

21 Kasım 2011

Piyasalarda Bugün

Piyasalar

Dünya borsaları yeni haftaya eski endişelerle başlıyor. Amerika'da "süper komitenin" bütçe açığının kapatılması konusunda anlaşmaya varamaması, Avrupa'da borç krizine intizamlı bir çözüm bulunma ihtimalinin giderek azalması küresel risk iştahını bozuyor. Japonya'nın ihracat rakamındaki gerileme ve Çin'in konut sektöründeki durgunluk Asya borsalarının ve Avrupa vadeli piyasalarının haftaya kayıplarla başlamasına neden oldu.

Küresel risk iştahına duyarlı bir piyasa olan İMKB'de kayıplar devam ediyor. MSCI Türkiye Cuma günü banka hisselerindeki satışlarla %2.1 geriledi. Türk lirası gelişmekte olan ülke paralarındaki satışlara paralel %0.32 kaybederek dolar-avro sepetine karşı 2.1480 seviyesine geriledi. Geçen haftaki ihaleler sonrası boşta kalan paranın tahvile yönelmesiyle gösterge bononun faizi 11bp gerileyerek %10.49 seviyesine geriledi.

Piyasalardaki satıcılı havanın bu hafta da devam etmesini bekliyoruz. İMKB'nin Asya borsaları ve Avrupa vadeli işlemlerindeki satışları izleyerek 54,200 seviyesinde açılmasını bekliyoruz. Döviz piyasasında ilk işlemlerde Türk lirası dolar-avro sepetine karşı 2.1570'e geriledi. Tahvil piyasasında kotasyonlar henüz yatay bir seyir gösteriyor ancak kalıcı olacağından şüpheliyiz.

Ekim ayı Program Tanımlı Merkezi Yönetim Bütçesi yurtiçinde bugün tek veri açıklaması olacak. Uluslararası tarafta ise Euro Bölgesi ödemeler dengesi ve ABD ev satışları verileri izlenecek.

Haberler & Makro Ekonomi

- 2B Konusunda Belirsizlik Devam Ediyor

Sektörel Haberler

- Toptan ette KDV %8'den %1'e indirildi.

Şirket Haberleri

- CİMSA TI: Çimsa Afyon Çimento'nun %51 hissesi için teklif verecek.
- PETKM TI: SOCAR, 1 milyon Petkim hissesi aldı
- SAHOL TI: Sabancı Holding Diasa'ya 40mnTL enjekte edecek.

Ajanda

Yurtiçi Ajanda

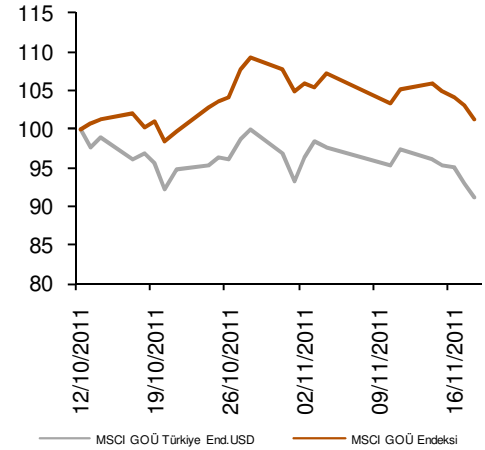
21/11/2011 Program Tanımlı Merkezi Yönetim Bütçesi-Ekim

Yurtdışı Ajanda

	Tahm.	Önc.
21/11/2011 JPN:Emtia Ticaret Dengesi Total	¥39,9B	¥300,4B
İNG:Rightmove Konut Fiyatları (YoY)		1,2%
JPN:Tüm Sanayi Faaliyetleri Endeksi	-1,0%	-0,5%
JPN:Coincident Index CI Saat:07:00		88,9
JPN:Öncü Göstergeler CI Saat:07:00		91,6
JPN:Bakkal Satışları YoY Saat:09:00		-4,0%
AVR:Euro Bölgesi Cari İşlemler Dengesi		-6,3B
AVR:Avrupa Merkez Bankası Euro Bölgesi		-5,0B
BRZ:Ticaret Dengesi (FOB) - Haftalık		\$1575M
ABD:Mevcut Konut Satışları Saat:17:00	4,80M	4,91M
ABD:Mevcut Konut Satışları (MoM)	-2,2%	-3,0%

Piyasa Rakamları	Kapanış	1 Gün Δ	1Ay Δ
İMKB-100, TL	54,474	-1.1%	-7.3%
İşlem Hacmi TL mn	1,696	-24%	-26.9%
MSCI EM Endeksi	934	-1.9%	1.0%
MSCI Türkiye Endeksi	430	-2.1%	-6.1%
TRLIBOR, 3 Ay%	10.05	0 baz	230 baz
Gösterge Tahvil	10.49	-11.0 baz	194 baz
Eurobond -2030	5.86	2.4 baz	6.3 baz
US\$/TRY	1.8159	0.29%	-2.7%
EUR/TRY	2.4587	0.78%	0.8%
İMKB 2011T F/K	11.22		
İMKB 2012T F/K	9.88		

MSCI GOÜ Endeksi \$ bazında



MSCI Sektör Endeksleri En İyi / Kötü

En İyi 5	1 Gün Δ	En Kötü 5	1 Gün Δ
Telekom	-0.8%	GYO	-2.7%
İlaç&Biotek.	-1.0%	Teknik ekip.	-2.7%
Elektrik	-1.1%	Donanım-Yaz.	-2.6%
Kamu hizm.	-1.1%	Teknoloji	-2.5%
Temel Tüketim	-1.2%	Yarı iletkenler	-2.3%

İMKB-100 En İyi / En Kötü

En İyi 5	1 Gün Δ	En Kötü 5	1 Gün Δ
METRO	4%	GSDHO	-4%
FENER	2%	IHEVA	-4%
FROTO	2%	TUPRS	-4%
BJKAS	1%	AKENR	-4%
NTHOL	1%	HURGZ	-3%

İMKB-100 İşlem Hacmi En Yüksek 5 Şirket

Kodu	Kapanış	1 Gün Δ	Hac. (TL mn)
GARAN	6.22	0.65%	348
HALKB	10.40	-2.35%	120
ISCTR	3.90	-0.26%	96
YKBNK	3.09	-1.90%	74
VAKBN	2.89	-0.69%	51

Haberler & Makro Ekonomi

2B Konusunda Belirsizlik Devam Ediyor

Basında yer alan haberlere göre, kamuoyunda “2B” olarak bilinen Hazine arazilerinin satışını öngören yasa tasarısı görüşmeleri tıkanı. Hükümetin “2B” arazilerinin satışı konusunda kararlı tutumuna rağmen, arazilerin değerinin belirlenmesinde hangi bedelin esas alınacağı konusunda uzlaşmaya varılamadı. Tercih edilen bedel belirleme modeline göre, arazilerin satışından, daha önce açıklanan 26 milyar TL yerine 6,7 milyar TL gelir elde edilebilir. Hükümetin “2B” yasa tasarısı konusunda önceliğinin gelir yaratımı olduğu göz önünde bulundurulduğunda görece düşük gelir hedeflerini içerecek bedel modellerinin, yasanın içerisinde yer alma ihtimalini düşük buluyoruz.

Sektörel Haberler

Toptan ette KDV %8’den %1’e indirildi.

Dünya Türk Girişimciler Kurultayı’nda konuşan Gıda, Tarım ve Hayvancılık Bakanı Mehdi Eker, kayıt dışılığın önlenmesi ve satış fiyatlarının düşmesi için toptan ette KDV’nin %8’den %1’e düşürülmesi kararı aldıklarını açıkladı. Bu da sektörde talebin artmasını sağlayacaktır. Kararın ilgili şirketleri (BANVT, TATKS, PETUN) ne ölçüde etki edeceğine dair şirketlerle görüşerek detaylı bilgi alacağız.

Şirket Haberleri

Çimsa

bberki@isyatirim.com.tr

Çimsa Çimento'nun KAP'a yaptığı açıklamaya göre şirket sermayesinin % 51'ine tekabül eden 1.530.000 adet hissenin satın alınması için teklif verilmesine oybirliğiyle karar verilmiştir denildi. Ayrıca şirketin yazılı teklifi 18 Kasım 2011 tarihinde satıcının yetkilendirdiği Mediobanca S.P.A ya iletilmiştir.

CIMSA TI	AL	42% Potansiyel
(TL)	Geçerli	Hedef
Kapanış	7.96	11.30
PD, mn	1,075	1,526
HAO PD, mn	323	458
(x)	2011T	2012T
F/K	9.26	7.72
PD/DD	1.19	1.11
FD/FAVÖK	6.94	5.95
(TL)	1Ay	Yılıçi
Ort.Hac.Mn	1.1	1.4
End.Gör.Perf. %	16.6	3.4

Petkim

akumbaraci@isyatirim.com.tr

SOCAR, 1 milyon Petkim hissesi aldı

SOCAR & Turcas JV'nin ana ortağı SOCAR, 18 Kasım'da 2.2451TL ortalama fiyatla 1 milyon Petkim hissesi aldığını duyurdu. Hatırlatmak gerekirse SOCAR Ağustos'11 tarihinden itibaren piyasadan alım yapıyordu ve bu son alımlardan sonra piyasadan aldığı toplam hisse addedi 34.8 milyona ulaştı. Böylece SOCAR'ın Petkim dolaylı hissesi 43.6%'dan 43.7%'ye ulaştı.

PETKMTI	AL	39% Potansiyel
(TL)	Geçerli	Hedef
Kapanış	2.22	3.08
PD, mn	2,220	3,084
HAO PD, mn	688	956
(x)	2011T	2012T
F/K	8.12	9.19
PD/DD	1.18	1.18
FD/FAVÖK	7.08	5.57
(TL)	1Ay	Yılıçi
Ort.Hac.Mn	11.8	18.5
End.Gör.Perf. %	1.9	13.0

Sabancı Holding

aakalin@isyatirim.com.tr

Sabancı Holding Diasa'ya 40mnTL enjekte edecek.

Sabancı Holding, Diasa'nın sermayesini 12mnTL'den 112mnTL'ye arttırma kararı sonrası, şirket içindeki %40'lık payı nedeniyle sermaye arttırımının 40mnTL'lik kısmına iştirak edecek. Bize göre Diasa'nın vermiş olduğu bu karardaki en büyük neden, şirketin yeni mağazalar için gerekli olan yatırım tutarını finanse etmek. Diasa'nın holding toplam aktif değeri içerisindeki payı %0.8 olduğundan, haberin holding hisseleri üzerinde önemli bir etkisi olacağını düşünmüyoruz.

bdinckoc@isyatirim.com.tr

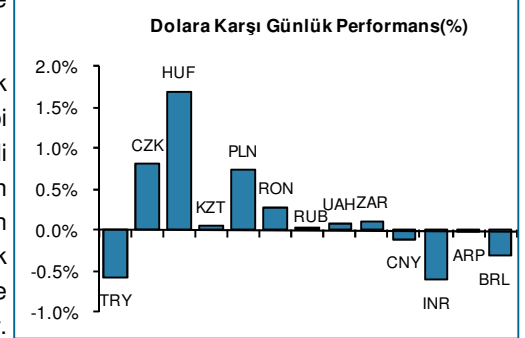
SAHOL TI	AL	49% Potansiyel
(TL)	Geçerli	Hedef
Kapanış	5.74	8.58
PD, mn	11,712	17,500
HAO PD, mn	5,153	7,700
(x)	2011T	2012T
F/K	6.57	6.19
PD/DD	0.79	0.70
FD/FAVÖK	24.82	21.11
(TL)	1Ay	Yılıçi
Ort.Hac.Mn	12.7	18.0
End.Gör.Perf. %	-3.3	-1.5

Döviz Piyasası

- Yurtdışındaki kayıpların etkisiyle TL Cuma günü de sepet bazında değer kaybetti. Önemli seviyelerini kıran USDTL'de uzun TL pozisyonlarının kapanmasıyla yukarı hareketini sürdürdü. Gün içerisinde hem yabancılardan hem de lokallerden döviz talebi gördük. USD/TL günü 1,8210, EUR/TL 2,4640 ve TL sepet 2,1425 seviyesinde tamamladı. TL günü Türkiye kapanışına göre USD karşısında %0,34 değer kaybı, EUR karşısında %0,64 değer kaybı ve sepet karşısında %0,54 değer kaybı ile tamamladı.
- Avrupa bölgesindeki sorunlar piyasalarda risk iştahının düşük seyretmesine neden oluyor. Gelişmekte olan para birimlerinin hepsi gibi TL'de de bugün değer kaybı yaşanıyor. USDTL ve EURTL'de önemli teknik seviyelerin kırılmasıyla bu değer kaybı hareketi hızlandı. Gün içerisinde Avrupa bölgesinden haberler ve gelişmeler piyasada tarafından dikkatle izlenmeye devam edecektir. USDTL'de izlenmesi gereken teknik seviyeler 1,8500 ve aşağıda ise en yakın destek 1,8170 seviyesinde olacaktır. EURTL'de ise 2,4400 ve 2,5000 önemli seviyeler olacaktır. Sepette ise 2,1200 ve 2,1700 seviyeleri kritik olacaktır.
- Ekim ayı Program Tanımlı Merkezi Yönetim Bütçesi yerel tarafta gündemdeki tek veri açıklaması olacak. Uluslararası tarafta Euro Bölgesi'nde ödemeler dengesi ve ABD'de ev satışları verileri izlenecek.

Döviz Piyasası Verileri		Değişim (%)	
18/11/2011 İtibari ile	Kapanış	Günlük	Yıllık
Dolar	1.8263	-0.56	-15.46
Euro	2.4685	-0.87	-16.47
Euro/Dolar	1.3516	0.31	1.25
Sepet	2.1474	-0.74	19.11

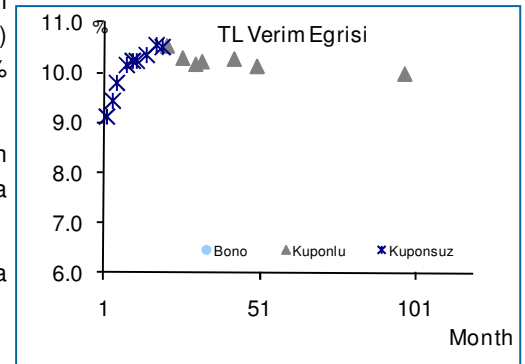
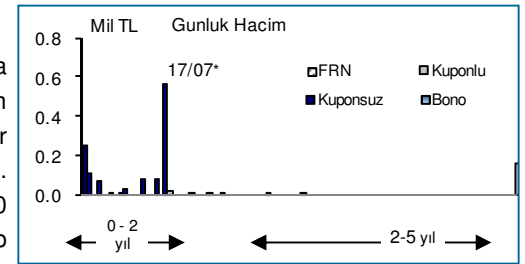
Kaynak: Bloomberg



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 gündemi etkileyen bir veri açıklamasının olmadığı Cuma gününde Türk Lirası nominal getiri eğrisinde düzeltme hareketleri devam etti. Orta vadelerde faizler 6-10 baz puan aralığında gevşerken, faizler uzun vadelerde yatay kaldı, kısa vadelerde ise az da olsa artış görüldü. Getiri eğrisindeki kambur bir miktar düzelmiş oldu. Merkez Bankası 10 milyar TL repo geri dönüşüne 10 milyar TL yeni haftalık repo açarak cevap verdi. Gecelik repo oranları %10,68 seviyelerine dengelenirken, tahvil piyasasında işlem hacmi geçtiğimiz iki haftanın ortalamasının üzerindeydi. Gösterge kıymet %10,45 - %10,71 bileşik bandında hareket ettikten sonra günü 11 baz puan aşağıda %10,85 basit (%10,49 bileşik) seviyesinden kapattı. 8 yıllık tahvil faizi 1 baz puan artarak %9,73 basit (%9,97 bileşik) seviyesinden kapanışı yaptı.
- TCMB'nin 18 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 5 bp yukarıda %10,54 bileşik seviyesinde bulunuyor.



Uğursel Önder
uonder@isyatirim.com.tr

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

Eurotahvil Piyasası

- Haftanın son işlem gününe Avrupa tahvil piyasaları yine negatif alanda başlarken, gelişmekte olan ülke eurotahvilleri yataya yakın hafif negatif başladı. Alman basınında ECB üyelerinin üye ülkelerde özellikle Hollanda ve Avusturya'da konuyla ilgili direnç arttığı için ülke tahvili alımlarına haftalık €20 milyar üst limit koydukları haberi çıktı. Bu haber zaman zaman yükselen faizleri düşürebilmek için yapılan yüklü alımlara bir sınır getirileceği için olumsuz algılandı. İtalya'da Mario Monti hükümeti güven oyunu aldı ancak gelişmeler beklentiler doğrultusunda olduğu için haberin eurotahvil piyasalarına önemli bir etkisi olmadı. Cuma günü Avrupa'da ihale olmaması ve haftanın son günü olması nedeniyle hacimlerin daha düşük olduğunu gördük. Gün içinde ECB'nin IMF'ye kredi açacağı ve IMF'nin bu şekilde EFSF'yi destekleyeceğine yönelik haberlerle birlikte tahvillerde hafif toparlanmalar gözlemlendi. ABD'de öncül göstergeler beklentilerin üzerinde açıklandı. Böylece geçen hafta ABD'de açıklanan verilerin neredeyse hepsi beklentilerin üzerinde açıklanmış oldu. İtalyan 10 yıllık tahvil faizleri gün içinde %6,66'ya, İspanya 10 yıllık tahvil faizleri %6,37'ye geriledi. 2030 vadeli gösterge eurotahvil bir gün öncesine göre değişmeyerek 166.10 seviyesinden kapandı. 5 yıllık Tük CDS'i 1 bp yukarıda 278/283 seviyesinden günü sonlandırdı.
- Türk eurotahvilleri haftanın son işlem gününe yatay seviyelerden başladıktan sonra, Avrupa borç kriziyle ilgili olumlu bir gelişme gerçekleşmemesiyle günün kalanında kırmızı alanda işlem gördü. Faizler kısa vadelerde 6-10 baz puan, orta ve uzun vadelerde 2-4 baz puan aralığında arttı. Türkiye 2030 vadeli gösterge eurotahvil faizi 2bp artarak %5,86 bileşik seviyesinden kapanışı yaparken, 5 yıl vadeli Türkiye CDS'i ise 1bp daralarak 276/281 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	572	3,578	84.778	10.85	10.49	-11	60	8.31	10.68	9.64	1.58	0.032	1.20
TRT250112T14	25/01/12	2 m	11,715	254	1,222	98.457	8.80	9.12	-22	1	7.28	10.18	8.19	0.18	0.027	0.18
TRT140312T15	14/03/12	4 m	2,374	117	735	97.222	9.15	9.44	21	-25	7.64	10.74	8.49	0.31	0.033	0.30
ıbit Getirili Tahviller																
TRT150120T16	15/01/20	8.2 y	11,871	164	617	104.250	9.73	9.97	1	39	8.83	10.07	9.50	5.31	0.000	5.71
TRT280813T13	28/08/13	21 m	3,071	23	23	109.100	10.26	10.52			7.97	10.52	8.65	1.51	0.141	1.69
TRT170615T16	17/06/15	3.6 y	8,514	2	14	99.950	10.01	10.26	10	71	8.16	10.26	9.10	2.84	0.000	2.96

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.