

16 Aralık 2011

Piyasalarda Bugün

Piyasalar

Dünya borsaları dün beklentilerden iyi gelen ABD işsizlik başvuruları ve sanayi üretimi verilerinin desteğiyle yükselerek son üç gündür devam eden satış kanalını kırdı. ABD verilerinin güçlü gelmesi Avrupa borç krizinin küresel büyümeyi aşağı çekeceği endişelerini kısmen azaltarak piyasalara moral verdi. Fitch'in 8 büyük bankanın notunu indirmesi piyasalar üzerinde fazla etkili olmadı.

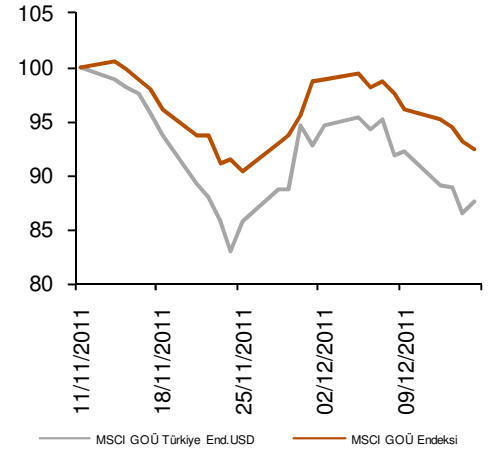
Türkiye piyasaları küresel risk algısındaki düzelmeyi arkasına alarak yükseldi. MSCI Türkiye endeksi %1,4 yükselerek hafta boyunca yaşadığı kayıpların küçük bir kısmını geri aldı. Banka (GARAN, TEBNK) ve otomotiv (TTRAK, TOASO) şirketleri günün en çok kazandıran hisseleri oldu. İstihdam ve bütçe verilerinin güçlü gelmesi de piyasalara moral verdi.

Bugün piyasalardaki pozitif havanın devam etmesini bekliyoruz. Asya borsaları ve Avrupa vadeli fiyatlarına paralel İMKB-100'ün %0.5 yukarıda 52,250 civarında açılmasını bekliyoruz. Ancak Avrupa cephesindeki risklerin devam etmesi piyasaların kırılganlığını artırıyor. Bu nedenle yatırımcıların işlemlerini likit ve büyük şirketlerle sınırlamalarında fayda var.

Bugün yurtdışında Kasım ayı tüketici güven endeksi günün tek veri açıklaması. Yurtdışında Euro Bölgesi ticaret dengesi verileri, Fransa'da üretim görünümü ve ABD'de TÜFE verileri izlenecek.

Piyasa Rakamları	Kapanış	1 Gün Δ	1Ay Δ
İMKB-100, TL	51,886	1.1%	-7.2%
İşlem Hacmi TL mn	1,989	10%	6.4%
MSCI EM Endeksi	897	-0.8%	-7.5%
MSCI Türkiye Endeksi	402	1.4%	-10.7%
TRLBOR, 3 Ay%	10.70	4 baz	65 baz
Gösterge Tahvil	10.29	-9.0 baz	-22 baz
Eurobond -2030	6.04	-0.4 baz	30.1 baz
US\$/TRY	1.8784	-0.17%	4.9%
EUR/TRY	2.4432	-0.23%	-0.2%
İMKB 2011T F/K	10.74		
İMKB 2012T F/K	9.13		

MSCI GOÜ Endeksi \$ bazında



Haberler & Makro Ekonomi

- Kasım 2011 Merkezi Yönetim Bütçesi
- Hanehalkı İşgücü İstatistikleri- Eylül 2011
- Hükümet OVP hedeflerinde emin

Şirket Haberleri

- EKGYO Tİ: Emlak GYO satış rakamlarını açıkladı.

Ajanda

Yurtiçi Ajanda

16/12/2011 Tüketici Güven Endeksi-Kasım

Yurtdışı Ajanda

16/12/2011 AVR:EU 25 Yeni Araç Kayıtları Saat:09:00

FRN:Yöneticilerin Sahip Olduğu

FRN:Üretim Görünüm Göstergesi

AVR:Euro Bölgesi İşgücü Maliyeti (YoY)

AVR:Euro Bölgesi Ticaret Dengesi sa

AVR:Euro Bölgesi Ticaret Dengesi

BRZ:FGV IPC-S Tüketici Fiyat Endeksi

ABD:Tüketici Fiyat Endeksi (MoM)

ABD:Çekirdek Tüketici Fiyat Endeksi

ABD:Tüketici Fiyat Endeksi (YoY)

ABD:Çekirdek Tüketici Fiyat Endeksi

ABD:CPI Index NSA Saat:15:30

Tahm.

Önc.

-1,8%

-6

-35

3,6%

2,1B

2,9B

0,63%

0,1%

0,1%

3,5%

2,1%

226.421

MSCI Sektör Endeksleri En İyi / Kötü

En İyi 5	1 Gün Δ	En Kötü 5	1 Gün Δ
Kamu hizm.	0.7%	Yarı iletkenler	-2.9%
Elektrik	0.7%	Teknik ekip.	-2.4%
GYO	0.6%	Teknoloji	-2.2%
Temel Tüketim	0.1%	Sanayi	-1.8%
Enerji	-0.3%	Dayanıklı Tük.	-1.3%

İMKB-100 En İyi / En Kötü

En İyi 5	1 Gün Δ	En Kötü 5	1 Gün Δ
TTRAK	4%	TSPOR	-4%
GARAN	4%	GSRAY	-4%
ZOREN	4%	TUPRS	-3%
TEBNK	4%	BJKAS	-3%
ADNAC	3%	SKBNK	-3%

İMKB-100 İşlem Hacmi En Yüksek 5 Şirket

Kodu	Kapanış	1 Gün Δ	Hac. (TL mn)
GARAN	6.06	4.12%	79
ISCTR	3.32	1.22%	58
EKGYO	1.95	0.00%	40
YKBNK	2.73	1.87%	31
VAKBN	2.52	2.86%	31

Haberler & Makro Ekonomi

KASIM 2011 MERKEZİ YÖNETİM BÜTÇESİ

Bütçe performansı zayıflayacak

Maliye Bakanlığı (MB) Kasım ayı bütçe gerçekleştirmelerini açıkladı. Kasım ayı merkezi yönetim bütçe dengesi 2,15 milyar TL fazla verdi. Geçen yıl aynı dönemde 365 milyon TL açık verilmişti. Böylece Ocak-Kasım dönemi bütçe fazlası 439 milyon TL oldu.

Bir önceki yıl aynı dönemde 4,6 milyar TL olan faiz dışı fazla Kasım ayında 5,7 milyar TL'ye yükseldi. Böylece yılın ilk on bir ayında faiz dışı fazla yıl sonu hedefinin yaklaşık 3 katına çıkarak 41,4 milyar TL'ye ulaştı.

Kasım ayında bütün mamüllerinden alınan ÖTV rekor seviyede bulunmasına rağmen toplam ÖTV rakamı aylık bazda %1,5 geriledi. Öte yandan ithalden alınan KDV rakamının bir önceki aya kıyasla %2,4 düştüğünü görüyoruz. Tam anlamıyla güvenilir bir öncü gösterge olmasa da bu rakamın önümüzdeki dönem adına ithalat hızının görece ılımlı seyrebileceğine işaret ettiğini söyleyebiliriz.

Harcamalar tarafında ise faiz harcamaları aylık bazda artmasına rağmen Hazine takvimine uygun gerçekleşti. Faiz harcamaları Aralık'ta tekrar düşecek.

Yeniden yapılandırma kapsamında tahsil edilen gelirler yıl başından bu yana yıllık hedefin %97'sine ulaşarak 13,1 milyar TL oldu. Yeniden yapılandırma gelirleri aylık bazda 1,4 milyar TL'lik katkı sağlıyor. Bu gelirlerin bütçeden çıkarılması durumda faiz dışı fazlanın yıllık bazda %8 gerilediğini hesaplıyoruz. Bir defaya mahsus gelirlerden gelen desteğin sürdürülebilirlik adına soru işaretleri yarattığını söylemeye devam ediyoruz.

2012'de yurt içi talebin yavaşlayacağını ve dolaylı vergi performansını etkileyeceğini düşünüyoruz. Dolaylı vergilerde görülebilecek olası bir yavaşlama hükümeti bir defaya mahsus gelir yaratımını hızlandırmaya teşvik edecektir. Yine de borç dinamikleri açısından risk öngörüyoruz.

2011 Yılı Merkezi Hükümet Bütçesi (milyon TL)	Kasım	Yıllık % değ.	Ocak- Kasım	Yıllık % artış	Bütçe Hedefi (II)	Gerçekleşme (%) (I/II)
Gelirler	29,032	14.4%	272,767	17%	279,026	98%
I.Vergi Gelirleri	25,980	17.2%	234,106	22%	232,220	101%
Dolaysız Vergiler	11,147	22.4%	77,247	23%	74,979	103%
Dolaylı Vergiler	14,833	13.6%	156,860	21%	157,240	100%
Dahilde Alınan	9,272	8.8%	95,239	14%	97,187	98%
KDV	2,690	6.8%	28,337	16%	26,830	106%
ÖTV	5,799	8.7%	58,426	13%	61,146	96%
Dış Ticaretten Alınan	4,430	21.3%	48,194	38%	4,473	1078%
Gümrük	391	38.0%	4,150	46%	44,767	9%
İthalden Alınan KDV	4,031	19.9%	43,941	38%	3,653	1203%
II.Vergi Dışı Gelirler	2,414	-9.7%	30,194	-7%	29,939	101%
2011 Yılı Merkezi Hükümet Bütçesi (milyon TL)	Kasım	Yıllık % değişim	Ocak- Kasım	Yıllık % değ.	Bütçe Hedefi (II)	Gerçekleşme (%) (I/II)
Harcamalar	26,886	4.45%	272,328	6.5%	312,573	87%
Faiz Harcamaları	3,512	-29.60%	40,986	-11.8%	47,500	86%
Faiz Dışı Harcama	23,373	12.64%	231,342	10.5%	265,073	87%
I.Personel ve Sos. Güv	7,445	16.23%	79,730	17.0%	85,036	94%
II.Mal ve Hizmet Alımlar	2,606	11.67%	26,089	20.7%	30,049	87%
III.Cari Transferler	9,206	11.33%	96,922	4.3%	115,778	84%
Sosyal Güvenlik	2,176	-10.39%	20,077	-52.8%	67,169	30%
Tarımsal Destekleme	0	-100.00%	5,739	6.0%	2,065	278%
Görev Zararı	515	172.64%	1,911	-38.6%	5,045	38%
IV - Yatırım Harcamaları	3,911	20.43%	24,399	14.0%	2,053	1188%
V - Borç Verme	205	-58.57%	4,201	-19.6%	1,850	227%
- KİT	56	-84.47%	1,627	-45.6%	609	267%
Bütçe Dengesi	2,146	a.d.	439	a.d.	-33,546	-1%
Faiz Dışı Denge	5,658	22.4%	41,425	80%	13,954	297%

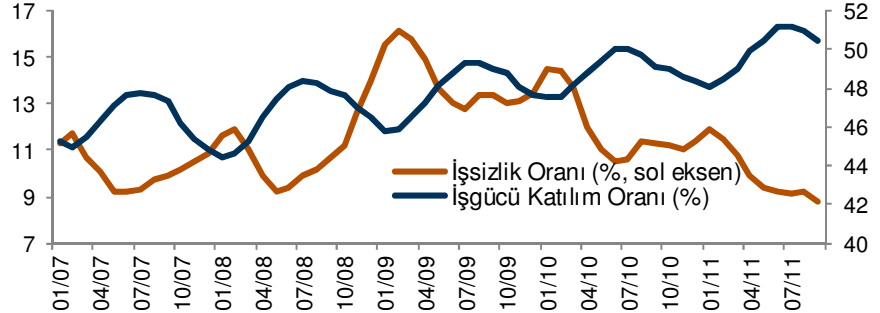
Kaynak: Maliye Bakanlığı

Haberler & Makro Ekonomi

Hanehalkı İşgücü İstatistikleri– Eylül 2011

Köprüden Önce Son Çıkış

TÜİK tarafından açıklanan son istihdam verilerine göre işsizlik oranı Eylül ayında 2005'ten bu yana en düşük seviyesine gerileyerek %8,8'e düştü. Bu oran bir ay önce %9,2 seviyesindeydi. Benzer şekilde, tarımdışı işsizlik oranı bir ay önceki %11,9 seviyesinden %11,3'e geriledi. Aynı zamanda, genç nüfus işsizlik oranı geçen yılın aynı ayına göre 3,9 yüzde puan düşerek %17.3 olarak gerçekleşti.



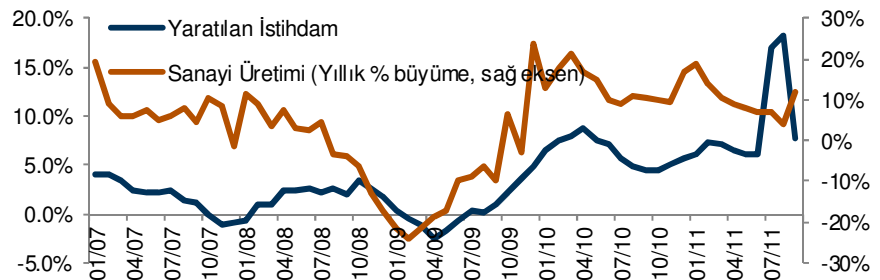
Kaynak: TÜİK, İş Yatırım

Mevsimsellikten arındırılmış serilere bakıldığında işsizlik oranının Ağustos ayındaki düşüşü takip ederek Eylül ayında %9,2'ye gerilediği görülüyor. Bu oranın da mevcut serinin en düşük seviyesi olması göze çarpıyor.

Mevsimsel Etkilerden Arındırılmış İşgücü Durumu (Eylül 2010, Eylül 2011)	TÜRKİYE	
	09/10	09/11
İşgücü (000)	25,609	26,864
İstihdam (000)	22,609	24,392
İşsiz (000)	3,000	2,472
İşgücüne katılma oranı (%)	48.6	49.9
İstihdam oranı (%)	42.9	45.3
İşsizlik oranı (%)	11.7	9.2

Kaynak: TÜİK, İş Yatırım

Son bir sene içerisinde Türkiye ekonomisinde 1,8 milyon kişilik istihdam yaratıldı. İş gücüne katılım oranındaki azalmanın Ağustos ve Eylül ayındaki düşüşlere katkı sağladığı görülüyor. Öte yandan katılım oranı hükümetin Orta Vadeli Program'da sunduğu hedefin hâlâ üzerinde.



Kaynak: TÜİK, İş Yatırım

İstihdam artışındaki gelişmeyi olumlu karşılıyoruz. Fakat, bu durumun sürdürülebilir olduğuna inanmıyoruz. Avrupa cephesindeki yavaşlama beklentisi nedeniyle 2012 yılı GSYİH büyüme tahminimizi %2,5'den %1,5'e revize ettiğimizi hatırlatmak isteriz. Bu yüzden istihdam cephesindeki iyimser resmin önümüzdeki dönemde devam etmeyeceğini düşünüyoruz.

İşgücü Durumu (Eylül rakamları)	TÜRKİYE		KENT		KIR	
	2010	2011	2010	2011	2010	2011
Kurumsal olmayan nüfus (000)	71 508	72 625	49 248	49 677	22 260	22 948
15 ve daha yukarı yaştaki nüfus (000)	52 718	53 832	36 598	37 072	16 120	16 760
İşgücü (000)	25 907	27 147	17 179	17 730	8 729	9 417
İstihdam (000)	22 973	24 749	14 792	15 753	8 181	8 996
İşsiz (000)	2 934	2 398	2 387	1 977	548	421
İşgücüne katılma oranı (%)	49,1	50,4	46,9	47,8	54,2	56,2
İstihdam oranı (%)	43,6	46,0	40,4	42,5	50,8	53,7
İşsizlik oranı (%)	11,3	8,8	13,9	11,1	6,3	4,5
Tarım dışı işsizlik oranı (%)	14,3	11,3	14,4	11,6	13,8	10,1
Genç nüfusta işsizlik oranı ⁽¹⁾ (%)	21,2	17,3	25,3	21,2	13,1	10,1
İşgücüne dahil olmayanlar (000)	26 810	26 685	19 419	19 342	7 391	7 343

(1) 15-24 yaş grubundaki nüfus

Not: Rakamlar yuvarlamadan dolayı toplamı vermeyebilir.

Kaynak: TÜİK, İş Yatırım

Haberler & Makro Ekonomi

Hükümet OVP hedeflerinde emin

New York'ta bir basın toplantısına katılan Başbakan Yardımcısı Ali Babacan, cari açık cephesinde beklenen düşüş eğiliminin başladığını ve en kötünün geride kaldığını belirtti. İşsizlik oranındaki düşüşün altını çizen Başbakan Yrd. Babacan şu anda tek sorunun cari açık olduğunu söyledi.

Yavaşlayan GSYİH büyümesiyle birlikte daralmaya başlayan cari açığın, 2012'de OVP'de hedeflenen %8 seviyesine ineceğini belirtildi. Başbakan Yrd. Babacan, kısa vadede yükselen enflasyonun 2012 yılında Merkez Bankası'nın hedefiyle uyumlu biçimde %5 seviyesine gerileyeceğini sözlerine ekledi. 2012 sonunda, büyüme cephesinde ciddi bir zedelenme olmazsa enflasyonun hedefin üzerinde kalacağını düşünüyoruz ve 2012 yıl sonu enflasyon tahminimizi %7' seviyesinde tutuyoruz.

Büyüme cephesinde Orta Vadeli Program'a göre kötümseriz ve hükümetin %4'lik büyüme tahminine karşılık %1,5'luk bir büyüme öngörüyoruz. Avrupa'daki sorunlar çözülmediği takdirde, ekonomide daralma da sözkonusu olabilir.

İMKB-100 Endeksindeki Değişiklikler*		
Eklenen	Çıkarılan	Yedek
TRCAS	ZOREN	ADEL
DEVA	TEBNK	ALGYO
RHEAG	PTOFS	FVORI
MUTLU	ANELE	BFREN
		VKGYO

İMKB-50 Endeksindeki Değişiklikler*		
Eklenen	Çıkarılan	Yedek
FROTO	TEBNK	KARTN
AEFES	GUBRF	GOZDE
PRKME	IPEKE	TSKB
GSRAY	GLYHO	

İMKB-30 Endeksindeki Değişiklikler*		
Eklenen	Çıkarılan	Yedek
ENKAI	KOZAA	BAGFS
TTRAK	AKENR	BZIM
TOASO	DYHOL	

İMKB-10 Banka Endeksindeki Değişiklikler*		
Eklenen	Çıkarılan	Yedek
ALBRK	TEBNK	TEKST
		FINBN

*Endekslerde yapılan değişiklikler 01/01/2012-31/03/2012 tarihlerinde geçerli olacaktır.

İMKB-Temettü 25 Endeksindeki Değişiklikler**		
Eklenen	Çıkarılan	Yedek
ANSGR	AEFES	PETUN
SAHOL	BIMAS	VESBE
YAZIC	FENER	BOLUC
		IZOCM
		ALKIM

İMKB-Temettü Endeksindeki Değişiklikler**		
Eklenen	Çıkarılan	Yedek
	AKSUE	
	FENER	
	PINSU	

**Endekslerde yapılan değişiklikler 01/01/2012-30/06/2012 tarihlerinde geçerli

Şirket Haberleri

Emlak Konut GYO

bberki@isyatirim.com.tr

Emlak GYO satış rakamlarını açıkladı.

Emlak GYO Kasım ayı sonu itibarıyla ön satış rakamlarını açıkladı. Şirket 2011 yılının ilk 11 ayında 2.9 milyar lira değerinde toplam 11.510 konut satışı yaparken 2010 yılında önsatış ve satışların toplamı 7.782 adet olmuştur. (2010: 2.1 milyar lira)

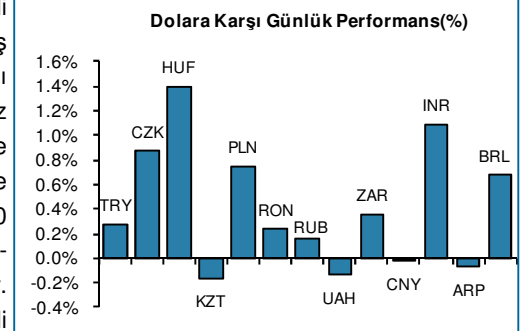
EKGYO TI	AL	71% Potansiyel
(TL)	Geçerli	Hedef
Kapanış	1.95	3.33
PD, mn	4,875	8,324
HAO PD, mn	1,024	1,748
(x)	2011T	2012T
F/K	11.79	10.50
PD/DD	1.24	1.16
FD/FAVÖK	11.32	10.52
(TL)	1 Ay	Yılıçi
Ort.Hac.Mn	38.9	71.1
End.Gör.Perf. %	-13.5	28.5

Döviz Piyasası

- ABD verilerinin beklentilerden iyi gelmesiyle piyasalarda bir süredir gördüğümüz satış dalgası duruldu. Ancak Avrupa bölgesindeki sorunlar piyasaların halen tedirgin olmasına neden oluyor. Ayrıca Fitch'in on büyük bankanın notunu düşürmesi ve Avrupa bölgesi ülkelerinin kredi notunun tehlike altında olması piyasaların kayda değer bir ralli yapmasının önüne geçiyor. EURUSD paritesindeki değer kaybına bağlı olarak USDTL'de yüksek seviyeler görüyoruz ancak sepet bazında TL nispeten kuvvetli duruyor. Merkez Bankası dün ihalesinden 150 milyon USD satış yaparak son zamanlardaki en yüksek miktardaki döviz satışını gerçekleştirdi. Bu Merkez Bankası'nın USDTL'nin bu seviyelerde biraz rahatsız olmaya başladığını gösteriyor. Ancak bu satışın piyasa üzerinde bir etkisi olduğunu söylemek oldukça zor. USDTL, EURUSD paritesine oldukça duyarlı hareket etmeye devam edecektir. USDTL'de 1,8860 seviyesi dün kırılmadı, bugün de bu seviye önemli olacaktır. 1,8860-1,8900 bandının üzerinde tarihi yüksek seviye olan 1,9070 hedef olacaktır. EURTL'de 2,4320, bu seviyenin altında 2,4120-2,4150 bandı önemli olacaktır. Yukarı da ise 2,4700 kuvvetli direnç seviyesi olacaktır. Sepette ise 2,1500 ve 2.1750 önemli seviyeler olarak göze çarpıyor.

Döviz Piyasası Verileri		Değişim (%)	
15/12/2011 İtibari ile	Kapanış	Günlük	Yıllık
Dolar	1.8784	0.28	-17.80
Euro	2.4442	0.14	-15.64
Euro/Dolar	1.3012	0.14	-2.53
Sepet	2.1613	0.20	19.88

Kaynak: Bloomberg

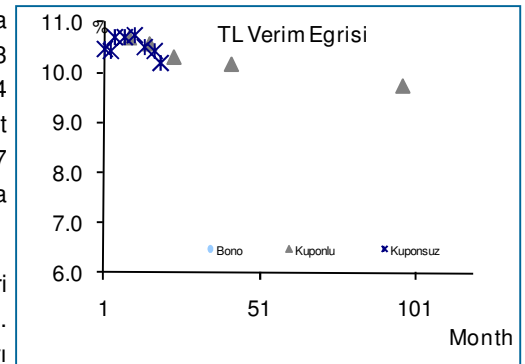
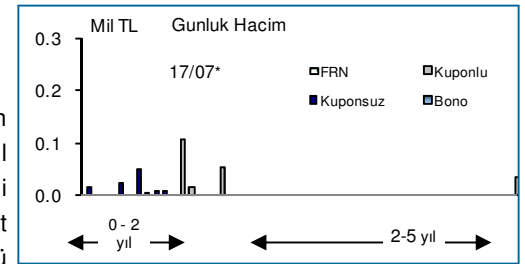


Para Birimleri: Türkiye: TRY, Çek Cum.: CZK, Macaristan:HUF, Kazakistan:KZT, Polonya:PLN, Romanya:RON, Rusya:RUB, Ukrayna:UAH, G.Afrika :ZAR, Çin:CNY, Hindistan:INR, Arjantin:ARP, Brezilya:BRL

- Kasım ayı tüketici güven endeksi yerel tarafta günün veri güncellemesi olacak. Uluslararası tarafta Euro Bölgesi ticaret dengesi verileri, Fransa'da üretim görünümü ve ABD'de TÜFE verileri izlenecek.

Tahvil ve Bono Piyasası

- Maliye Bakanlığı (MB) Kasım ayı bütçe gerçekleştirmelerini açıkladı. Kasım ayı merkezi yönetim bütçe dengesi 2,15 milyar TL fazla verdi. Geçen yıl aynı dönemde 365 milyon TL açık verilmişti. Böylece Ocak-Kasım dönemi bütçe fazlası 439 milyon TL oldu. Veriler bir kez daha güçlü hükümet bütçesini teyit eder nitelikte. Ancak tahvil ve bono piyasasından güçlü bütçe verilerine tepki gelmedi. Kısa vadeli TL fonlama maliyetinin yüksek seviyelerde bulunması bütçe performansı gibi temel göstergelerin üzerine çıkarak faizleri yüksek seviyelerde tutmaya yetiyor. Kıymet bazında baktığımızda, yeni gösterge kıymet (TRT041213T23) %10,29 - %10,43 bileşik bandında hareket ettikten sonra günü 9 baz puan aşağıda %10,04 basit (%10,29 bileşik) seviyesinden kapattı. Eski gösterge kıymet (TRT170713T17) dünkü kapanışın 2bp üstünde %10,47 basit (%10,17 bileşik) seviyesinden günü sonlandırdı. 8 yıllık tahvil faizi ise 3bp yukarıda %9,47 basit (%9,69 bileşik) faiz ve 105.6 TL'den günü kapattı.
- TCMB'nin 8 milyar TL'si haftalık olmak üzere 22 milyar TL repo geri dönüşü bulunuyor. Haftalık repo fonlaması 28 milyar TL düzeyinde. Piyasada faizlerin belirlenmesinde TCMB'nin haftalık repo fonlama miktarı etkili olacaktır.
- Yeni gösterge kıymette (TRT041213T23) bu sabah geçen kotasyonlar yatay %10,29 bileşik seviyesinde bulunuyor.



Uğurşel Önder
uonder@isyatirim.com.tr

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

Eurotahvil Piyasası

- Geçtiğimiz Cuma günkü liderler zirvesinin getirdiği iyimser beklentilerle yaşanan geçici toparlamaların ardından ne Brüksel'deki liderler zirvesinden ne de Amerika'daki FED toplantısından beklediğini bulamayan piyasalar düne kadar kesintisiz düşüşler yaşadı. Amerika borsaları 3 günlük bir düşüşün ardından ABD işsizlik maaşı başvurularının azalması ve üretim yönünde gelen haberlerle ekonomide bir toparlanma hissi oluşmasıyla yönünü yatay da olsa yukarı çevirdi. 10 Aralık itibariyle haftalık ABD işsizlik maaşı başvurularının 390,000 olması beklentisine karşın 366,000 gelirken, devam eden işsizlik başvuruları 3,6 milyonda kaldı. Aylık bazda Kasım ayı ABD Ü.F.E. değeri ise önceki ay %0,3'lük küçülmesine karşın, bu ay %0,3'lük bir artış yaşadı. Ayrıca Avrupa tarafında İspanya'nın bono ihalelerinden beklentilerin üzerinde 6,03 milyar EUR kaynak sağlaması ve borçlanma maliyetlerini de bir önceki ihalelere göre düşürmüş olması piyasaya olumlu yansıdı. Bu gelişmelere paralel olarak, risk iştahında düzelme gözlemlendi ve gelişmekte olan ülke eurotahvilleri de gün içinde kazançlar kaydetti. 10-yı vadeli ABD tahvili, risk iştahındaki düşüşe paralel hafif satış gördü ve günü %1,909 seviyesinden kapattı. Gelişmekte olan ülke ulusal spreadlerinde ise daralmalar gözlemlendi. Dün gece piyasalar kapandıktan sonra Fitch'in başlıca 10 Amerikan ve Avrupa bankalarının kredi notlarını düşürdüğü haberi geldi. Fitch, Bank of America, Barclays, BNP Paribas, Goldman Sachs, Credit Suisse, Deutsche Bank, Societe Generale, UBS, Citigroup and JP Morgan'ın kredi notunu A+'dan A seviyesine çekti. Bu gelişmelerin etkisinde bugün gelişmekte olan ülke eurotahvilleri güne satıcılı başlayabilir.
- Küresel piyasalardaki karışık havaya paralel Türk eurotahvilleri dün güne yatay seviyelerden başladı. Uluslararası kıymetler de yerel piyasalarda olduğu gibi yılın ilk 11 ayında fazla veren hükümet bütçesine tepki vermedi. Gün geri kalanında yurtdışında piyasaları etkileyebilecek bir veri açıklamasının olmamasıyla kıymetler günü yatay seviyelerden kapattı. Türkiye 2030 vadeli gösterge eurotahvil faizi yatay %6,04 bileşik seviyesinden kapanışı yaparken, tezgahüstü piyasalarda işlem gören 5 yıl vadeli Türkiye CDS'i ise 1bp daralarak 286/293 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

Enstruman	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
İskontolu Tahviller																
TRT250412T11	25/04/12	4 m	14,781	260	546	96.418	10.35	10.70	-5	60	7.71	10.88	9.20	0.34	0.000	0.34
TRT170713T17	17/07/13	19 m	7,834	49	277	85.757	10.47	10.17	2	4	8.31	11.07	9.98	1.51	0.029	1.17
TRT071112T14	07/11/12	11 m	18,298	46	216	91.253	10.70	10.76	32	62	8.03	10.76	9.36	0.85	0.009	0.75
Sabit Getirili Tahviller																
TRT150120T16	15/01/20	8.1 y	11,871	106	579	105.600	9.49	9.72	3	-25	9.09	10.29	9.76	0.00	-0.001	0.00
TRT100413T17	10/04/13	16 m	7,903	55	100	99.800	10.16	10.55		35	7.97	10.80	9.46	1.17	0.063	1.22
TRT041213T23	04/12/13	2 y	2,291	35	208	99.925	10.04	10.29	-9	3	10.25	10.44	10.33	1.75	0.000	1.75

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.