

18 Kasım 2011

Piyasalarda Bugün

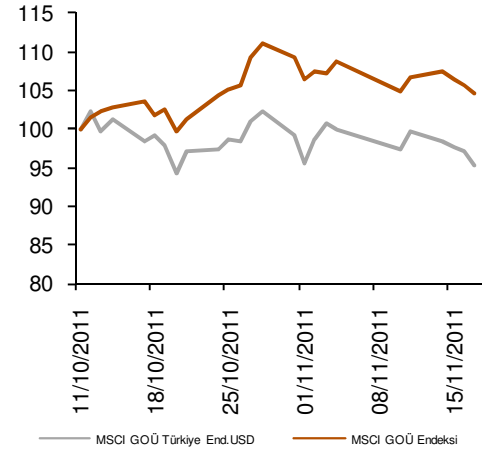
Piyasalar

Küresel piyasalarda satış baskısı tüm hızıyla devam ediyor. Fransız bankalarının yüksek borç riski nedeniyle CAC 40 endeksi en sert düşüşü yaşayan piyasa oldu. Avrupa bankalarının euro/dolar swap maliyetleri Lehman krizinde bile görülmeyen düzeylere yükseldi. Avrupa Merkez Bankası'nın 190 milyar euro büyüklüğündeki tahvil alımının Euro Bölgesi ekonomilerine yönelik iflas endişelerini hafifletmeye etkisi sınırlı oldu. Avrupa piyasalarıyla yüksek betaya sahip Türkiye piyasası dün en çok değer kaybedenler arasındaydı. Yurtiçi piyasada yıllık çift haneli büyüme gösteren güçlü beyaz eşya verileri moralleri desteklemeye yetmedi. MSCI Türkiye endeksinde değer kaybı %2'ye ulaşırken tüm gelişmekte olan ülke piyasalarını içeren bileşik endekste düşüş %1'in altında kaldı. Euro/dolar sepetine karşı gelişmekte olan ülke para birimleri arasında en ciddi değer kaybı TL'de yaşandı. Tahvil ve bono piyasasında satışlar devam ederken verim eğrisinin orta ve uzun vadeli kısmında 10-50 baz puan faiz artışı yaşandı.

Asya piyaalarındaki değer kayıpları ve Çin'deki konut balonunun patlayabileceği endişeleri ile İMKB'nin güne yaklaşık %0,5 değer düşüşüyle başlaması olası. Tahvil ve bono piyasasında sabah kotasyonları 3 baz puan artışla %10,63 bileşik faiz düzeyinde. TL döviz sepetine göre bir miktar değer yitirirken sepet 2,1330 TL düzeyinde. Yurtiçi gündemde piyasaların ilgisini çekecek bir gelişme görülüyor. Yurtdışı gündemde ise Almanya'da açıklanacak olan üretici fiyatları endeksi ve Amerika'da açıklanacak öncü göstergeler verileri olacak.

Piyasa Rakamları	Kapanış	1 Gün Δ	1Ay Δ
İMKB-100, TL	55,090	-1.5%	-5.7%
İşlem Hacmi TL mn	2,238	5%	-1.4%
MSCI EM Endeksi	952	-0.8%	1.2%
MSCI Türkiye Endeksi	439	-2.0%	-3.1%
TRLBOR, 3 Ay%	10.05	0 baz	230 baz
Gösterge Tahvil	10.60	8.0 baz	193 baz
Eurobond -2030	5.83	6.3 baz	7.1 baz
US\$/TRY	1.8107	0.47%	-1.8%
EUR/TRY	2.4396	0.26%	0.3%
İMKB 2011T F/K	11.34		
İMKB 2012T F/K	9.99		

MSCI GOÜ Endeksi \$ bazında



Haberler & Makro Ekonomi

- Bedelli Askerlik Önümüzdeki Hafta Gündemde Olabilir

Sektörel Haberler

- Ekim ayı beyaz eşya toptan satış verisi açıklandı: Yurtiçi pazarda çift haneli büyüme devam ediyor

Şirket Haberleri

- AKSA TI: Aksa Akrilik 50 milyon dolar tutarında kredi aldı
- TAVHL TI: TAV İzmir Adnan Menderes Havalimanı ihalesini kazandı. Pozitif. Hisse fiyatında yukarı yönlü bir revizyon olası.
- DOAS TI: Doğu Holding DOAS'taki payını artırdı
- DOCO TI: 2Ç sonuçları beklentilerimize paralel

Ajanda

Yurtiçi Ajanda

21/11/2011 Program Tanımlı Merkezi Yönetim Bütçesi-Ekim

Yurtdışı Ajanda

	Tahm.	Önc.
18/11/2011 JPN:Zincir Mağaza Satışları (ülke)		-2,4%
JPN:Tokya Zincir Mağaza Satışları YoY		-3,6%
BRZ:FIPE Tüketici Fiyat Endeksi - Haftalık		0,53%
ALM:Üretici Fiyatları (MoM) Saat:09:00	0,1%	0,3%
ALM:Üretici Fiyatları (YoY) Saat:09:00	5,3%	5,5%
BRZ:FGV Inflation IGP-10 (MoM)	0,43%	0,64%
ABD:Öncü Göstergeler Saat:17:00	0,5%	0,2%

MSCI Sektör Endeksleri En İyi / Kötü			
En İyi 5	1 Gün Δ	En Kötü 5	1 Gün Δ
Teknik ekip.	1.1%	GYO	-1.8%
Yarı iletkenler	0.9%	Sağlık	-1.4%
Teknoloji	0.5%	Finansal	-1.3%
Sanayi	-0.2%	Enerji	-1.3%
Telekom	-0.3%	Elektrik	-1.2%

İMKB-100 En İyi / En Kötü			
En İyi 5	1 Gün Δ	En Kötü 5	1 Gün Δ
FENER	6%	HALKB	-5%
MINDRS	4%	YKBNK	-5%
GOZDE	4%	KARTN	-4%
AEFES	3%	TRGYO	-4%
AKSA	2%	AKGRT	-4%

İMKB-100 İşlem Hacmi En Yüksek 5 Şirket			
Kodu	Kapanış	1 Gün Δ	Hac. (TL mn)
GARAN	6.18	-3.13%	512
ISCTR	3.91	-2.98%	142
HALKB	10.65	-5.33%	141
YKBNK	3.15	-5.12%	104
FENER	43.40	5.60%	92

Haberler & Makro Ekonomi

Bedelli Askerlik Önümüzdeki Hafta Gündemde Olabilir

Gazetelerde çıkan haberlere göre bedelli askerlikle ilgili yasa tasarısının detayları önümüzdeki hafta netleşecek. Bedelli askerlikten yararlanabilecek yaş sınırının 30 olması halinde yasadaki toplamda 80 bin kişi yararlanabilecek. Tüm adayların başvurması halinde bedelli askerlikten elde edilecek gelirin 2,5 milyar TL olması bekleniyor. Bir defaya mahsus gelirler konusunda sakıncalarımızı belirtmiştik. Öte yandan henüz resmi olarak açıklanan bir yaş sınırı ve gelir beklentisi olmadığını gözden kaçırmamak gerekiyor.

Sektörel Haberler

Ekim ayı beyaz eşya toptan satış verisi açıklandı: Yurtiçi pazarda çift haneli büyüme devam ediyor

Yurtiçi satışlarda yukarı yönlü trend devam ediyor.... Beyaz Eşya Sanayiciler Derneği 2011 yılının Ekim ayı için toptan satış rakamlarını açıkladı. Buna göre yurtiçi satışları aylık bazda %0.8 oranında düşerek 589 bin adete ulaştı. Aynı zamanda bu rakam geçen senenin Ekim ayı ile kıyasladığımızda %22' lik artışa tekabül ediyor. Yılın ilk on ayında dört ana ürünün (buzdolabı, bulaşık makinesi, çamaşır makinesi ve fırın) yurtiçi satışları yıllık bazda %20 artarak 5.5 milyon adete ulaştı. 2011 yılı için yurtiçi satışları için %10 olan büyüme tahminimizi yukarı yönlü revize etmeyi planlıyoruz.

Ekim ihracat verileri toparlanmaya işaret ediyor...2011 yılının Ekim ayında beyaz eşya ihracatı yıllık bazda 8.2% artarak 1.5 milyon adete ulaştı. Bu rakam 2011 yılının Eylül ayı ile kıyasladığımızda %16' lik bir artışa işaret ediyor. Yılın ilk on ayında ise toplam ihracat yıllık bazda %6 oranında artış gösterdi. Yılın tamamı için %7 oranında bir artış bekliyoruz.

(Adet)	Ekim-11	Ekim-10	Yıllık Değ.	Eylül-11	Aylık Değ.			
Yurtiçi	589,312	482,948	22.0%	593,820	-0.8%			
İhracat	1,520,547	1,405,819	8.2%	1,316,531	15.5%			
Üretim	1,959,120	1,892,392	3.5%	1,832,738	6.9%			
İthalat	76,372	82,581	-7.5%	80,789	-5.5%			
(Adet)	Ekim-11	Ekim-10	Yıllık Değ.	Eylül-11	Aylık Değ.	Ocak- Ekim 2011	Ocak- Ekim 2010	Yıllık Değ.
Üretim	1,959,120	1,892,392	3.5%	1,832,738	6.9%	16,911,815	15,468,962	9.3%
Buzdolabı	692,751	703,177	-1.5%	616,490	12.4%	6,539,158	6,063,816	7.8%
Çamaşır Makinesi	643,469	642,586	0.1%	611,405	5.2%	4,969,624	4,708,323	5.5%
Bulaşık Makinesi	274,585	240,292	14.3%	269,394	1.9%	2,422,130	2,136,051	13.4%
Fırın	348,315	306,337	13.7%	335,449	3.8%	2,980,903	2,560,772	16.4%
Yurtiçi Satışlar	589,312	482,948	22.0%	593,820	-0.8%	5,506,790	4,581,162	20.2%
Buzdolabı	215,346	192,734	11.7%	208,092	3.5%	1,898,000	1,659,362	14.4%
Çamaşır Makinesi	179,896	130,678	37.7%	179,907	0.0%	1,624,753	1,315,772	23.5%
Bulaşık Makinesi	128,988	111,016	16.2%	130,066	-0.8%	1,318,413	1,073,520	22.8%
Fırın	65,082	48,520	34.1%	75,755	-14.1%	665,624	532,508	25.0%
İhracat	1,520,547	1,405,819	8.2%	1,316,531	15.5%	11,946,783	11,263,586	6.1%
Buzdolabı	527,653	489,903	7.7%	458,796	15.0%	4,795,869	4,494,166	6.7%
Çamaşır Makinesi	524,168	504,771	3.8%	443,308	18.2%	3,607,545	3,604,883	0.1%
Bulaşık Makinesi	165,931	141,280	17.4%	140,097	18.4%	1,238,164	1,130,556	9.5%
Fırın	302,795	269,865	12.2%	274,330	10.4%	2,305,205	2,033,981	13.3%
İthalat	76,372	82,581	-7.5%	80,789	-5.5%	763,639	624,353	22.3%
Buzdolabı	35,336	37,395	-5.5%	31,632	11.7%	230,494	226,631	1.7%
Çamaşır Makinesi	25,802	27,768	-7.1%	31,794	-18.8%	316,157	242,181	30.5%
Bulaşık Makinesi	12,763	14,267	-10.5%	10,812	18.0%	165,386	118,235	39.9%
Fırın	2,471	3,151	-21.6%	6,551	-62.3%	51,602	37,306	38.3%

Şirket Haberleri

Aksa

akumbaraci@isyatirim.com.tr

Aksa Akrilik 50 milyon dolar tutarında kredi aldı

Aksa Akrilik, toplam yatırım bütçesi 60 milyon dolar olan enerji verimliliği, tasarruf ve ürün geliştirme projelerinin finansmanı için Avrupa İmar ve Kalkınma Bankası'ndan 50 milyon dolar tutarında 30 ay geri ödemesiz olmak üzere 8 yıl vadeli kredi aldığını açıkladı. Haberin hisse performansı üzerinde olumlu olmasını bekliyoruz.

AKSA TI	Ö.Y	
(TL)	Geçerli	Hedef
Kapanış	4.43	
PD, mn	820	
HAO PD, mn	311	
(x)	2011T	2012T
F/K		
PD/DD		
FD/FAVÖK		
(TL)	1Ay	Yılıçi
Ort.Hac.Mn	2.2	6.2
End.Gör.Perf. %	0.4	45.8

TAV Holding

ihomris@isyatirim.com.tr

nokten@isyatirim.com.tr

TAV İzmir Adnan Menderes Havalimanı ihalesini kazandı. Pozitif. Hisse fiyatında yukarı yönlü bir revizyon olası.

TAV İzmir Adnan Menderes Havalimanı'nın (ADB) yurtiçi, yurtdışı ve CIP terminallerini 2032 yılına kadar işletecek. TAV hâlihazırda uluslararası terminali 2015 yılına kadar işletme hakkını elinde bulunduruyordu. Yeni anlaşmayla birlikte TAV yurtiçi terminali 7 kat büyütürken 204.500 metrekareye çıkararak. 2012 yılında başlayacak olan inşaatın toplamda 250 milyon Avroya mal olması bekleniyor. İnşaat tamamlanana kadar bütün yurtiçi yolculara şu anki kapasitesi 5 milyon yolcu olan uluslararası terminalden hizmet verilecek. Ekim 2011 itibarıyla İzmir'in toplam yurtiçi yolcu sayısı 5,07 milyon (yıllık %14 artış) ve yurtdışı yolcu sayısı 2,25 milyon (yıllık %17 artış) olarak gerçekleşti. Yurtiçi yolcudan alınacak servis ücreti 3 Avro, yurtdışı yolcudan alınacak servis ücreti ise 15 Avro olarak belirlendi. Kira bedeli olarak vergi hariç (%18) 610 milyon Avronun 2032 yılı sonuna kadar ödenmesi kararlaştırıldı.

İhaleye katılan şirketler TAV, Limak/GMR ve IC/Fraport ortaklığı katıldı. İhale yaklaşık 10 saat sürdü ve 11. turda sonuca ulaşılabildi. İlk teklif olarak, 54 milyon Avro Limak, 100 milyon Avro IC/Fraport ve 350 milyon Avro TAV verdi.

TAV'ın teklifi en yakın rakibine göre %10 fazla olmasına rağmen, ekonomik anlamda bu ihale TAV için diğer 2 şirketten daha makul çünkü TAV hâlihazırda İzmir yurtdışı terminalini işletiyor. Bu gelişmenin TAV için pozitif bir gelişme olduğuna inanıyoruz ve hedef fiyatımızda yukarı yönlü bir revizyon olmasını bekliyoruz.

TAVHL TI	AL	15% Potansiyel
(TL)	Geçerli	Hedef
Kapanış	8.06	9.30
PD, mn	2,928	3,379
HAO PD, mn	1,171	1,351
(x)	2011T	2012T
F/K	20.98	13.90
PD/DD	2.85	2.27
FD/FAVÖK	10.97	9.47
(TL)	1Ay	Yılıçi
Ort.Hac.Mn	4.2	5.6
End.Gör.Perf. %	11.1	29.1

Şirket Haberleri

DO&CO

esuner@isyatirim.com.tr

2Ç sonuçları beklentilerimize paralel

DOCO, beklentilerimize paralel 2011/2012 raporlama döneminin ikinci çeyreğinde 6.9 milyon Euro kar açıkladı. Açıklanan kar rakamı yıllık bazda %29 çeyrek bazda %60 büyümeye işaret ediyor. Cirodaki artışla birlikte marjlardaki iyileşme kardaki artışın ana nedenleri olarak gösterilebilir. Uluslararası İkrâm Hizmetleri ve Restoran, Salon ve Hotel segmentleri büyüme rakamlarıyla dikkat çekerken, havayolu ikram hizmeti segmenti hacim büyümesine rağmen ciroda ve FAVÖK de diğerlerine kıyasla daha düşük artış gösterdi. Bunun nedeni ise TL bazlı Türkiye faaliyetlerinin şirketin € bazlı gelir tablosuna çevirilerken TL'nin € karşısında aşırı değer kaybetmesi nedeniyle € gelirlerinin düşmesinden kaynaklanmaktadır. DOCO 2Ç 11/12'de beklentimize paralel yıllık bazda %6 büyüme ile 127.6 milyon Euro ciro rakamı elde etti. Şirket yine beklentimize paralel ikinci çeyrekte 16.2 milyon Euro FAVÖK rakamı açıkladı. Bu dönemde FAVÖK marjı yıllık bazda 0.3 yüzde puan artarak %12.7'e yükseldi. Bu genel anlamda büyüyen hacimle birlikte sağlanan verimlilik artışı ile sağlandı. Şirket Eylül sonu itibarıyla 95 milyon Euro net nakit pozisyonu elde etti. Bu rakam Haziran sonunda 116 milyon Euro idi.

DOCO Tİ	TUT	18% Potansiyel
(TL)	Geçerli	Hedef
Kapanış	73.50	86.40
PD, mn	716	842
HAO PD, mn	401	471
(x)	2011T	2012T
F/K	15.30	13.80
PD/DD	2.00	1.80
FD/FAVÖK	5.40	5.00
(TL)	1Ay	Yılıçi
Ort.Hac.Mn	0.4	1.7
End.Gör.Perf. %	11.8	44.6
FD için azınlık payları düzeltilmiştir		

Konsolide - EUR mn	2Ç 11/12	2Ç 10/11	Δ	1Ç 11/12	Δ	1Y 11/12	1Y 10/11	Δ
Ciro	127.6	120.6	6%	116.9	9%	244.5	222.7	10%
Faaliyet Karı	12.1	10.4	16%	6.8	78%	18.9	15.2	24%
Faaliyet Kar Marjı	9.5%	8.6%	0.8pp	5.8%	3.7pp	7.7%	6.8%	0.9pp
Amortisman	(4.1)	(4.4)	-8%	(4.0)	3%	(8.1)	(8.7)	-7%
FAVÖK	16.2	15.0	8%	10.8	50%	27.0	23.9	13%
FAVÖK Marjı	12.7%	12.4%	0.3pp	9.2%	3.5pp	11.0%	10.7%	0.3pp
Net Kar	6.9	5.3	29%	4.3	60%	11.2	7.7	46%
Net Kar Marjı	5.4%	4.4%	1.0pp	3.7%	1.7pp	4.6%	3.4%	1.1pp

Havayolu İkrâm Hizm. - EUR mn	2Ç 11/12	2Ç 10/11	Δ	1Ç 11/12	Δ	1Y 11/12	1Y 10/11	Δ
Ciro	97.2	94.8	3%	85.6	14%	182.8	170.6	7%
Faaliyet Karı	9.5	8.6	11%	4.5	110%	14.0	11.9	18%
Faaliyet Kar Marjı	9.7%	9.0%	0.7pp	5.3%	4.5pp	7.7%	7.0%	0.7pp
Amortisman	(3.7)	(3.9)	-5%	(3.5)	6%	(7.2)	(7.3)	-2%
FAVÖK	13.2	12.5	6%	8.0	64%	21.2	19.2	10%
FAVÖK Marjı	13.5%	13.2%	0.4pp	9.4%	4.2pp	11.6%	11.3%	0.3pp
Grup satışlarındaki payı	76%	79%		73%		75%	77%	

Şirket Haberleri

Ulus. Organizasyon İk. Hizm. - EUR m n	2Ç 11/12	2Ç 10/11	Δ	1Ç 11/12	Δ	1Y 11/12	1Y 10/11	Δ
Ciro	13.2	11.2	18%	15.3	-14%	28.5	22.6	26%
Faaliyet Karı	1.4	1.1	33%	1.3	7%	2.8	1.9	43%
Faaliyet Kar Marjı	10.8%	9.6%	1.2pp	8.7%	2.1pp	9.7%	8.5%	1.1pp
Amortisman	(0.2)	(0.3)	-28%	(0.2)	-5%	(0.4)	(0.5)	-27%
FAVÖK	1.6	1.3	21%	1.5	5%	3.1	2.4	28%
FAVÖK Marjı	12.1%	11.8%	0.3pp	9.9%	2.2pp	10.9%	10.8%	0.2pp
Grup satışlarındaki payı	14%	12%		18%		16%	13%	

Restoran, Havaalanı Salonları ve Otel - EUR m n	2Ç 11/12	2Ç 10/11	Δ	1Ç 11/12	Δ	1Y 11/12	1Y 10/11	Δ
Ciro	17.1	14.6	18%	16.0	7%	33.1	29.6	12%
Faaliyet Karı	1.2	0.8	56%	0.9	29%	2.1	1.4	50%
Faaliyet Kar Marjı	7.0%	5.3%	1.7pp	5.8%	1.2pp	6.5%	4.8%	1.6pp
Amortisman	(0.2)	(0.4)	-38%	(0.3)	-19%	(0.5)	(0.9)	-39%
FAVÖK	1.4	1.2	25%	1.2	18%	2.7	2.3	16%
FAVÖK Marjı	8.4%	7.9%	0.5pp	7.7%	0.7pp	8.0%	7.8%	0.3pp
Grup satışlarındaki payı	13%	12%		14%		14%	13%	

Doğuş Otomotiv

esuner@isyatirim.com.tr

Doğuş Holding DOAS'taki payını arttırdı

Doğuş Holding piyasadan 153,242 TL nominal Doğuş Otomotiv hissesi satın aldığını açıkladı. Satın alınan hisseler şirketin toplam ödenmiş sermayesinin %0.07'sine tekabül ediyor Hisse alımından sonra, Doğuş Holding'in Doğuş Otomotiv'deki payı %43.71'e yükseldi. (Nötr)

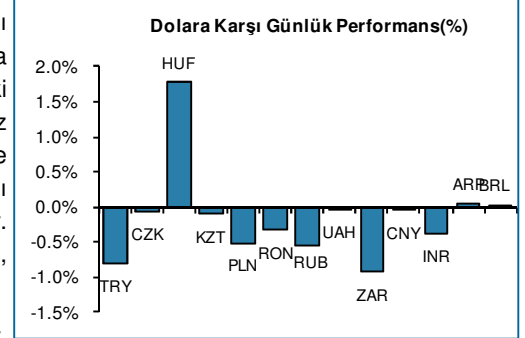
DOAS TI	AL 110% Potansiyel	
(TL)	Geçerli	Hedef
Kapanış	3.33	7.00
PD, mn	733	1,540
HAO PD, mn	183	385
(x)	2011T	2012T
F/K	7.15	6.09
PD/DD	0.87	0.81
FD/FAVÖK	6.41	7.39
(TL)	1Ay	Yılıçi
Ort.Hac.Mn	0.9	2.7
End.Gör.Perf. %	-6.8	-39.7

Döviz Piyasası

- Yurtdışındaki kayıpların devam etmesiyle TL'de değer kaybı görülmeye devam ediyor. USDTL'de dün belirttiğimiz teknik seviyelerin kırılmasıyla USDTL dün gece 1,8280 seviyelerine kadar yükseldi. Merkez Bankası'nın faiz hamlesinden sonra piyasada TL uzun pozisyonlar oldukça yoğunlaşmıştı. Bu hafta boyunca bu pozisyonların kapatılmaya başladığını gördük. Dün gecedeki sert yükseliş de bu pozisyonların illikit piyasada kapatılması sonucu yaşandı. Avrupa bölgesindeki sorunların derinleşmesi ve USDTL'nin 1,8180, sepetin de 2,1350 seviyelerinin üzerine oturması durumunda TL'de değer kaybı süreci devam edecektir. Bu aşamada Merkez Bankası'ndan büyük bir hamle beklemiyoruz. Yurtdışındaki havanın bu kadar bozuk olduğu günlerde yapılacak yüksek miktarlı döviz ihalelerinin etkisi çok kalıcı olamayacaktır. USDTL'de gün içerisinde 1,8000 seviyesinin destek ve yukarıda ise 1,8450'nin direnç olmasını bekliyoruz. EURTL'de 2,4200 ve 2,4750 önemli seviyeler olacaktır. Sepette 2,1350 seviyesinin kırılması durumunda 2,1475 ilk direnç, aşağıda ise 2,1150 ilk destek seviyesi olacaktır.

Döviz Piyasası Verileri	Değişim (%)
17/11/2011 İtibari ile Kapanış	Günlük Yıllık
Dolar	1.8160 -0.80 -14.98
Euro	2.4471 -0.45 -15.74
Euro/Dolar	1.3475 -0.35 0.94
Sepet	2.1316 -0.60 18.23

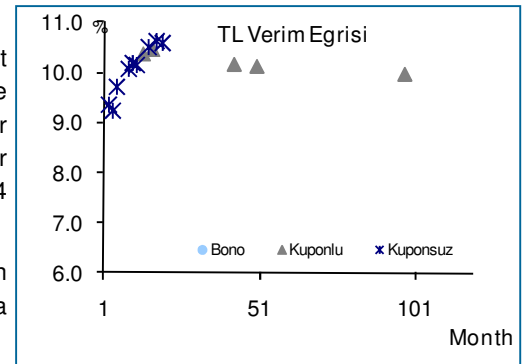
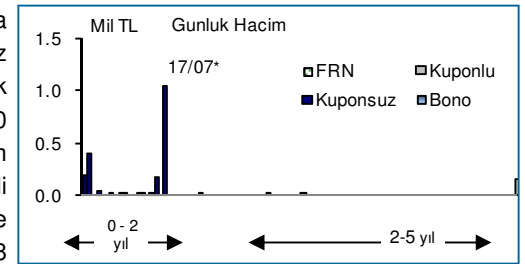
Kaynak: Bloomberg



- Yerel tarafta piyasaları etkileyebilecek bir veri açıklaması bulunmuyor. Uluslararası tarafta Almanya'da üretici fiyatları ve ABD'de öncü göstergeler verileri açıklanacak.

Tahvil ve Bono Piyasası

- İkinci günde de getiri eğrisindeki normalleşme hareketi kısmen devam etti. Kısa vadelerde faizler 5-10 baz puan aralığında gevşerken, faizler orta vadelerde 10, uzun vadelerde ise 5 baz puan civarında arttı. Merkez Bankası repo geri dönüşü olmadığı günde 2 milyar haftalık repo açarak piyasayı bir miktar rahatlatı. Böylelikle, gecelik repo oranları %10,20 seviyelerinden %9,5 seviyelerine gerilerken, tahvil piyasasında işlem hacmi önceki günlere göre daha güçlüydü. Dün ralli yapan TÜFE endeksli kıymetlerde ise kar satışlarına paralel reel faiz artışları oldu. Gösterge kıymet %10,41 - %10,68 bileşik bandında hareket ettikten sonra günü 8 baz puan yukarıda %10,97 basit (%10,60 bileşik) seviyesinden kapattı. 8 yıllık tahvil faizi 4 baz puan artarak %9,72 basit (%9,96 bileşik) seviyesinden kapanışı yaptı.
- Merkez Bankası'nın açıkladığı fiyat ve kur farkından arındırılmış net hareketlere göre 4 Kasım'la biten haftada yabancıların elinde bulundurdıkları devlet iç borçlanma senetleri (DİBS) 430 milyon dolar arttı. Ekim ayının tamamına ise DİBS piyasasından 180 milyon dolar civarında net yabancı çıkışı oldu. Hatırlanacağı üzere Eylül ayında 4 milyar dolar tutarında yabancı yatırımcı çıkışı olmuştu.
- TCMB'nin 10 milyar TL repo geri dönüşü bulunuyor. Piyasada faizlerin belirlenmesinde TCMB'nin haftalık repo açıp açmayacağı ve açarsa miktarı etkili olacaktır.
- Gösterge kıymette (17/07/13) bu sabah geçen kotasyonlar 5bp aşağıda% 10,55 bileşik seviyesinde bulunuyor.



Uğursel Önder
uonder@isyatirim.com.tr

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

Eurotahvil Piyasası

- Fitch'in ABD bankacılık sektörünün Avrupa'ya yönelik tuttuğu pozisyonlar nedeniyle olumsuz etkileneceği ve bazı bankalarda bu nedenle not indirimleri olabileceğini belirtmesiyle, eurotahvil piyasaları güne negatif alanda başladı. Dün hem İspanya hem de Fransa'nın yaptığı ihaleler son günlerde ECB'nin alımlarına rağmen yükselen faizler nedeniyle piyasalar açısından oldukça önemliydi. İspanya €4 milyara kadar hedeflediği borçlanma miktarının €3,56 milyarını 10 yıl vadeyle %6,975 getiriden borçlandı. Bid/cover oranı Ekim ayında gerçekleşen 10 yıllık ihaleye göre daha düşük gerçekleşti. İspanya'nın hedeflediği üst miktar limitinin altında, yüksek faizle borçlanması ve talebin önceki ihaleye göre düşük açıklanması tahvil piyasalarında satışa neden oldu. Fransa yaptığı ihalelerde toplam €8,05 milyar borçlandı. 2 ve 5 yıllık tahvillerine güçlü talep geldi ancak bir önceki ihaleye göre daha yüksek faizlerden borçlanmak durumunda kaldı. Dün yine ECB'nin İtalyan tahvili aldığı haberleri geldi ve İtalyan 10 yıllık tahvil faizleri %6,85 seviyesine kadar geriledi. Fransa Maliye Bakanı ECB'ye bir banka gibi hareket etme yetkisi verilerek EFSF'yi desteklemesi gerektiğini söylerken, Angela Merkel yine bu görüşün karşısında durdu. ABD seansında 2 gündür beklentilerin üzerinde açıklanan verilere konut sektörüne yönelik veriler de eklendi ancak yine de eurotahvil piyasaları Avrupa endişeleri nedeniyle değer kaybetti.
- Avrupa borç krizinin yarattığı gerginlik Türk eurotahvillerinin faiz ve fiyatlarına yansımaya devam etti. Küresel piyasalara paralel güne yataya yakın negatif seviyelerden başlayan Türk eurotahvilleri, kredi derecelendirme kuruluşlarının ABD ve Avrupa hakkında yaptığı açıklamalarla beraber satışlara maruz kaldı. Böylelikle, faizler kısa vadelerde 3-6 bp, orta ve uzun vadelerde 6-10 bp arttı. Türkiye 2030 vadeli gösterge eurotahvil faizi 6bp artarak %5,63 bileşik seviyesinden kapanışı yaparken, 5 yıl vadeli Türkiye CDS'i ise 9bp genişleyerek 283/282 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.
- 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 (M il TL)	Günlük Hacim (M il TL)	Haftalık Hacim (M il 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	1,047	3,039	84.571	10.97	10.60	8	73	8.31	10.68	9.59	1.58	0.032	1.19
TRT140312T15	14/03/12	4 m	2,374	405	633	97.211	8.95	9.23	-10	-68	7.64	10.74	8.44	0.31	0.033	0.31
TRT250112T14	25/01/12	2 m	11,715	206	1,219	98.351	9.00	9.34	33	-39	7.28	10.18	8.16	0.18	0.027	0.18
ıbit Getirili Tahviller																
TRT150120T16	15/01/20	8.2 y	11,871	163	496	104.300	9.72	9.96	4	35	8.83	10.07	9.48	5.32	0.000	5.72
TRT090113T13	09/01/13	14 m	14,197	2	5	100.000	9.99	10.37	0	29	7.89	10.38	8.74	1.04	0.067	1.08
TRT270116T18	27/01/16	4.2 y	6,055	2	12	97.000	9.88	10.12	6		8.34	10.19	9.06	3.33	0.004	3.32

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.