

17 Kasım 2011

Piyasalarda Bugün

Piyasalar

Avrupa'daki borç krizinin Amerikan bankalarına sıçrayabileceği endişesiyle dün küresel piyasalarda satış baskısı hakimdi. Diğer yandan Çin'de ekonominin yavaşlamadığı ve enflasyon görünümünün bozulmadığı yönünde Merkez Bankası'nın yorumları Asya piyasalarındaki kayıpların büyük ölçüde toparlanmasına neden oldu. İMKB ise günü sakin bir havada geçirerek 55.927 düzeyinde yatay bir kapanış yaptı. Ancak borç kriziyle ilgili endişeler nedeniyle ağır satış baskısı altında kalan Amerika piyasaları İMKB'nin kapanışının ardından %0,5 daha değer yitirdi. Aynı endişelerle Asya piyasalarının bu sabah aşağı yönlü seyrini gördük. Amerikan vadeli işlemleri ise bir miktar artıda. Bugüne baktığımızda İMKB'nin az da olsa aşağı yönlü açılması olası. Bundan sonra Avrupa piyasalarındaki hava takip edilecektir. AB liderlerinin borç krizi etkilerini azaltma çabaları sonuçsuz kaldıkça piyasanın düşük işlem hacmiyle temkinli bekleyişini sürdürmesini bekliyoruz. Şirketler tarafında DOCO 2011-2012 mali yılı ikinci çeyrek sonuçlarını açıklayacak. İş Yatırım olarak beklentimiz şirketin ikinci çeyrek mali tablolarında 6,7 milyon eoru net kar açıklayacağı yönünde. Yurtdışı gündemde ise Amerika'da açıklanacak haftalık işsizlik başvuruları ve Philadelphia Fed endeksleri takip edilecek. Sabah kotasyonlarında gösterge tahvil güne 2 baz puan artışla %10,50 bileşik faiz düzeyinde başlarken dolar/TL 1,8010 TL düzeyinde yatay.

Haberler & Makro Ekonomi

•Tüketici Güveni Geriledi

Şirket Haberleri

- THYAO TI: THY 10 Aylık trafik sonuçlarını açıkladı.
- GUBRF TI: Gübretaş kapasite arttırımı yapacak
- SAHOL TI: AYEDAS'ın Özelleştirmesi Gelecek Ay Belli Olacak

Ajanda

Yurtiçi Ajanda

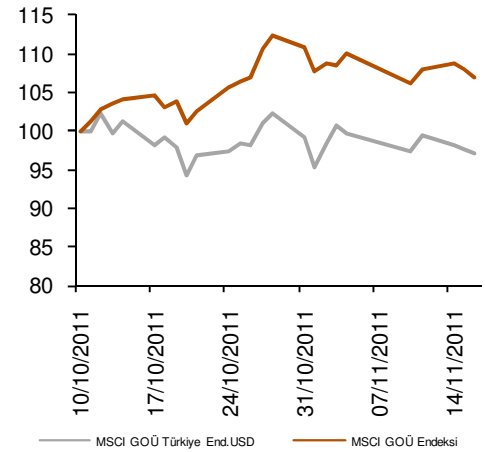
17/11/2011 DOCO 2Ç11/12 mali tablo açıklaması (İS Yatırım Net Kar tahmini : €6.7mn)

Yurtdışı Ajanda

	Tahm.	Önc.
17/11/2011 JPN:Yabancıların Japon Tahvil Alımları		¥229,6B
JPN:Yabancıların Japon Hisse Senetleri		-¥101,5B
JPN:Japon Yabancı Tahvil Alımları		-
JPN:Japon Yabancı Hisse Senedi		-¥190,4B
JPN:İşletme Makinaları Siparişleri (YoY)		25,9%
AVR:İnşaat Sektörü Üretimi SAMoM		0,2%
AVR:İnşaat Sektörü Üretimi WDA YoY		2,5%
ABD:Konut Başlangıçları Saat:15:30	610K	658K
ABD:İnşaat İzinleri Saat:15:30	600K	594K
ABD:Devam Eden Başvurular		3615K
ABD:Philadelphia Fed. Saat:17:00	10	8.7

Piyasa Rakamları	Kapanış	1 Gün Δ	1Ay Δ
İMKB-100, TL	55,927	0.0%	-5.7%
İşlem Hacmi TL mn	2,134	14%	-3.1%
MSCI EM Endeksi	960	-0.9%	2.6%
MSCI Türkiye Endeksi	448	-0.5%	-4.1%
TRLIBOR, 3 Ay%	10.05	0 baz	232 baz
Gösterge Tahvil	10.52	1.0 baz	209 baz
Eurobond -2030	5.77	3.2 baz	3.9 baz
US\$/TRY	1.8022	0.60%	-1.9%
EUR/TRY	2.4333	0.22%	0.2%
İMKB 2011T F/K	11.40		
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
Elektrik	-0.1%	Sanayi	-1.9%
Kamu hizm.	-0.1%	Yarı iletkenler	-1.8%
Temel Tüketim	-0.1%	Dayanıklı Tük.	-1.5%
Enerji	-0.3%	Teknoloji	-1.5%
Telekom	-0.4%	Taşımacılık	-1.3%

İMKB-100 En İyi / En Kötü

En İyi 5	1 Gün Δ	En Kötü 5	1 Gün Δ
KARTN	8%	GSDHO	-3%
FENER	5%	PRKME	-3%
BAGFS	4%	KONYA	-2%
SNGYO	4%	METRO	-2%
TSKB	4%	AKSEN	-2%

İMKB-100 İşlem Hacmi En Yüksek 5 Şirket

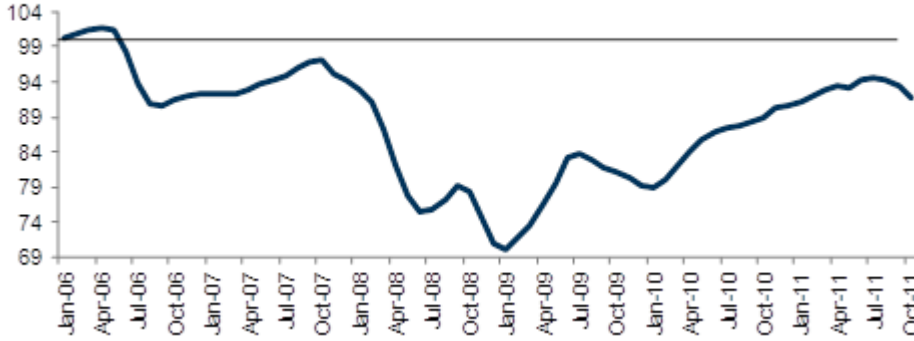
Kodu	Kapanış	1 Gün Δ	Hac. (TL mn)
GARAN	6.38	-0.62%	299
THYAO	2.59	0.39%	146
ISCTR	4.03	-0.25%	104
VAKBN	3.00	-0.33%	70
AKBNK	6.52	0.93%	67

Haberler & Makro Ekonomi

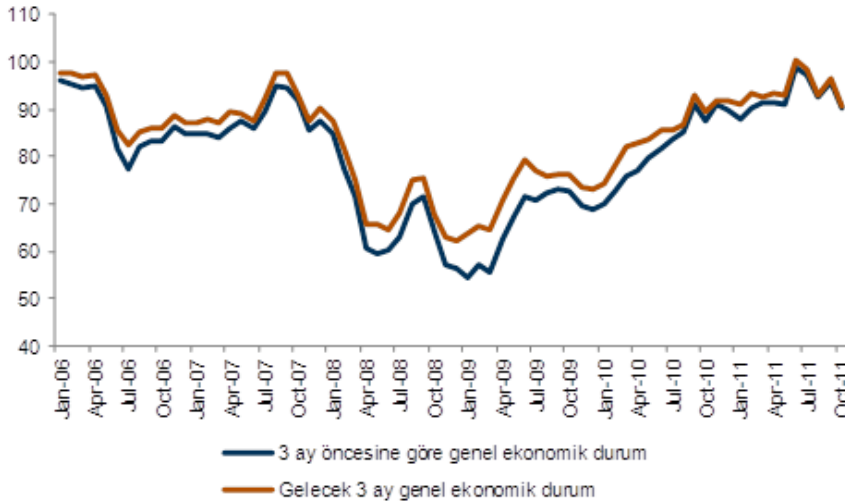
Tüketici Güveni Geriledi

TÜİK tarafından yayımlanan son rakamlara göre tüketici güven endeksi Ekim'de son bir yıldaki en düşük seviyeye gördü ve 89.7 seviyesine indi. Endeks Eylül ayında 93.7 seviyesindeydi.

Tüketici Güven Endeksi (3 ay. Har. Ort.)



Detaylara bakıldığında katılımcılar üç ay öncesine göre mevcut iktisadi görünümün kötüleştiğini düşünüyorlar. Kötümserliğin üç ay sonrasında da devam edeceğini düşünüyor. Dikkat çeken bir nokta da katılımcıların dayanıklı tüketim malı satın alma istihlalarının Aralık 2008'den bu yana en düşük seviyeye düşmesi.



Görünen o ki derinleşen AB krizi ve küresel durgunlaşma ihtimalinin artması tüketici güvenini beklenti kanalı tarafından daha da kötüleştirecek. Son vergi artışları ve yükselen kredi maliyetleri de muhtemelen tüketici istihlalarını eksi yönde etkileyecek.

Şirket Haberleri

Türk Hava Yolları

(THYAO, HF: 3,2, TUT)

THY 10 Aylık trafik sonuçlarını açıkladı.

Toplam yolcu sayısı 10 aylık toplamda %11 artarken, Arz Edilen Koltuk sayısı yıllık %25 büyüdü. Ücretli Yolcu KM sayısı ise bir önceki yılın aynı dönemine kıyasla %22'lik bir artış gösterdi. Arz Edilen Koltuk sayısı ve Ücretli Yolcu KM rakamlarında gelişmelerle birlikte, doluluk oranında bir toparlanma görüyoruz. 10 aylık doluluk oranı bir önceki döneme göre 0,3 puan artarak %72,6'dan %72,9'a yükseldi. Unutmamak gerekir ki, THY'nin yeni rotalarda aralıksız sürdürdüğü kampanyalar doluluk oranlarının artmasını sağlamıştır. Ekim ayı itibariyle uçak filosunu eklentinin olmaması da doluluk oranını olumlu yönde etkilemiştir. Diğer bir yandan, business class segmenti yıllık %27,7 büyürken, transit yolcu sayısı %19,7 büyüdü. Genel olarak, özellikle business class ile birlikte gerçekleşen büyüme oranı ve doluluk oranında ki artışı olumlu işaretler olarak görüyoruz. Sene sonu toplam yolcu tahminimizi 32,2 milyon olarak korumaya devam ediyoruz.

Toplam Trafik	10A11	10A10	Yıllık	Ekim11	Ekim10	Yıllık
Uçak Sayısı	176	152	16%	176	152	16%
Koltuk Kapasitesi	32,715	26,441	24%	32,715	26,441	24%
Uçulan Nokta	188	166	13%	188	166	13%
Yolcu Sayısı (milyon)	27.3	24.5	11%	3.0	2.6	15%
Arz Edilen Koltuk KM (milyar)	67.4	54.0	25%	7.4	5.8	29%
Ücretli Yolcu KM (milyar)	49.1	40.2	22%	5.6	4.3	29%
Yolcu yükleme faktörü	72.9%	74.4%	-1.5pts	75.3%	75.2%	0.1pts
Kargo + Posta (ton 000)	316	258	23%	37	30	24%
İnme Sayısı (000)	222	204	9%	24	23	2%
Uçulan Kilometre (000)	377	299	26%	41	18	121%
Uçulan Saat (000)	591	517	14%	64	55	17%

Sabancı Holding

AYEDAS'ın Özelleştirmesi Gelecek Ay Belli Olacak

Dün yapılan telekonferansta, Sabancı Holding AYEDAS'ın özelleştirmesi ile ilgili henüz net bir karar verilmediğini ve özelleştirmenin yapıp yapılmayacağını gelecek ay belli olacağı bildirildi.

ekalkandelen@isyatirim.com.tr

ihomris@isyatirim.com.tr

THYAO TI	TUT	22% Potansiyel
(TL)	Geçerli	Hedef
Kapanış	2.59	3.17
PD, mn	3,108	3,804
HAO PD, mn	1,554	1,902
(x)	2011T	2012T
F/K		4.78
PD/DD	1.17	0.94
FD/FAVÖK	10.61	6.11
(TL)	1Ay	Yılıçi
Ort.Hac.Mn	20.2	41.9
End.Gör.Perf. %	4.4	-32.1

aakalin@isyatirim.com.tr

bdinckoc@isyatirim.com.tr

SAHOL TI	AL	46% Potansiyel
(TL)	Geçerli	Hedef
Kapanış	5.86	8.58
PD, mn	11,957	17,500
HAO PD, mn	5,261	7,700
(x)	2011T	2012T
F/K	6.71	6.32
PD/DD	0.81	0.71
FD/FAVÖK	24.88	21.16
(TL)	1Ay	Yılıçi
Ort.Hac.Mn	12.1	18.0
End.Gör.Perf. %	-4.1	-2.0

Şirket Haberleri

Gübre Fabrikaları

nkarabacak@isyatirim.com.tr

Gübretaş'ın KAP'a yaptığı açıklamaya göre mevcut yıllık 685 bin ton olan kompoze gübre üretim kapasitesini 985 bin tona yükseltecek ve ayrıca bununla birlikte 20 bin ton kapasiteli amonyak depolama tankı yatırımı için ihaleye çıkılacak. Yatırıma ilişkin gelişmeler hususunda kamuoyu bilgilendirilmeye devam edilecek denildi.

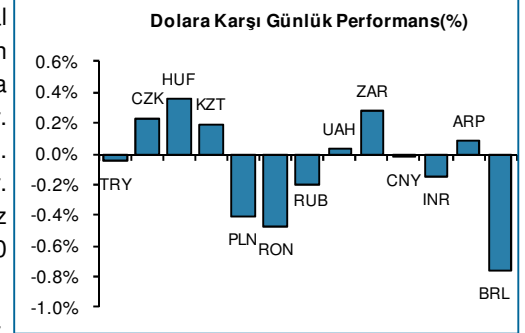
GUBRFTI	AL	53% Potansiyel
(TL)	Geçerli	Hedef
Kapanış	13.20	20.21
PD, mn	1,102	1,688
HAO PD, mn	242	371
(x)	2011T	2012T
F/K	16.47	5.17
PD/DD	1.28	0.96
FD/FAVÖK	3.07	2.45
(TL)	1Ay	Yılıçi
Ort.Hac.Mn	1.2	5.2
End.Gör.Perf. %	13.8	-9.2

Döviz Piyasası

- Avrupa bölgesi kaynaklı sorunların ABD ve Avrupa Bankalarda önemli sorunlar yaratabileceği korkusu piyasalarda düşüşlere neden olmaya devam ediyor. Global piyasalardaki satış dalgasının etkisiyle TL'de de değer kaybı görüyoruz. Ancak yurtdışındaki panik havasına rağmen TL'deki değer kaybı önceki aylara göre çok daha sınırlı olduğunu söyleyebiliriz. Dün EURUSD paritesindeki sert düşüş ve borsaların kayıplarıyla USDTL, 1,8100 seviyesinin üzerine attı. Aynı zamanda sepet de 2,1240'lara kadar yükseldi. Ancak bu seviyelerden gelen lokal satışlarıyla TL tekrar 1.8000, sepet ise 2,1200'nin altına gevşedi. Bugün de piyasaların tüm dikkati Avrupa bölgesinde olacak. Borç krizi hakkında gelecek açıklamalar ve haberler piyasaların yönü için kritik olacaktır. USDTL'de 1,8170-1,8200 bandı teknik olarak oldukça önemli diyebiliriz. Aşağıda ise ilk olarak 1,7850 daha aşağıda ise 1,7720'ler önemli olacaktır. EURTL'de nispeten daha yatay bir seyir görüyoruz. Gün içi bandımız 2,4000-2,4500 seviyeleri arasında olacaktır. Sepette ise 2,1000 ve 2,1300 dikkat edilmesi gereken seviyeler.

Döviz Piyasası Verileri	Değişim (%)
16/11/2011 İtibari ile Kapanış	Günlük Yıllık
Dolar	1.8015 -0.04 -14.29
Euro	2.4362 0.11 -15.36
Euro/Dolar	1.3523 -0.15 1.30
Sepet	2.1189 0.04 17.53

Kaynak: Bloomberg

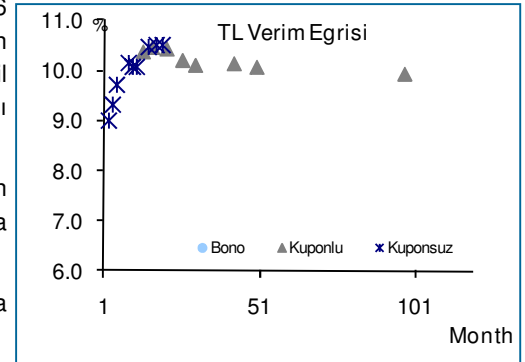
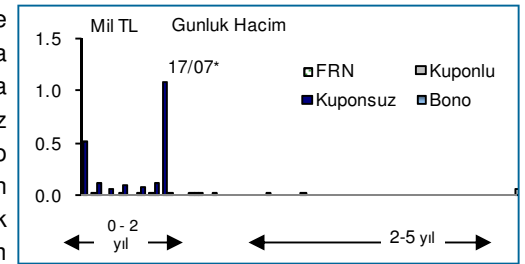


Para Birimleri: Türkiye: TRY, Çek Cum.: CZK, Macaristan:HUF, Kazakistan:KZT, Polonya:PLN, Romanya:RON, Rusya:RUB, Ukrayna:UAH, G.Afrika :ZAR, Çin:CNY, Hindistan:INR, Arjantin:ARP, Brezilya:BRL

- Yerel tarafta piyasaları etkileyebilecek bir veri açıklaması bulunmuyor. Uluslararası tarafta Euro Bölgesi'nde inşaat sektörü üretimi; ABD'de konut başlangıçları, inşaat izinleri ve işsizlik başvuruları verileri açıklanacak.

Tahvil ve Bono Piyasası

- Yerel tarafta gündemi etkileyen bir veri açıklamasının olmadığı günde Türk Lirası nominal getiri eğrisinde bazı düzeltme hareketleri izledik. Kısa vadelerde faizler 20-30 baz puan aralığında gevşerken, faizler orta vadelerde yatay kaldı, uzun vadelerde ise az da olsa artış görüldü. Merkez Bankası 4,6 milyar TL repo geri dönüşüne 4 milyar TL yeni haftalık repo açarak cevap verse de Hazine'nin tahvil itfalarıyla piyasada açığa çıkan yaklaşık 3 milyar TL para piyasasını bir miktar rahatlatı. Böylelikle, gecelik repo oranları %10,20 seviyelerine gerilerken, tahvil piyasasında işlem hacmi önceki günlere göre daha güçlüydü. Kısa vadeli nominal kağıtların yanında, orta vadeli TÜFE endeksli kıymetlere de ilgi olduğunu gördük ki kıymetlerde reel faizler 10-15 baz puan gevşedi. Gösterge kıymet %10,36 - %10,63 bileşik bandında hareket ettikten sonra günü 1 baz puan yukarıda %10,88 basit (%10,52 bileşik) seviyesinden kapattı. 8 yıllık tahvil faizi 5 baz puan artarak %9,69 basit (%9,92 bileşik) seviyesinden kapanışı yaptı.
- TCMB'nin repo geri dönüşü bulunmuyor. Piyasada faizlerin belirlenmesinde TCMB'nin haftalık repo açıp açmayacağı ve açarsa miktarı etkili olacaktır.
- Gösterge kıymette (17/07/13) bu sabah geçen kotasyonlar 1bp yukarıda %10,53 bileşik seviyesinde bulunuyor.



Eurotahvil Piyasası

- Dün eurotahvil piyasaları güne Moody's'in İtalya'nın en büyük bankası Unicredit'in notunun olası bir not indirimi için incelemeye aldığı haberleriyle negatif alanda başladı. Ancak sabah saatlerinde ECB'nin piyasadan özellikle İtalyan tahvili alımı yaptığı konuşulurken, İtalyan 10 yıllık tahvil faizleri de %7'nin altına geriledi. Gün içinde Unicredit'in ECB'den teminat için kullanılan kıymet tiplerini genişletmesini isteyeceği haberleri İtalyan tahvil faizlerinin tekrar yukarı yönlü hareket etmesine neden oldu. Faizlerdeki yukarı yönlü hareketin önüne geçmek için dün ECB'nin normalin üzerinde büyüklükte İtalyan tahvil alımı yaptığı haberleri

Uğursel Önder

uonder@isyatirim.com.tr

Uğur N. Küçük, PhD

ukucuk@isyatirim.com.tr

- konuşuldu. İspanyol 10 yıllık tahvil faizleri bugün İspanyol hazinesinin yapacağı yaklaşık €4 milyarlık 2022 vadeli tahvil ihalesi öncesinde, ihalenin çok başarılı geçmeyeceği beklentisiyle %6,40 seviyesine kadar yükseldi. NY seansında ABD sanayi üretimi verisinin önceki gün beklentilerin üzerinde açıklanan perakende satış ve Empire imalat endeksinin ardından beklentilerin üzerinde açıklanması tahvil piyasalarında görülen değer kayıplarının biraz önüne geçse de Avrupa kaynaklı endişeler yine de gün sonunu değer kayıplarıyla sonlanmasına neden oldu. Avrupa seansının kapanışı ile İtalyan tahvil getirileri 6,99%, İspanyol getirileri 6,35% seviyesinde bulunurken Almanya-Fransa bonoları arasındaki spread de önceki gün olduğu gibi 1,90 olarak gerçekleşti. CDS'lerde de yukarı hareketin sürdüğünü görüyoruz. 5 yıllık Fransa CDSleri 224,80, Belçika 340,33 ve İtalya CDSleri 575 seviyesinden günü tamamladı. ABD'de açıklanan CPI verisinin ise büyük ölçüde beklentilere uygun gelmesi ile bono piyasası yatay bir seyir içinde oldu. Eylül ayı için açıklanan TIC verisinde yabancıların 84,5 milyar dolar değerinde ABD tahvili aldığı görülüyor. Verinin detaylarına göre Çin portföyünü 11 milyar dolar Japonya ise 20 milyar dolar büyümüş. 2030 vadeli Türk eurotahvili yaklaşık \$1,6 değer kaybıyla 166,70 seviyesinden günü sonlandırırken, 5 yıllık Türk CDS'i 2,5 bps daralarak 275/280 bps seviyesinden sonlandırdı. Yarın İspanya ve Fransa ihaleleri yakından takip edilecektir.
- Türk eurotahvilleri yatay açtığı günde Avrupa ülkelerinin CDS spreadlerinin ve faizlerinin artmaya devam etmesine paralel satışlara maruz kaldı. Faizler tüm vadelerde ortalama 3 baz puan arttı. Türkiye 2030 vadeli gösterge eurotahvil faizi 3bp artarak %5,77 bileşik seviyesinden kapanışı yaparken, 5 yıl vadeli Türkiye CDS'i ise 7bp daralarak 268/273 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.
- **17-07-2013 Gösterge kıymet:** Gösterge kıymette mevcut seviyelerden uzun pozisyon öneriyoruz.
- **Mevduat:** Kısa vadeli kıymetlerin hem getirilerinin yüksek olması hem de vergi avantajı sunmalarından dolayı yatırımcıların bu kıymetleri mevduatlara tercih etmeleri 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	20 m	7,834	1,089	2,019	84.657	10.88	10.52	1		8.31	10.55	9.53	1.59	0.032	1.20
TRT250112T14	25/01/12	2 m	11,715	525	1,255	98.382	8.70	9.01	-27		7.28	10.18	8.11	0.18	0.027	0.19
TRT250412T11	25/04/12	5 m	14,781	131	359	96.018	9.46	9.71	-26		7.64	10.88	8.46	0.42	0.000	0.41
ıbit Getirili Tahviller																
TRT150120T16	15/01/20	8.2 y	11,871	57	348	104.450	9.69	9.92	5		8.83	10.07	9.47	5.32	0.000	5.73
TRT270116T18	27/01/16	4.2 y	6,055	6	15	97.200	9.82	10.06	-13		8.34	10.19	9.01	3.33	0.004	3.33
TRT100413T17	10/04/13	17 m	7,903	2	22	99.900	10.07	10.46	-8		7.94	10.54	8.76	1.25	0.106	1.29

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.