

25 Ekim 2011

Piyasalarda Bugün

Piyasalar

AB toplantısının ve beklentilerin üzerinde gelen şirket karları ve ekonomik verilerin desteğiyle görülen son birkaç günlük ralli, yatırımcıların toplantının sonucuna odaklanacakları için, bugün hız kesebilir diye düşünüyoruz. ABD hisse senetleri beklentilerden iyi gerçekleşen şirket karları ve AB toplantısına yönelik olumlu beklentiler ışığında dün yükselişle sonlandırdı. Asya piyasaları da aynı haber akışından olumlu etkilenecek günü pozitif kapattı.

Banka hisselerinin algıyı olumsuz etkilediği günde Türkiye yine yurtdışı piyasalardan ayrıştı ve dün İMKB %0,94 gerileyerek günü 56.259 puan seviyesinden tamamladı. Uluslararası piyasalardaki değer kazançlarına paralel olarak İMKB'nin güne yatay veya hafif yukarı yönlü 56.400 seviyelerinden başlamasını bekliyoruz. Dünkü sert satıştan sonra çok düşen hisseler seansın ilk dakikalarında alış gelebilir diye düşünüyoruz.

Eylül ayı turizm verileri ve şirket karları bugün yurtiçi tarafta günün önemli maddeleri olarak öne çıkıyor. Bugün Bizim Toptan ve Arçelik 3. çeyrek finansallarını açıklayacaklar.

Yurtdışında ise günün önemli verisi ABD'de açıklanacak olan Tüketici Güveni olacak. Sabah kotasyonlarında gösterge kıymetin getirisi güne göre yatay %9,39 seviyelerinde seyrederken, TL dolar karşısında 1,8040 seviyelerinden işlem görüyor.

Haberler & Makro Ekonomi

- İktisadi Yönelim Anketi Ekim 2011
- Merkez Bankası'ndan Enflasyon Raporu Alana Yeni Eylem Planı Hediye

Şirket Haberleri

- FROTO TI: Çeyrek bazda marjlarda iyileşme olumlu
- ISGYO TI: ISGYO Marmarapark'tan 2012 yılında 2.9 milyon dolar kira geliri elde edecek.
- TTRAK TI: Zayıf operasyonel performansla çeyrek bazda düşük kar rakamı

Ajanda

Yurtiçi Ajanda

25/10/2011 Turizm İstatistikleri-Eylül

BİZİM3Ç11 mali tablo açıklaması (İŞ Yatırım Net Kar tahmini : TL8mn)

ARCLK 3Ç11 mail tablo açıklaması (İŞ Yatırım net kar tahmini: 144 milyon TL)

Yurtdışı Ajanda

	Tahm.	Önc.
25/10/2011 JPN:Küçük İşletme Güveni Saat:08:00		47,2
ALM:GFK Tüketici Güveni Araştırması %	4054800	4057900
FRN:Tüketici Güven Endeksi Saat:09:45	78	80
BRZ:FIPE Tüketici Fiyat Endeksi - Haftalık		0,27%
İNG:Cari İşlemler Dengesi (Euro)	-9,4B	-9,4B
BRZ:Yabancı Yatırım Saat:15:30		\$5606M
ABD:S&P/CS Composite-20 YoY	-3,65%	-4,11%
ABD:S&P/CaseShiller Konut Fiyat		142,77
ABD:Tüketici Güveni Saat:17:00	46,0	45,4
ABD:Konut Fiyat Endeksi MoM	0,0%	0,8%

Piyasa Rakamları	Kapanış	1 Gün Δ	1Ay Δ
İMKB-100, TL	56,259	-0.9%	-0.1%
İşlem Hacmi TL mn	2,611	6%	-12.2%
MSCI EM Endeksi	949	3.2%	10.2%
MSCI Türkiye Endeksi	449	0.4%	1.1%
TRLBOR, 3 Ay%	9.45	51 baz	175 baz
Gösterge Tahvil	9.39	-4.0 baz	75 baz
Eurobond -2030	5.89	-1.5 baz	-27.9 baz
US\$/TRY	1.8261	-1.41%	-0.5%
EUR/TRY	2.5317	-0.76%	-0.8%
İMKB 2011T F/K	11.45		
İMKB 2012T F/K	10.17		

MSCI GOÜ Endeksi \$ bazında



MSCI Sektör Endeksleri En İyi / Kötü

En İyi 5	1 Gün Δ	En Kötü 5	1 Gün Δ
Sanayi	4.2%	Telekom	1.3%
Dayanıklı Tük.	4.0%	Temel Tüketim	1.8%
Enerji	3.5%	Kamu hizm.	1.8%
Yarı iletkenler	3.4%	Elektrik	1.8%
Teknik ekip.	3.4%	Sağlık	2.1%

İMKB-100 En İyi / En Kötü

En İyi 5	1 Gün Δ	En Kötü 5	1 Gün Δ
BRSAN	6%	OTKAR	-4%
MNDRS	5%	HALKB	-3%
PRKME	5%	VAKBN	-3%
KONYA	4%	FENER	-3%
TTRAK	4%	YKBNK	-3%

İMKB-100 İşlem Hacmi En Yüksek 5 Şirket

Kodu	Kapanış	1 Gün Δ	Hac. (TL mn)
GARAN	6.34	-1.55%	601
ISCTR	4.27	-2.51%	272
HALKB	11.35	-3.40%	165
YKBNK	3.54	-3.01%	114
GOODY	54.75	3.30%	89

Haberler & Makro Ekonomi

İKTİSADİ YÖNELİM ANKETİ EKİM 2011

Havada Fırtına Bulutları Mı Var?

Reel Kesim Güven Endeksi Aralık 2009'dan beri en düşük seviyesine gerilemesine rağmen...

... halen güven eşiği olan 100 seviyesinin bir miktar üzerinde

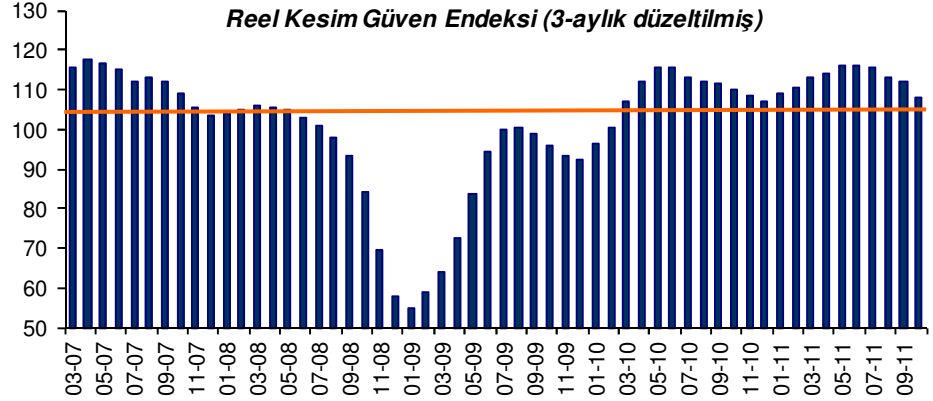
Ancak mevsimsel etkilerden arındırılmış seriye baktığımızda düşüşün görece sınırlı olduğunu görüyoruz

Ekim ayında gördüğümüz stoklara üretim mi yoksa zayıf talepten kaynaklanan zorunlu stok artışı mı?

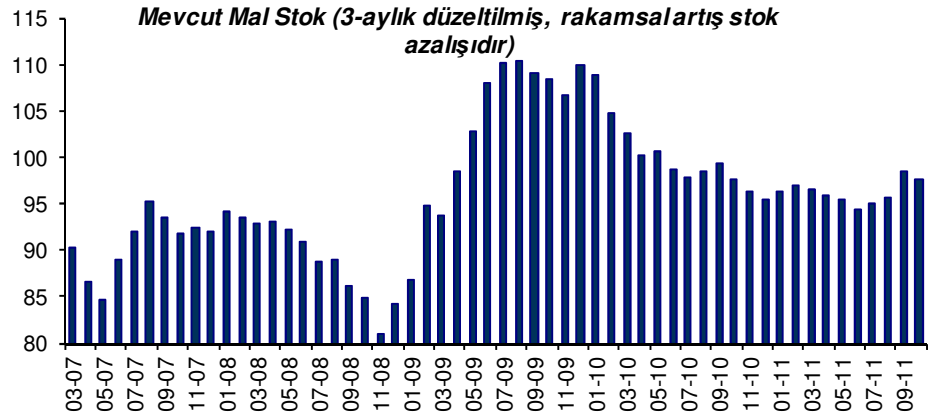
Stok cephesinde resim net değil

İhracat siparişleri Aralık 2009'dan beri en düşük seviyede

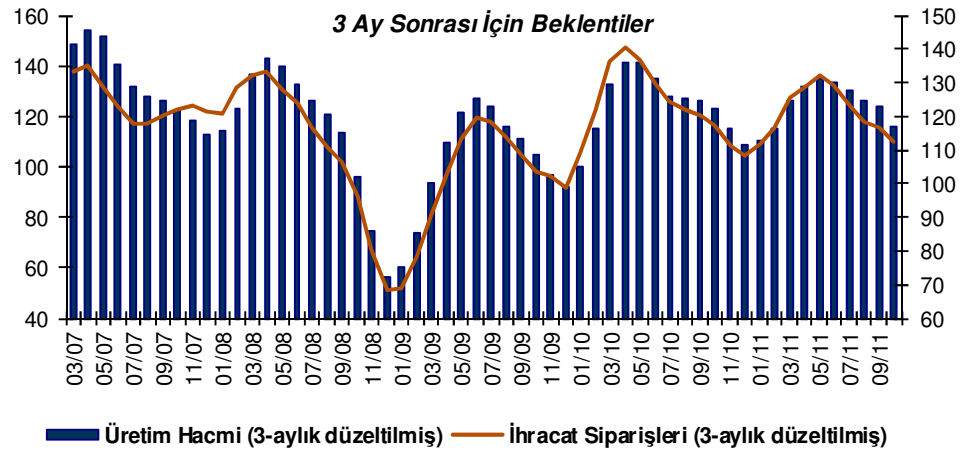
Katılımcıların üretim hacminde sert düşüş beklentileri, artan stoklar ve siparişlerde öngörülen zayıflamadan kaynaklanıyor



Kaynak: TCMB, İş Yatırım

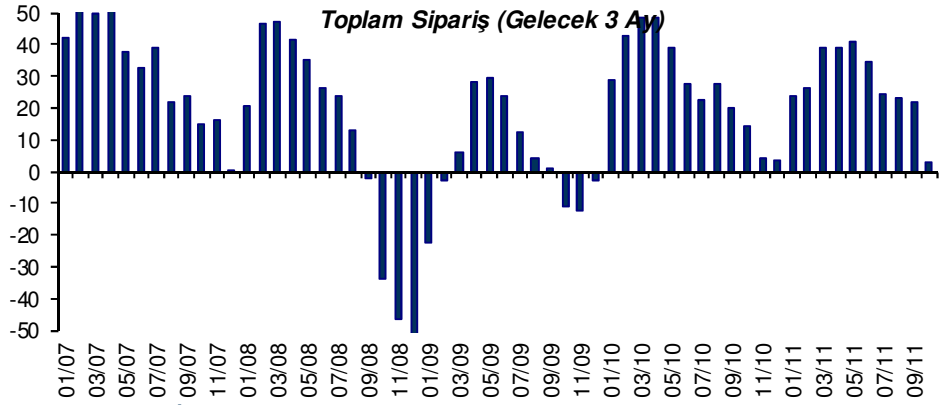


Kaynak: TCMB, İş Yatırım

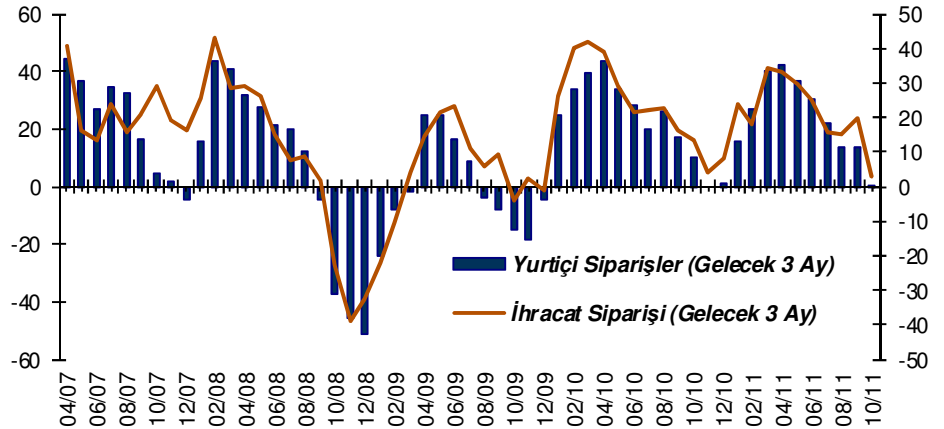


Kaynak: TCMB, İş Yatırım

Toplam sipariş beklentilerindeki resim de iç açıcı değil



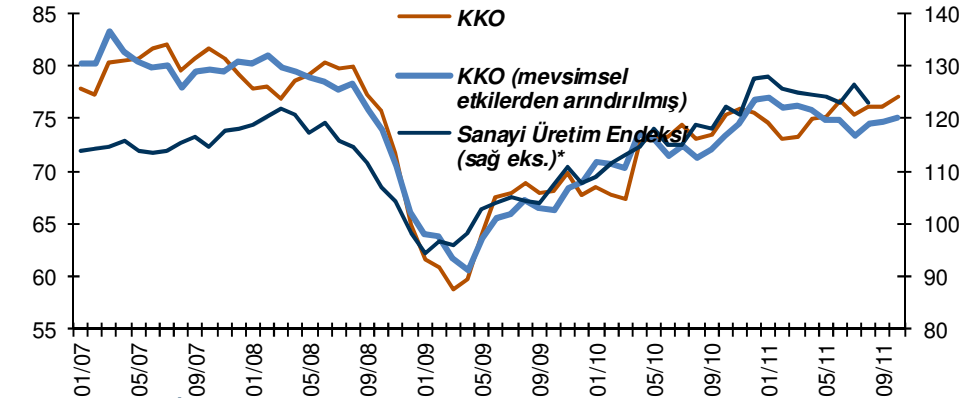
Hem yurt içi hem de ihracat siparişlerinin önümüzdeki üç ayda ciddi derecede zayıflaması bekleniyor



Mevsimsel etkilerden arındırılmış rakamlara baktığımızda geçen ay %74,8 seviyesinde bulunan KKO'nun %75,1'e yükseldiğini görüyoruz

Kaynak: TCMB, İş Yatırım

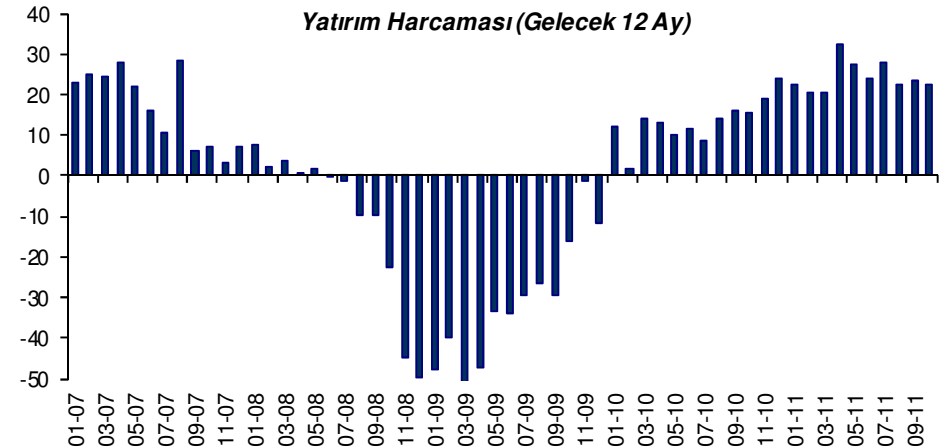
KKO'nun önümüzdeki dönemde zayıflayacağını düşünüyoruz



Öte yandan yatırım harcamalarındaki zayıflamanın siparişlerdeki kadar keskin olmadığı görülüyor

Kaynak: TCMB, İş Yatırım
*Mevsim ve takvim etkilerinden arındırılmış

Küresel piyasalarda yükselen risk algısı, iktisadi görünümün gittikçe bozulması ve zayıflayan TL'nin beklentileri olumsuz yönde etkilemesi reel sektör güvenindeki resmi bozuyor ...ve bozmaya devam edebilir



Haberler & Makro Ekonomi

Merkez Bankası'ndan Enflasyon Raporu Alana Yeni Eylem Planı Hediye

Merkez Bankası (MB) 26 Ekim Çarşamba günü yılın son Enflasyon Raporu'nu açıklayacak. MB başkanı Erdem Başçı saat 10:00'da Rapor'un tanıtımına ilişkin bir basın toplantısı düzenleyecek.

Öte yandan MB'nin Enflasyon Raporu'yla birlikte TL'ye destek vermek amacıyla yeni bir eylem planı açıklayacağı duyuruldu. Açıklanacak olan plan temelde beş maddeden oluşacak, bunlar:

- 1-Fiyat istikrarı
- 2- Faiz politikası
- 3-Döviz rezerv politikası
- 4-Zorunlu karşılık politikası
- 5- Finansal istikrar

MB mücadelesine devam ediyor. Ancak piyasa oyuncularının bu çabanın ne kadarını güvenilir olarak değerlendireceğini yakından takip etmek gerekiyor.

Şirket Haberleri

Ford Otosan

esuner@isyatirim.com.tr

Bizim tahminimiz olan 138 milyon TL'nin üzerinde olarak, Ford Otosan ihracatta görülen güçlü büyümenin yanı sıra kambiyo gelirleri ve faiz geliri ile gerçekleşen yüksek finansal gelirle birlikte yıllık bazda %56 artışla 175 milyon TL net kar rakamı açıkladı. Fakat, yurtiçi otomotiv pazarında zayıflayan talep ve Ağustos ayında fabrikanın iki hafta bakım ve onarım için kapalı olmasından dolayı çeyrek bazda net kar rakamı %7 düştü. Beklentimizden yüksek gerçekleşen brüt kar marjını, şirketin tahminimizin üzerinde kar rakamı açıklamasının ana nedeni olarak gösterebiliriz.

Bizim tahminimiz olan 2,318 milyon TL'ye paralel olarak, Ford Otosan yıllık bazda %37 artış fakat çeyrek bazda %14 düşüşle 3Ç11'de 2,380 milyon TL ciro kaydetti. Yurtdışı satışları yıllık bazda %57 oranında büyüyerek 3Ç11'de 1,398 milyon TL'ye ulaştı. Yurtiçi satışlar ise yıllık bazda %16 artış fakat çeyrek bazda %21 düşüşle 3Ç11'de 982 milyon TL oldu. İhracat pazarlarındaki yüksek taleple birlikte şirketin satış hacmi yıllık bazda %15 artarak 78,039 adete yükseldi. Ford Otosan yurtiçi otomotiv pazarında ise 2011 yılının ilk 9 ayında geçen senenin aynı dönemine kıyasla 0.2 baz puan düşüşle %15.3 pazar payıyla liderliğini korudu.

Beklentilerin aksine, brüt kar marjı TL'nin döviz karşısında değer kaybetmesine rağmen çeyrek bazda 1.3 baz puan artarak %13 olarak gerçekleşti. Ford Otosan'ın üretim maliyetlerinin %50'si Euro bazlı olduğunu hatırlatmak isteriz. Bu durum, şirketin kurun olumsuz etkisini karşılamının daha üzerinde bir fiyat artışı yaptığına işaret ediyor. Sonuç olarak; FAVOK, tahminimiz olan 198 milyon TL'nin üzerinde olarak %37 yıllık büyüme ile 222 milyon TL olarak gerçekleşti. Çeyrek bazda FAVOK ise cirodaki düşüş sonucu geriledi. Böylece, FAVOK marjı yıllık bazda hemen hemen aynı kalırken çeyrek bazda 2Ç11'deki %8.6'dan yüksek olarak 3Ç11'de %9.3'e yükseldi.

Kambiyo gelirleri (11 milyon TL) ve net faiz geliri ile (10 milyon TL) gerçekleşen yüksek finansal gelirler (3Ç11:21 milyon TL, 3Ç10 ve 2Ç11: 12 milyon TL) net kar rakamındaki artışa katkı sağladı. Net nakit pozisyonu 9A10'daki 41 milyon yatırım harcamalarına kıyasla 9A11'de 190 milyon TL yatırım harcamaları sonucunda 2010 Eylül sonu itibarıyla 182 milyon TL'den 2011 Eylül sonunda 92 milyon TL'ye düştü. Transit ve yeni model LCL projesi için yatırımların başlamasından dolayı 4Ç11'de yatırım harcamalarının artmasını bekliyoruz. Ayrıca 27 Ekim'de şirket 217 milyon TL tutarında temettü dağıtmaya başlayacak.

Sonuç olarak, TL'nin zayıfladığı ve rekabetin arttığı yurtiçi pazarda marjların yüksek gelmesi surpriz oldu. Fakat, OTV artışları ve zayıflayan yurtiçi taleple birlikte karlılığın 4Ç11'de düşmesini bekliyoruz. Ayrıca birçok otomotiv şirketi OTV artışlarını fiyatlarına yansıtmadığını görüyoruz. FROTO hisseleri için 17.85TL hedef fiyat ve %29 yukarı potansiyel ile AL tavsiyemizi koruyoruz. Hisse uluslararası rakiplerinin 2012T 6.2x FD/FAVOK ve 7.9x F/K çarpanlarına kıyasla sırasıyla 5.1x ve 7.1x ile ucuz işlem görüyor.

FROTO TI	AL	29% Potansiyel
(TL)	Geçerli	Hedef
Kapanış	13.80	17.85
PD, mn	4,843	6,265
HAO PD, mn	872	1,128
(x)	2011T	2012T
F/K	7.41	7.13
PD/DD	2.56	2.29
FD/FAVOK	5.09	5.06
(TL)	1Ay	Yılıçi
Ort.Hac.Mn	2.6	4.0
End.Gör.Perf. %	6.3	31.7

Şirket Haberleri

Ford Otosan (TLmn)	3Ç11	3Ç10	Değ.	2Ç11	Değ.	9A11	9A10	Değ.
Ciro	2,380	1,736	37%	2,765	-14%	7,375	5,014	47%
Brüt Kar Marjı	13.0%	13.3%	-0.3pp	11.7%	1.3pp	12.6%	12.6%	0.1pp
Faaliyet Karı	185	119	55%	203	-9%	577	353	63%
Faaliyet Kar Marjı	7.8%	6.9%	0.9pp	7.3%	0.5pp	7.8%	7.0%	0.8pp
FAVÖK	222	162	37%	239	-7%	685	485	41%
FAVÖK Marjı	9.3%	9.4%	0.0pp	8.6%	0.7pp	9.3%	9.7%	-0.4pp
Finansman Geliri, net	21	12	80%	12	80%	58	6	n.a.
Net Kar	175	112	56%	189	-7%	506	309	64%
Net Kar Marjı	7.3%	6.5%	0.9pp	6.8%	0.5pp	6.9%	6.2%	0.7pp

İş GYO

bberki@isyatirim.com.tr

ISGYO'nun Marmarapark Gayrimenkul İnşaat ve Geliştirme A.Ş ile imzalanan sözleşmesine göre; Marmarapark Gayrimenkul İnşaat ve Geliştirme A.Ş.'nin üst hakkı kira bedelinin ödenmesine ilişkin yükümlülüğü başlamış olup, bu kapsamda 2011 yılı için kıst usulü ile 781.389 ABD Doları+KDV tutarında üst hakkı kira bedeli tahsil edilecektir denildi. Ayrıca şirketin izleyen yıl için tam yıl olarak tahsil edeceği üst hakkı kira bedeli ise 2.900.000 ABD Doları + KDV'dir.

ISGYO TI	AL	64% Potansiyel
(TL)	Geçerli	Hedef
Kapanış	1.18	1.94
PD, mn	708	1,162
HAO PD, mn	347	569
(x)	2011T	2012T
F/K	13.53	10.81
PD/DD	0.69	0.66
FD/FAVÖK	8.52	7.36
(TL)	1Ay	Yılıçi
Ort.Hac.Mn	1.0	2.5
End.Gör.Perf. %	6.4	8.2

Türk Traktör

iurganci@isyatirim.com.tr

Beklentimiz olan 65 milyon TL'ye paralel olarak, Türk Traktör hem yurtiçi hem yurtdışı satış hacminde büyüme ve yüksek finansal gelirler sonucunda yıllık bazda %45 artışla 3Ç11'de 66 milyon TL net kar kaydetti. Çeyrek bazda ise zayıf yurtiçi traktör talebi sonucu düşen ciro ve ihracatın payının 2Ç11'deki %17'den 3Ç11'de %24'e yükselmesiyle gerileyen kar marjı net kar rakamının %30 düşmesine neden oldu. Bizim tahminimiz olan 400 milyon TL'nin üzerinde olarak şirketin cirosu yıllık bazda %41 artış fakat çeyrek bazda %16 düşüşle 3Ç11'de 423 milyon TL olarak gerçekleşti. FAVOK yıllık bazda %21 artarken çeyrek bazda %36 gerileyerek tahminimiz olan 83 milyon TL'nin altında kaldı ve 3Ç11'de 72 milyon TL olarak gerçekleşti. Sonuç olarak, FAVOK marjı yıllık bazda 2.9 ve çeyrek bazda 5.3 baz puan gerileyerek 3Ç11'de %17 oldu.

TTRAK TI	TUT	11% Potansiyel
(TL)	Geçerli	Hedef
Kapanış	36.20	40.20
PD, mn	1,932	2,145
HAO PD, mn	464	515
(x)	2011T	2012T
F/K	7.35	8.11
PD/DD	2.91	2.95
FD/FAVÖK	5.52	6.52
(TL)	1Ay	Yılıçi
Ort.Hac.Mn	3.7	5.6
End.Gör.Perf. %	6.0	97.4

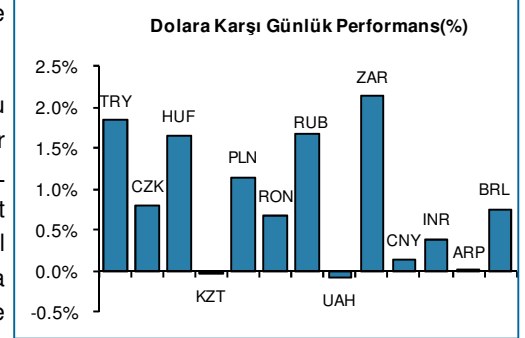
Türk Traktor (TLmn)	3Ç11	3Ç10	Değ.	2Ç11	Değ.	9A11	9A10	Değ.
Ciro	423	299	41%	504	-16%	1,317	843	56%
Brüt Kar Marjı	22.8%	26.8%	-4.0pp	27.5%	-4.7pp	26.5%	25.5%	1.0pp
Faaliyet Karı	69	57	20%	110	-37%	271	159	71%
Faaliyet Kar Marjı	16.3%	19.2%	-2.9pp	21.8%	-5.5pp	20.6%	18.8%	1.8pp
FAVÖK	72	60	21%	113	-36%	280	165	70%
FAVÖK Marjı	17.0%	19.9%	-2.9pp	22.4%	-5.3pp	21.2%	19.6%	1.7pp
Finansman Geliri, net	12	2	461%	4	n.a.	18	3	n.a.
Net Kar	66	45	45%	94	-30%	234	115	104%
Net Kar Marjı	15.5%	15.2%	0.3pp	18.7%	-3.2pp	17.7%	13.6%	4.1pp

Döviz Piyasası

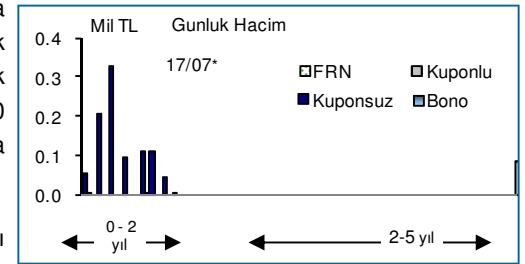
- Merkez Bankası'nın faiz koridoru genişletmesinden sonra TL'deki değer kazanma süreci devam ediyor. Aynı zamanda 350 milyon USD'lik ihale satışları da piyasa üzerinde etkili olmaya başladı. Ayrıca önümüzdeki günlerde Merkez Bankası'nın yeni kararlar açıklayacağı haberleri de bu hareketi hızlandırdı. USD/TL günü 1,8160, EUR/TL 2,5146 ve TL sepet 2,1653 seviyesinde tamamladı. TL günü Türkiye kapanışına göre USD karşısında %0,47 değer kazancı, EUR karşısında %0,77 değer kazancı ve sepet karşısında %0,70 değer kazancı ile tamamladı.
- Avrupa'da yapılacak olan yarınki toplantının piyasalar üzerindeki olumlu etkisi devam ediyor ayrıca ABD tarafında şirketlerden olumlu haberler gelmesiyle yabancı borsalarda yükseliş görüldü. Döviz piyasasında ise TL faizlerinin yukarı gitmesi ve TL sıkışıklığının kurlar üzerindeki baskısı net bir şekilde hissedilmeye devam ediyor. Önceki haftalarda etkili olan lokal şirket alımları devam etse de yabancı kaynaklı satışlar kurların aşağıya gitmesine neden oluyor. İlk hedef olarak gördüğümüz 1,8000 seviyesine dün çok hızlı bir şekilde ulaştık. Bunda Merkez Bankası'nın Çarşamba günü yeni bir eylem planı açıklayacağını duyurmasının oldukça etkili olduğunu söyleyebilirim. Bu eylem planında TL'ye destek olacak yeni önlemler açıklanması piyasa tarafından çok olası görülüyor. Ayrıca en azından orta vadede Merkez Bankası'nın faiz arttıracığı beklentisi ağır basmaya başladı. Gün içerisinde dövizde yaşanacak yükselişlerin kısa vadede satış fırsatı olacağını düşünüyorum. USD/TL'de 1,8250 seviyesi ilk direncimiz olacaktır. Aşağıda ise 1,7880-1,7920 bandı ilk destek seviyemiz olacaktır. EUR/TL'de 2,4750 önemli destek seviyesi iken 2,5220 kuvvetli direnç olacaktır. Sepette gün içerisinde 2.1200-2.1700 bandında hareket bekliyoruz.
- Yerel tarafta piyasaları etkileyebilecek bir makroekonomik veri açıklaması bulunmuyor. Yurtdışındaki önemli güncellemeler Fransa, Almanya ve ABD tüketici güven endeksleri, İngiltere'de cari işlemler dengesi; ABD'de S&P/CS composite ve konut fiyatları endeksi verileri olacak.

Döviz Piyasası Verileri	Değişim (%)
24/10/2011 İtibari ile Kapanış	Günlük Yılıçi
Dolar	1.8025 1.84 -14.34
Euro	2.5092 1.39 -17.82
Euro/Dolar	1.3921 0.45 4.28
Sepet	2.1559 1.58 19.58

Kaynak: Bloomberg

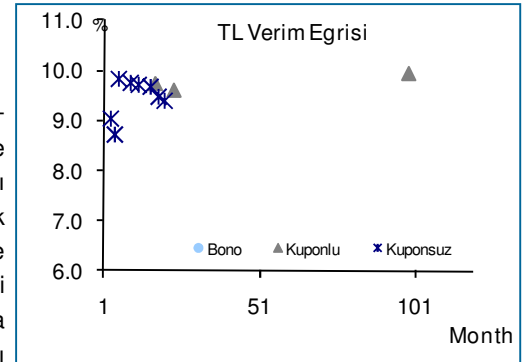


Para Birimleri: Türkiye: TRY, Çek Cum.: CZK, Macaristan:HUF, Kazakistan:KZT, Polonya:PLN, Romanya:RON, Rusya:RUB, Ukrayna:UAH, G.Afrika :ZAR, Çin:CNY, Hindistan:INR, Arjantin:ARP, Brezilya:BRL



Tahvil ve Bono Piyasası

- Merkez Bankası'nın (MB) sıkılaştırıcı para politikasına doğru yaptığı U-dönüşünden sonra ağır satışlara maruz kalan tahvil piyasasında, orta ve uzun vadeli kıymetler dar işlem hacmine rağmen kayıplarının bir kısmını geri aldılar. MB haftalık repo geri dönüşünün tamamını yeni haftalık repoyla geri verirken, %12'den 2,7 milyar TL ek fonlama için MB'ye başvuran piyasa yapıcı bankaların hala likidite sıkıntısı çektikleri anlaşılıyor. Diğer taraftan, nominal getiri eğrisinde yataylaşma beklediğimiz gibi devam etmekte, 2-8 yıllık ve 6 ay-8 yıllık faiz farkları sırasıyla 56 ve 12 baz puana kadar daraldı. Gösterge kıymet %9,30 - %9,47 bileşik bandında hareket ettikten sonra günü 4bp aşağıda %9,71 basit (%9,39bileşik) seviyesinden kapattı. 8 yıllık tahvil faizi de 9bp gevşeyerek %9,71 basit (%9,95 bileşik) seviyesinden kapanışı yaptı.
- Gösterge kıymette (17/07/13) bu sabah geçen kotasyonlar 5bp aşağıda %9,34 bileşik seviyesinde bulunuyor.
- Merkez Bankası'nın 17,5 milyar TL tutarında repo geri dönüşü bulunuyor.



Uğursel Önder
uonder@isyatirim.com.tr

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

Eurotahvil Piyasası

- Haftasonu toplantılarından piyasaları tatmin eden net bir sonuç çıkmasa da 26 Ekim'de yapılacak toplantıya yönelik umutların devam etmesi ve Avrupa'da liderlerin daha geniş bir borç planı konusunda aşama kaydettikleri yorumları nedeniyle global piyasalar haftaya pozitif yönde başladı. Ekim ayında Çin imalat rakamının son 5 ayın en yüksek seviyesinde artmış olabileceğine yönelik PMI rakamı da Asya seansı yükselişinde etkili oldu. Gelişmekte olan ülke eurotahvilleri yataya yakın hafif pozitif yönde açılış yaptı. EMBI+ spreadi gün içinde 400 bps seviyesine daraldı. Son birkaç hafta öncesine göre yatırımcıların risk algısının artmış olmasıyla birlikte bu hafta yapılacak \$99 milyarlık 3 ABD tahvili ihalesi öncesinde 5 yıllık ABD tahvili 2 bps yükselerek %1,09, 10 yıllık tahvil faizi 1 bp yükselerek %2,23 seviyesine yükseldi.
- Türk eurotahvilleri güne hafif pozitif alanda başladı. Öğleden sonra küresel piyasalardaki seyre paralel piyasa yeşil alana geçerken, kıymetlerin büyük bir bölümü günü çok küçük değer kazançlarıyla kapatmayı başardı. Kısa vadelerde faizler ortalama yatay kalırken, orta ve uzun vadelerde faizlerde ortalama 2bp gevşeme kaydettik. Türkiye 2030 vadeli gösterge eurotahvil faizi 1bp düşerek %5,89 bileşik seviyesinden kapanışı yaparken, 5 yıl vadeli Türkiye CDS'i ise 2bp daralarak 262/267bp 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.
- 17-07-2013 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																
TRT080812T26	08/08/12	10 m	13,412	328	373	92.924	9.65	9.75	-35	149	7.71	10.10	8.24	0.75	0.003	0.68
TRT250412T11	25/04/12	6 m	14,781	209	1,958	95.408	9.60	9.83	-9	189	7.62	10.09	8.07	0.48	0.000	0.46
TRT150513T11	15/05/13	19 m	10,386	115	646	86.861	9.72	9.47	-10	83	7.73	9.73	8.35	1.49	0.024	1.17
abit Getirili Tahviller																
TRT150120T16	15/01/20	8.2 y	10,307	90	704	104.400	9.71	9.95	-9	35	8.83	10.07	9.40	5.41	0.000	5.76
TRT091013T12	09/10/13	2 y	12,178	0	1	97.700	9.29	9.62	-5		7.99	9.67	8.64	1.75	0.395	1.75
TRT100413T17	10/04/13	18 m	7,903	0	76	100.800	9.41	9.75	5	126	7.94	9.79	8.48	1.31	0.110	1.36

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.