

22 Kasım 2011

# Piyasalarda Bugün

## Piyasalar

Dünya borsalarındaki satış dalgası uluslararası derecelendirme kuruluşlarının yaptıkları yorumlarla derinleşiyor. Moody's ekonomideki yavaşlama ve faiz oranlarındaki yükselişin kredi notunu olumsuz etkileyebileceği gerekçesiyle dün Fransa'yı uyardı. Benzer bir uyarı ABD için Fitch tarafından yapıldı. Fitch bütçe kesintileri konusunda anlaşmaya varılamaması durumunda ABD'nin kredi notunu indirebileceklerini açıkladı.

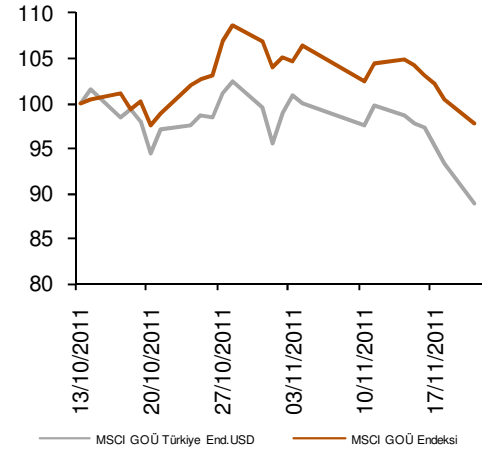
Küresel risk iştahındaki bozulmaya paralel Türkiye piyasalarındaki satışlar sertleşti. MSCI Türkiye endeksi dün %4.8 gerileyerek gelişmekte olan ülke endekslerinin iki katına yakın değer kaybetti. Türk lirası dolara karşı %1.5 değer kaybederek Meksika pesosu (-%2.0), Hindistan rupisi (-1.6) ve Güney Afrika randından (-1.6) sonra en kötü performans gösteren para birimi oldu.

Dünkü sert satışlardan sonra bu sabah borsalarda hafif yukarı yönlü bir açılış bekleniyor. Avrupa ve Amerika vadeli borsaları sabah ilk işlemlerde % 0.5 yukarıda işlem görüyor. HSBC'nin Denizbank için teklifte bulunacağı haberi dün çok satış yiyen banka hisselerinde hareketlilik yaratabilir. Ancak 2.2x fiyat / özkaynak oranından yapıldığı söylenen teklifi gerçekçi bulmadığımızı belirtelim.

Bugün yurtdışında piyasaları etkileyecek önemli bir haber akışı yok. Hazine'nin bugün yapacağı 6 yıllık değişken faizli ihalede toplam 2,5-3,0 milyar TL satış yapması bekleniyor. Yarın yapılacak PPK toplantısında Merkez Bankası'nın politikasında temel bir değişikliğe gitmesi beklenmiyor. Yurtdışında Avro bölgesi tüketici güveni ve ABD GSYİH günün önemli verileri olarak öne çıkıyor.

| Piyasa Rakamları     | Kapanış | 1 Gün Δ | 1Ay Δ   |
|----------------------|---------|---------|---------|
| İMKB-100, TL         | 52,752  | -3.2%   | -7.1%   |
| İşlem Hacmi TL mn    | 1,746   | 3%      | -29.0%  |
| MSCI EM Endeksi      | 910     | -2.6%   | -1.1%   |
| MSCI Türkiye Endeksi | 409     | -4.8%   | -8.5%   |
| TRLBOR, 3 Ay%        | 10.05   | 0 baz   | 111 baz |
| Gösterge Tahvil      | 10.52   | 3.0 baz | 109 baz |
| Eurobond -2030       | 5.93    | 7.7 baz | 2.5 baz |
| US\$/TRY             | 1.8424  | 1.46%   | -0.5%   |
| EUR/TRY              | 2.4786  | 0.81%   | 0.8%    |
| İMKB 2011T F/K       | 10.97   |         |         |
| İMKB 2012T F/K       | 9.65    |         |         |

### MSCI GOÜ Endeksi \$ bazında



## Sektörel Haberler

- Rekabet Kurulu'ndan bankalara yeni bir soruşturma.

## Şirket Haberleri

- ANELE TI: Anel Elektrik Yeni Doha Uluslararası Havaalanı'nda proje büyüklüğünün arttığını açıkladı
- AKGRT TI: Sabancı Holding ve Ageas, Aksigorta hisseleri alacak.
- SAHOL TI: HSBC, Denizbank'a 3 milyar sterlin ödemeye hazır.
- AKSEN TI: Aksa Enerji'nin 30 MW kapasiteli fuel-oil santrali ticari işletmeye alındı – Nötr.
- DOAS TI: Doğu Holding DOAS'taki payını arttırdı
- ANHYT TI: Ekim ayı prim üretimi.
- ANSGR TI: Ekim ayı prim üretimi verisi.

## Ajanda

### Yurtiçi Ajanda

- 22/11/2011 TCMB Beklenti Anketi (Kasım II. dönem)
- Hazine İhalesi: Yeniden ihraç: 6-yl vadeli değişken faizli (24/01/18), 6 ayda bir kupon ödemeli kıymet. Hazine'nin bu ihraçtan 2,5-3 milyar TL kaynak sağlamasını bekliyoruz.

### MSCI Sektör Endeksleri En İyi / Kötü

| En İyi 5        | 1 Gün Δ | En Kötü 5    | 1 Gün Δ |
|-----------------|---------|--------------|---------|
| Telekom         | -1.3%   | Enerji       | -3.7%   |
| Sağlık          | -1.4%   | GYO          | -3.1%   |
| Temel Tüketim   | -1.6%   | Finansal     | -2.8%   |
| İlaç&Biotek.    | -1.7%   | Teknik ekip. | -2.7%   |
| Yarı iletkenler | -1.7%   | Perakende    | -2.6%   |

### İMKB-100 En İyi / En Kötü

| En İyi 5 | 1 Gün Δ | En Kötü 5 | 1 Gün Δ |
|----------|---------|-----------|---------|
| AFYON    | 2%      | GLYHO     | -9%     |
| KOZAL    | 1%      | DYHOL     | -8%     |
| AKFEN    | 0%      | AKENR     | -8%     |
| AEFES    | 0%      | KARTN     | -8%     |
| TTKOM    | 0%      | MNDRS     | -8%     |

### İMKB-100 İşlem Hacmi En Yüksek 5 Şirket

| Kodu  | Kapanış | 1 Gün Δ | Hac. (TL mn) |
|-------|---------|---------|--------------|
| GARAN | 5.96    | -4.18%  | 321          |
| ISCTR | 3.70    | -5.13%  | 108          |
| YKBNK | 2.90    | -6.15%  | 75           |
| HALKB | 10.05   | -3.37%  | 72           |
| VAKBN | 2.73    | -5.54%  | 56           |

## Ajanda

### Yurtdışı Ajanda

|                                            | Tahm. | Önc.     |
|--------------------------------------------|-------|----------|
| 22/11/2011 JPN:Süpermarket Satışları (YoY) |       | -3,6%    |
| BRZ:FGV IGP-M Enflasyonu Saat:12:00        |       |          |
| BRZ:Cari İşlemler Dengesi- Aylık           |       | -\$2200M |
| BRZ:Yabancı Yatırım Saat:14:30             |       | \$6326M  |
| ABD:GDP QoQ (yıllık) Saat:15:30            | 2,5%  | 2,5%     |
| ABD:GDP Fiyat Endeksi Saat:15:30           | 2,5%  | 2,5%     |
| ABD:Çekirdek PCE QoQ Saat:15:30            | 2,1%  | 2,1%     |
| AVR:Euro Bölgesi Tüketici Güven Endeksi    |       | -19.9    |
| ABD:Richmond Fed İmalat Endeksi            | -2    | -6       |
| ABD:API U.S. Ham Petrol Stokları           |       | 1302K    |
| ABD:API U.S. Gasoline Stokları             |       | -2562K   |
| ABD:API U.S. Damıtılmış Petrol Stokları    |       | -2940K   |

## Sektörel Haberler

**Rekabet Kurulu'ndan bankalara yeni bir soruşturma.** Rekabet Kurulu 12 banka ve iki finans kuruluşu hakkında soruşturma açılmasına karar verdi. Rekabet Kurulu'ndan konu ile ilgili yapılan açıklamada bankacılık hizmetleri pazarında faaliyet gösteren Akbank, Denizbank, Finans Bank, HSBC, ING, TEB, Garanti Bankası, Halk Bankası, İş Bankası, Vakıf Bank, Yapı Kredi Bankası ve Ziraat Bankası ile Garanti Ödeme Sistemleri ve Garanti Konut Finansmanı Danışmanlık unvanlı teşebbüsler hakkında soruşturma açılmasına karar verildi. Soruşturmanın, adı geçen teşebbüslerin rekabeti kısıtlayıcı anlaşmalar, uyumlu eylemler ve teşebbüs birliği davranışları gerçekleştirip gerçekleştirmediklerinin tespiti amacıyla yürütülmekte olduğu açıklandı. Bankaların kredi ve mevduat fiyatlarını belirlemede birlikte hareket ettikleri şüphesi dile getiriliyor. Haber bankalar için olumsuz algılanmalı. Ancak daha önce de benzeri davalar görüldü ve bahsi geçen suçlamaların ispatında yaşanan imkansızlıklar nedeniyle bankaların lehinde sonuçlandı. Bankaların olası alehte bir karara temyiz hakkı mevcut.

## Şirket Haberleri

### Anel Elektrik

nkarabacak@isyatirim.com.tr

**Anel Elektrik Yeni Doha Uluslararası Havaalanı'nda devam eden projesine ek olarak alınan 53.4 milyon dolarlık sözleşmenin 67.1 mn dolar seviyesine yükseltildiğini açıkladı.** Projenin 15 ay içerisinde tamamlanması planlanıyor. Bu proje şirketin toplam proje büyüklüğünün % 28'ini oluşturuyor.

| ANELE TI        | AL      | 77% Potansiyel |
|-----------------|---------|----------------|
| (TL)            | Geçerli | Hedef          |
| Kapanış         | 1.92    | 3.40           |
| PD, mn          | 211     | 374            |
| HAO PD, mn      | 99      | 176            |
| (x)             | 2011T   | 2012T          |
| F/K             | 15.06   | 7.68           |
| PD/DD           | 0.96    | 0.85           |
| FD/FAVÖK        | 9.26    | 7.87           |
| (TL)            | 1Ay     | Yılıçi         |
| Ort.Hac.Mn      | 0.4     | 1.9            |
| End.Gör.Perf. % | 8.2     | -1.5           |

### Aksigorta

#### Sabancı Holding

**Sabancı Holding ve Ageas, Aksigorta hisseleri alacak.** Şirketten yapılan resmi açıklamaya göre Sabancı Holding ve sigortacılık işindeki Belçikalı ortağı Ageas International bir yıllık bir süre içerisinde her ikisi de Aksigorta ödenmiş sermayesinin %5'ine kadar toplam %10'una kadarlık kısmını İMKB'de satın alacaklar. Aksigorta'nın %36,83'ü halka açık durumda ve ortakların almayı planladıkları tutar halka açık kısmın %27'sine denk geliyor. Haber Aksigorta hisseleri için olumlu.

kdoganay@isyatirim.com.tr

aakalin@isyatirim.com.tr

| AKGRT TI        | TUT     | 12% Potansiyel |
|-----------------|---------|----------------|
| (TL)            | Geçerli | Hedef          |
| Kapanış         | 1.45    | 1.62           |
| PD, mn          | 444     | 496            |
| HAO PD, mn      | 133     | 149            |
| (x)             | 2011T   | 2012T          |
| F/K             | 24.65   | 14.79          |
| PD/DD           | 1.17    | 1.13           |
| PD/Kaz.Prim.    |         |                |
| (TL)            | 1Ay     | Yılıçi         |
| Ort.Hac.Mn      | 2.2     | 7.1            |
| End.Gör.Perf. % | 15.6    | -20.8          |
| SAHOL TI        | AL      | 53% Potansiyel |
| (TL)            | Geçerli | Hedef          |
| Kapanış         | 5.60    | 8.58           |
| PD, mn          | 11,426  | 17,500         |
| HAO PD, mn      | 5,028   | 7,700          |
| (x)             | 2011T   | 2012T          |
| F/K             | 6.41    | 6.04           |
| PD/DD           | 0.77    | 0.68           |
| FD/FAVÖK        | 24.75   | 21.05          |
| (TL)            | 1Ay     | Yılıçi         |
| Ort.Hac.Mn      | 13.0    | 18.0           |
| End.Gör.Perf. % | -1.8    | -0.8           |

## Şirket Haberleri

### Denizbank

**HSBC, Denizbank'a 3 milyar sterlin ödemeye hazır.** Bu sabah yazılı basında yer alan haberlere göre HSBC, Denizbank'a 3 milyar sterlin teklif sunmaya hazır. Bankanın 9 aylık mali tablolarına göre değerlemesi 2,24x PD/DD ve 8,73x F/K çarpanlarına denk geliyor. İfade edilen fiyat ayrıca bankanın cari piyasa değerinin %8 üzerinde. Denizbank ile ilgilenen Ortadoğu ve Körfez bölgesinden üç yatırımcı daha var. Bunlar Qatar National Bank, UAE'den Mashreq Bank ve Kuveytli Kipco olarak sıralanıyor. Rus Sberbank ise yarışmadan çekilmişti.

[bsengonul@isyatirim.com.tr](mailto:bsengonul@isyatirim.com.tr)

[kdoganay@isyatirim.com.tr](mailto:kdoganay@isyatirim.com.tr)

| DENİZ Tİ        | Ö.Y     |        |
|-----------------|---------|--------|
| (TL)            | Geçerli | Hedef  |
| Kapanış         | 11.00   |        |
| PD, mn          | 7,877   |        |
| HAO PD, mn      | 0       |        |
| (x)             | 2011T   | 2012T  |
| F/K             |         |        |
| PD/DD           |         |        |
| PD/Mevduat      |         |        |
| (TL)            | 1Ay     | Yıllık |
| Ort.Hac.Mn      | 0.9     | 0.4    |
| End.Gör.Perf. % | -24.8   | 24.0   |

### Aksa Enerji

**Aksa Enerji'nin 30 MW kapasiteli fuel-oil santrali ticari işletmeye alındı – Nötr.**

Aksa Enerji, Irak'ta sözleşmesi biten ve Mardin'e taşınan 30 MW kapasiteli fuel-oil santralinin ticari işletmeye alındığını duyurdu. Böylece, şirketin toplam operasyonel kurulu gücü 2,036MW'a ulaşırken, 2011 yılı için planlanmış olduğu yatırım programı tamamlanmış bulunuyor. Haberin etkisinin hisse performansı üzerinde etkisiz olmasını bekliyoruz.

[akumbaraci@isyatirim.com.tr](mailto:akumbaraci@isyatirim.com.tr)

| AKSEN Tİ        | AL      | 46% Potansiyel |
|-----------------|---------|----------------|
| (TL)            | Geçerli | Hedef          |
| Kapanış         | 3.04    | 4.43           |
| PD, mn          | 1,756   | 2,555          |
| HAO PD, mn      | 88      | 128            |
| (x)             | 2011T   | 2012T          |
| F/K             | -17.87  | 12.14          |
| PD/DD           | 2.40    | 2.01           |
| FD/FAVÖK        | 17.18   | 10.83          |
| (TL)            | 1Ay     | Yıllık         |
| Ort.Hac.Mn      | 3.2     | 2.0            |
| End.Gör.Perf. % | -5.4    | -24.8          |

## Şirket Haberleri

## Doğuş Otomotiv

esuner@isyatirim.com.tr

**Doğuş Holding DOAS'taki payını arttırdı**

Doğuş Holding piyasadan 201,843 TL nominal tutarında Doğuş Otomotiv (ödenmiş sermayenin %0.09'u) hissesi aldığını açıkladı. Hisse alımından sonra, Doğuş Holding'in Doğuş Otomotiv'de payı %43.82'e yükseldi.

| DOAS TI         | AL      | 121% Potansiyel |
|-----------------|---------|-----------------|
| (TL)            | Geçerli | Hedef           |
| Kapanış         | 3.17    | 7.00            |
| PD, mn          | 697     | 1,540           |
| HAO PD, mn      | 174     | 385             |
| (x)             | 2011T   | 2012T           |
| F/K             | 6.80    | 5.80            |
| PD/DD           | 0.83    | 0.77            |
| FD/FAVÖK        | 6.23    | 7.19            |
| (TL)            | 1Ay     | Yılıçi          |
| Ort.Hac.Mn      | 0.9     | 2.7             |
| End.Gör.Perf. % | -10.2   | -40.1           |

## Anadolu Hayat

kdoganay@isyatirim.com.tr

**Ekim ayı prim üretimi.** Anadolu Hayat Ekim ayında 24,4 milyon TL hayat dalı brüt prim üretimi gerçekleştirdi. Prim üretimi geçen yılın aynı ayına göre %6 düşerken toplam prim üretimi yıl başından bu yana %2 düşüşle 288 milyon TL oldu. Yönetimin hayat sigortası branşında vefat teminatlı ürünlerde büyüme stratejisi karlılığa artan katkı sağlamayı sürdürmesini bekliyoruz.

| ANHYT TI        | AL      | 55% Potansiyel |
|-----------------|---------|----------------|
| (TL)            | Geçerli | Hedef          |
| Kapanış         | 2.91    | 4.50           |
| PD, mn          | 873     | 1,351          |
| HAO PD, mn      | 148     | 230            |
| (x)             | 2011T   | 2012T          |
| F/K             | 12.30   | 10.00          |
| PD/DD           | 1.64    | 1.50           |
| PD/Kaz.Prim.    |         |                |
| (TL)            | 1Ay     | Yılıçi         |
| Ort.Hac.Mn      | 0.3     | 1.2            |
| End.Gör.Perf. % | 1.4     | -15.9          |

## Anadolu Sigorta

kdoganay@isyatirim.com.tr

**Ekim ayı prim üretimi verisi.** Anadolu Sigorta Ekim ayında 164 milyon TL brüt prim üretimi gerçekleştirdi. Prim üretiminde geçen yılın aynı ayına göre %51 büyüme görülürken yılbaşından bu yana toplam prim üretimi %35 büyüme ile 1.510 milyon TL oldu. Prim üretiminde kasko ve trafik branşlarının liderliği devam ediyor. Ancak bu branşlarda fiyat rekabetinin ciddi olarak devam ettiğini biliyoruz. Bu nedenle büyümenin karlılığa etkisi sınırlı olacaktır.

| ANSGR TI        | TUT     | 49% Potansiyel |
|-----------------|---------|----------------|
| (TL)            | Geçerli | Hedef          |
| Kapanış         | 0.79    | 1.18           |
| PD, mn          | 395     | 590            |
| HAO PD, mn      | 162     | 242            |
| (x)             | 2011T   | 2012T          |
| F/K             | 28.21   | 10.13          |
| PD/DD           | 0.49    | 0.48           |
| PD/Kaz.Prim.    |         |                |
| (TL)            | 1Ay     | Yılıçi         |
| Ort.Hac.Mn      | 1.4     | 2.0            |
| End.Gör.Perf. % | 1.3     | -26.2          |

## Döviz Piyasası

- Dün yurtdışındaki kayıpların artarak devam etmesiyle tüm global piyasalarda bir panik ortamı oluştu. Avrupa bölgesindeki sorunların çözümü konusunda oluşan endişeler tüm riskli varlıklara sert satışlar getirdi. TL'de bu harekette diğer tüm gelişmekte olan para birimlerine paralel olarak sert düşüş yaşadı. Bu düşüşü önceki aylarda oluşan Türkiye'ye özel bir değer kaybı değil, tüm dünya piyasalarında görülen bir satış dalgasının TL'ye yansımaları olarak görüyoruz. Yurtdışındaki bozulmanın toparlanamaması durumunda sepette 2.20 seviyelerini görmemiz oldukça olası gözüküyor. Ancak Merkez Bankası'nın 2,1800 sepet seviyesi üzerinde atacağı adımlar piyasada dikkatle izlenmeye başlanacaktır. Yurtdışındaki gelişmeler şu an için TL hareketi için ana etken olmaya devam edecektir. Merkez Bankası'nın döviz ihalelerinde tutarı arttırmaya başlamasını bekleyebiliriz. Ancak piyasada şu noktada çok büyük bir harekete neden olmasını beklemiyoruz. USDTL 1,8700 seviyesi oldukça kritik gözüküyor, destek seviyesi olarak ise 1,8370 seviyesi önemli gözüküyor. EURTL'de gün içinde 2,4750-2,5200 bandında hareket bekliyoruz. Sepette ise 2,2000 oldukça kritik olacaktır ve ayrıca sepetin ise 2,1750 altında kalması piyasa için önemli olacaktır.

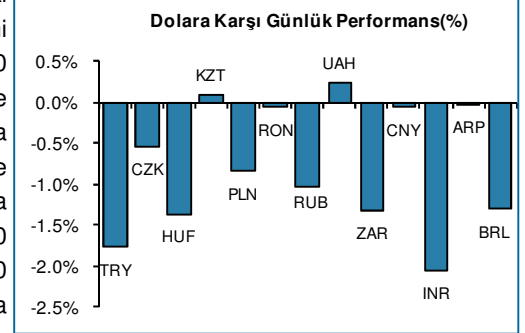
- Hazine 6-yıl vadeli değişken faizli tahvilin yeniden (24.01.2018) ihracını gerçekleştirecek. Hazine'nin bu ihaleden 2,5-3 milyar TL kaynak sağlamasını bekliyoruz. Uluslararası tarafta günün önemli veri açıklamaları Euro Bölgesi'nde tüketici güven endeksi ve ABD'de GDP ve API ham petrol stokları olacak.

## Tahvil ve Bono Piyasası

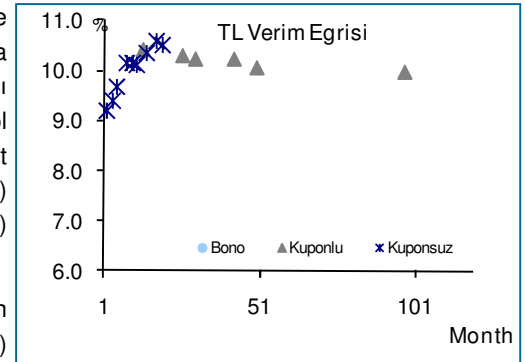
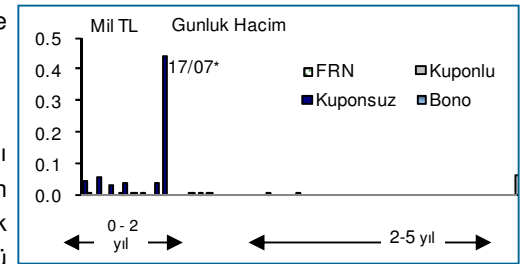
- Çarşamba günü yapılacak olan Merkez Bankası (MB) para politikası kurulu (PPK) toplantısı öncesinde tahvil piyasasında hacimsiz bir gün geçirdik. Kısa vadeli kıymetler MB'nin haftalık repo fonlamasını yüksek miktarda kısımla beklenisiyle günü satışla açtıktan sonra, Salı günü valörlü işlemlerde sabahki kayıplarını geri aldılar. Merkez Bankası 18 milyar TL repo geri dönüşüne 14 milyar TL yeni haftalık repo açarak cevap verdi. Gecelik repo oranları 16 bp artarak %10,84 seviyelerine dengelendi. Diğer taraftan TL'deki sert düşüşle birlikte gözler Çarşamba yapılacak PPK toplantısına çevrildi keza Merkez Bankası'nın sıkılaştırıcı tedbirleri artırıcı bir karar alması piyasada faizlerin daha da artmasına yol açabilir. Gösterge kıymet %10,48 - %10,64 bileşik bandında hareket ettikten sonra günü 3 baz puan yukarıda %10,88 basit (%10,52 bileşik) seviyesinden kapattı. 8 yıllık tahvil faizi yatay %9,73 basit (%9,97 bileşik) seviyesinden kapanışı yaptı.
- Hazine'nin aybaşındaki belirlediği bu hedefine (9,8 milyar TL) ulaşmak için bugün düzenleyeceği 6-yıl vadeli değişken kuponlu kıymetin (24.01.2018) yeniden ihracında piyasalara 3,9 milyar TL satış yapması gerekiyor. MB'nin faiz piyasasında yarattığı belirsizlikle birlikte değişken faizli kıymetlere olan talebin artacağını düşünsek de hedeflenen borçlanma miktarlarına ulaşılması zor görünüyor. Hazine'nin bu ihaleden 2,5-3 milyar TL kaynak sağlamasını bekliyoruz.
- TCMB'nin 8 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 yatay %10,52 bileşik seviyesinde bulunuyor.

| Döviz Piyasası Verileri        | Değişim (%)         |
|--------------------------------|---------------------|
| 21/11/2011 İtibari ile Kapanış | Günlük Yıllık       |
| Dolar                          | 1.8591 -1.76 -16.95 |
| Euro                           | 2.5109 -1.69 -17.88 |
| Euro/Dolar                     | 1.3506 -0.08 1.17   |
| Sepet                          | 2.1850 -1.72 21.20  |

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



Uğursel Önder  
uonder@isyatirim.com.tr

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

## Eurotahvil Piyasası

- Avrupa liderlerinin borç krizinin çözümüyle ilgili politikalarda yetersiz kalması ve Almanya Fransa anlaşmazlığıyla tahvil piyasaları olumsuz etkilendi. Fransa'nın, Avrupa Merkez Bankası'nın krize karşı kullanılması çağrısına Almanya'nın olumsuz yanıtı sebebiyle Fransa tahvillerinde faizlerde yükselme meydana geldi. Fransa 10 yıllık tahvillerinde 3,7% yükselerek Almanya tahvilleri ile aradaki fark 190 spread civarlarına yeniden yükseldi. Almanya'da da ithalatın azalmasıyla ekonomik büyümenin yavaşlaması tahvil piyasasına olumsuz yansıdı. Amerika cephesinde bütçe kısıtlama konusunda karar alınamaması Almanya 10 yıllık tahvillerinde son beş gündür ilk defa yükselmeye sebep oldu. Amerika 10 yıllık tahvil faizleri 2,01% seviyesinden 1,96% seviyesine geriledi. İtalya'nın yeni devlet başkanı Mario Monti'nin politikalarında önceliği ekonomik politikalarla vermesi ve İtalya'nın durumunun Euro'nun geleceği için olan önemini vurgulamasıyla İtalyan 10 yıllık tahvilleri sabah saatlerinde 6,73% seviyesini gördükten sonra 6,68% seviyelerine geriledi. İspanya'daki mevcut sosyalist hükümet yerine daha önceki hükümetin kabul ettiği bütçe kısıntılarına karşı görüşte olan merkez sağ partisi büyük bir oy çoğunluğuyla iktidara geldi. İspanya'da Mariano Rajoy'un seçimleri kazanması ile İspanya'da 10 yıllık tahvil faizleri Cuma günü kapanışa göre yaklaşık 25 baz puanlık artışla 6,58% seviyesine kadar yükseldi. Avrupa Birliği'nin çıkarmayı planladığı Eurobond ile ilgili kararların Çarşamba günü açıklanması bekleniyor.
- ABD Hazinesi orta ve uzun vadeli kıymetlerine olan talebin artmasıyla gelişmekte olan ülke eurotahvillerinden çıkışlara paralel Türk eurotahvilleri son birkaç haftanın en sert satışına maruz kaldı. Faizler kısa vadelerde ortalama 15, orta ve uzun vadelerde ise ortalama 10bp arttı. Türkiye 2030 vadeli gösterge eurotahvil faizi 8bp artarak %5,93 bileşik seviyesinden kapanışı yaparken, 5 yıl vadeli Türkiye CDS'i ise 17bp genişleyerek 293/298 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.<br>Miktar<br>(Milyar TL) | Günlük<br>Hacim<br>(Milyar TL) | Haftalık<br>Hacim<br>(Milyar TL) | Son İşl.<br>Gören<br>Fiyat | Basit<br>Oran<br>(%) | Bileş.<br>Oran<br>(%) | Get<br>Fark 1g<br>(bp) | Get.<br>Fark Hft<br>(bp) | 3 ay Bant<br>Düşük<br>(%) | 3 ay<br>Yüksek<br>(%) | 3 ay<br>Ort.<br>(%) | Dur. | Konv. | PVBP<br>* 100 |
|--------------------------------|-------------|-------|-----------------------------------|--------------------------------|----------------------------------|----------------------------|----------------------|-----------------------|------------------------|--------------------------|---------------------------|-----------------------|---------------------|------|-------|---------------|
| <b>kontolu Tahviller</b>       |             |       |                                   |                                |                                  |                            |                      |                       |                        |                          |                           |                       |                     |      |       |               |
| TRT170713T17                   | 17/07/13    | 20 m  | 7,834                             | 445                            | 3,982                            | 84.764                     | 10.88                | 10.52                 | 3                      | 38                       | 8.31                      | 10.68                 | 9.68                | 1.57 | 0.031 | 1.19          |
| TRT250412T11                   | 25/04/12    | 5 m   | 14,781                            | 61                             | 336                              | 96.134                     | 9.41                 | 9.66                  | -11                    | -5                       | 7.67                      | 10.88                 | 8.54                | 0.41 | 0.000 | 0.39          |
| TRT250112T14                   | 25/01/12    | 2 m   | 11,715                            | 47                             | 1,056                            | 98.448                     | 8.85                 | 9.18                  | 6                      | -15                      | 7.28                      | 10.18                 | 8.21                | 0.17 | 0.027 | 0.17          |
| <b>abit Getirili Tahviller</b> |             |       |                                   |                                |                                  |                            |                      |                       |                        |                          |                           |                       |                     |      |       |               |
| TRT150120T16                   | 15/01/20    | 8.2 y | 11,871                            | 68                             | 630                              | 104.250                    | 9.73                 | 9.97                  | 0                      | 24                       | 8.83                      | 10.07                 | 9.52                | 5.31 | 0.000 | 5.71          |
| TRT090113T13                   | 09/01/13    | 14 m  | 14,197                            | 1                              | 4                                | 99.950                     | 10.04                | 10.42                 |                        | 26                       | 7.89                      | 10.42                 | 8.80                | 1.03 | 0.066 | 1.07          |
| TRT290114T18                   | 29/01/14    | 2.2 y | 4,322                             | 1                              | 1                                | 96.250                     | 9.92                 | 10.30                 | 2                      | 22                       | 8.05                      | 10.30                 | 8.85                | 1.93 | 0.000 | 1.91          |

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.