19.30
Euro/Dolar	1.3712	-0.55	2.71
Sepet	2.2094	0.31	22.55

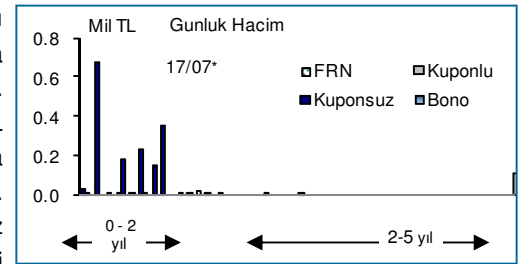
Kaynak: Bloomberg



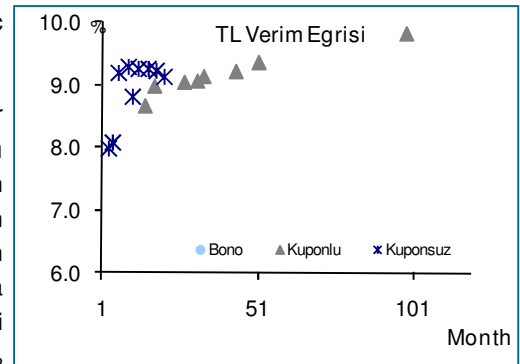
Para Birimleri: Türkiye: TRY, Çek Cum.: CZK, Macaristan:HUF, Kazakistan:KZT, Polonya:PLN, Romanya:RON, Rusya:RUB, Ukrayna:UAH, G.Afrika :ZAR, Çin:CNY, Hindistan:INR, Arjantin:ARP, Brezilya:BRL

Tahvil ve Bono Piyasası

- Merkez Bankası'nın (MB) Para Politikası Kurulu (PPK) toplantısı sonrası gecelik borç verme faizlerini artırdığını açıklamasıyla birlikte faizlerin 20 ila 100 baz puan yukarı fırladığı tahvil piyasası kötü bir günü geride bıraktı. Banka'nın borç verme faizlerini artırmasındaki amacın kısa vadeli TL fonlama maliyetini artırmak kaydıyla bankaların Türk Lirası üzerinde kısa spekülative pozisyon almalarının önüne geçmek olduğu anlaşılıyor. Bankaya göre böylece TL'deki aşırı değer kayıpları önlenirken, döviz piyasasının volatilitesi düşmeli. Ancak, MB'nin hamlelerine TL'nin tepkisi sınırlı kalırken, asıl büyük tepki para ve tahvil piyasalarından geldi. Gecelik faizlerde volatilité ve maliyet artarken, bazı piyasa yapıcı bankalar genellikle sadece dar likidite durumlarında kullanılan MB'den gecelik borç alma imkanını kullandılar (%8'den 7,6 milyar TL).



- PPK toplantısı öncesinde MB'nin parasal sıkılaştırmayı çağırıştırarak bir kararının tahvil piyasasında faizleri yukarı yönlü baskı altında sokacağını rapor etmiştik. Para piyasalarında kısa vadeli borçlanma maliyetlerinin ciddi bir şekilde artmasıyla kısa vadeli devlet tahvillerine satış gelirken faizleri 80-100 baz puan yukarı fırladı. Nominal getiri eğrisinin orta ve uzun vadelerinde ise faizler 20 ila 50 baz puan aralığında arttı. Gün sonuna baktığımızda getiri eğrisindeki yataylaşma beklentimizin gerçekleştiğini görüyoruz, ancak gerçekleşme hızı bizi de şaşırttı. Gösterge kıymet % 8,71- %9,19 bileşik bandında hareket ettikten sonra günü 39bp yukarıda %9,45 basit (%9,14 bileşik) seviyesinden kapattı. 8 yıllık tahvil faizi de 6bp yükselerek %9,57 basit (%9,80 bileşik) seviyesinden kapanışı yaptı.



- Merkez Bankası'nın açıkladığı fiyat ve kur farkından arındırılmış net hareketlere göre 14 Ekim'le biten haftada yabancıların elinde bulundukları devlet iç borçlanma senetleri (DİBS) 975 milyon dolar arttı. Böylece Ekim ayının ilk iki haftasında DİBS piyasasına 940 milyon dolar net yabancı girişi oldu. Hatırlanacağı üzere Eylül ayında 4 milyar dolar tutarında yabancı yatırımcı çıkışı olmuştu.

- Gösterge kıymette (17/07/13) bu sabah geçen kotasyonlar 1bp yukarıda %9,15 bileşik seviyesinde bulunuyor.

Uğursel Önder
uonder@isyatirim.com.tr

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

Eurotahvil Piyasası

- Avrupa'da liderlerin bölgenin borç krizinin çözümüne yönelik yaşadıkları anlaşmazlıkların yarattığı olumsuz hava piyasaları negatif etkilerken Avrupa CDS lerinde yükselişler yaşandı. Portekiz 5 yıllık CDS'inde 65 baz puan ve İrlanda 5 yıllık CDS'inde 55 baz puanlık artış dikkat çekti. Gün içinde İtalyan 10 yıllık tahvillerinde yükseliş izlenirken getiri oranı 10 baz puan artışla %5,99 seviyelerine tırmandı. İspanya 10 yıllık getirisi ise 13 baz puan artarak %5,49'dan işlem gördü. Akşam saatlerinde Avrupa Birliği tarafından yapılan açıklamada 26 Ekim'de borç krizi için ikinci bir zirve yapılacağı haberi ile piyasalar pozitif etkilenirken ABD 10 yıllık tahvilleri 2 baz puan artışla %2,176 getiri seviyesine ulaştı. İspanya Hazinesi bugün 6-8-10 yıl vadeli üç tahvil ihalesiyle toplam €3,9 milyar borçlandı. 10 yıllık tahvil getirileri son bir haftada %5,25'ten %5,5'ye yaklaşan İspanya Hazinesi'nin, Moody's den gelen not indirimi sonrasında gerçekleştirdiği ilk tahvil ihalesinde borçlanma maliyetlerindeki yükseliş ve bid/cover oranındaki gerileme dikkat çekti.
- Global piyasalardaki olumsuz havaya paralel Türk eurotahvilleri de satıcılı açtığı günü değer kayıplarıyla sonlandırdı. Gün sonunda orta ve uzun vadeli kıymetlerde \$1-1,5 varan değer kayıpları gözlemlendi ve kıymetlerin faizleri 9-15 baz puan aralığında yükseldi. Türkiye 2030 vadeli gösterge eurotahvil faizi 9bp artarak %5,95 bileşik seviyesinden kapanışı yaparken, 5 yıl vadeli Türkiye CDS'i ise 20bp genişleyerek 271/276bp 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																
TRT250412T11	25/04/12	6 m	14,781	677	1,606	95.592	9.00	9.20	67	142	7.62	9.20	8.03	0.49	0.000	0.47
TRT170713T17	17/07/13	21 m	2,954	361	1,900	85.881	9.45	9.14	39	83	8.31	9.14	8.56	1.66	0.035	1.28
TRT200213T25	20/02/13	16 m	5,646	242	554	88.835	9.40	9.26	46	94	7.79	9.26	8.37	1.28	0.018	1.06
ıbit Getirili Tahviller																
TRT150120T16	15/01/20	8.2 y	10,307	114	509	105.200	9.57	9.80	6	37	8.83	9.98	9.39	5.43	0.000	5.82
TRT100413T17	10/04/13	18 m	7,903	11	25	101.800	8.69	8.98	16	66	7.94	9.29	8.44	1.33	0.112	1.39
TRT040614T12	04/06/14	2.6 y	5,030	5	10	98.200	8.77	9.06		43	8.07	9.44	8.64	2.27	0.000	2.30

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.