

Haftaya Bakış

23/08/2010

No: 428

Yurtdışında açıklanacak veriler bu hafta İMKB'de yönü belirleyecek unsurlar arasında. Geçen hafta iyi geçen bilanço dönemine rağmen Almanya dışında ekonomik verilerin moralleri bozduğu AB tarafında bu hafta da veri trafiğinin yoğun olduğu bir hafta olacak. Özellikle Almanya'da açıklanacak büyüme ve enflasyon rakamları endekslerin yönünü belirlemekte etkili olabilir. Asya tarafında ise Japonya'dan olumsuz haberler gelmeye devam edecekmiş gibi görünüyor. Geçtiğimiz hafta ABD'de özellikle endüstriyel üretim, Philadelphia FED endeksinin beklentilerin oldukça altında açıklanmasının ardından bu hafta Chicago FED endeksi, konut verileri, hafta ortasında dayanıklı tüketim malları siparişleri ve hafta sonuna doğru büyüme ve güven endeksleri takip edilecek.

Yurtiçinde karlara paralel hisse bazlı hareketler görebiliriz. Geçen haftayı %0.5'lik değer kazancıyla 58.750 seviyesinden tamamlayan İMKB'de konsolide 2. çeyrek karları açıklanmaya devam edecek. Buna dayalı hisse bazlı hareketler görebiliriz. Bu hafta Türk Hava Yolları, Coca Cola İçecek, Anadolu Efes, Hurriyet, Doğu Otomotiv, ikinci çeyrek karını açıklayacak şirketler arasında bulunuyor.

MSCI Türkiye Endeksi'nin yıl başından beri getirisi %9,4'e ulaştı. MSCI Türkiye endeksi geçen hafta %0,7'lik değer kazancıyla MSCI gelişmekte olan ülke endeksiyle paralel bir getiri sağlarken, MSCI Doğu Avrupa endeksinin %1,3 üzerinde performans gösterdi. Diğer yandan MSCI Türkiye endeksinin sene başından beri getirisi %9,4 ulaştı ve endeks MSCI gelişmekte olan ülkeler endeksinin %9,6, MSCI Doğu Avrupa endeksinin ise %15,6 üzerinde getiri sağladı.

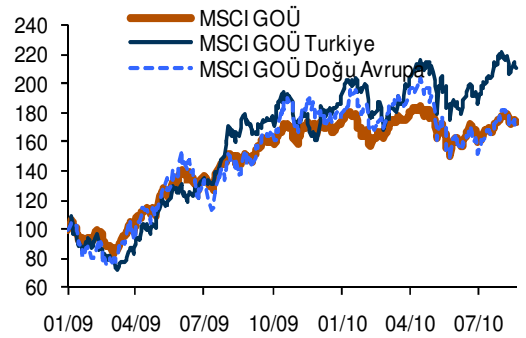
Sabit getiride kısa ve uzun vadeli kıymetlerde TUT, orta vadeli kıymetlerde SAT önerisi vermeye devam ediyoruz. Geçtiğimiz hafta, tahvil ve bono piyasasına Hazine'nin gerçekleştirdiği beş ihale yön verdi. Başarılı sonuçlanan ihaleler, güçlenen TL ve dış piyasaların da pozitif seyretmesiyle birlikte, hafif alıcılı bir seyir gözlemlendi. Merkez Bankası Para Politikası Kurulu açıklaması, beklentiler doğrultusunda gerçekleşti ve haftalık repo oranı %7 seviyesinde sabit tutuldu. Uzunca bir süre faiz oranlarını düşük seviyelerde tutacağını yineleyen MB kısa vadede enflasyonda bir yükseliş yaşanabileceği görüşünü de korudu. Gösterge kıymetin bileşik getirisi hafta içerisinde 9 bp düşerek %8,08 seviyelerine geriledi. TÜFE'ye endeksli 15/2/12 kıymetinin reel getiri oranı ise haftalık bazda yatay seviyede kalarak, haftayı %2,14 seviyesinden kapattı. Bu haftaya baktığımızda ABD ve Euro bölgesinde yoğun veri akışı mevcut ancak referandum öncesi tahvil ve bono piyasasının düşük hacimli bir seyir izleyeceğini düşünüyoruz.

Uzun vadeli Eurotahvillerde SAT önerimizi koruyoruz. Risk iştahında artış ve gelişmekte olan ülke Eurotahvillerine olan fon girişi ile beraber, Türk Eurotahvilleri haftayı hafif değer artışlarıyla kapattı. Türkiye 5 yıl vadeli CDS'leri geçtiğimiz hafta içerisinde 4 baz puan daralarak 163/167 seviyelerinden haftayı sonlandırdı. 2030 Gösterge Türk eurotahvili ise 10 bp daralarak haftayı %5,70 seviyelerinden kapattı. Bu hafta yine büyük ölçüde ekonomik verilerin takip edileceği bir hafta olacak. Büyüme verilerine odaklanan piyasaların veri akışını yakından takip etmesini bekliyoruz. Gelişmekte olan ülkelere olan fon girişi devam etse de gelen veri akışı karşısında eurotahviller daha kırılgan olabilir. Bu nedenle alım için olası değer kayıplarının değerlendirilmesini öneriyoruz.

Endeks	1H Δ
İMKB-100	0%
MSCI Doğu Avrupa	-1%
MSCI GOÜ	1%
MSCI GOÜ Türkiye	1%

MSCI Sektör Endeksleri En İyi	1H Δ
En İyi 5	
MSCI GOU Dayanıklı Tük.	1.9%
MSCI GOÜ Temel Tüketim	1.6%
MSCI GOÜ Taşımacılık	1.4%
MSCI GOÜ Sanayi	1.3%
MSCI GOÜ Teknik ekip.	1.3%

MSCI Sektör Endeksleri En Kötü	1H Δ
En Kötü 5	
MSCI GOU GYO	-0.3%
MSCI GOÜ Enerji	0.0%
MSCI GOÜ Yarı iletkenler	0.0%
MSCI GOÜ Finansal	0.4%
MSCI GOÜ Kamu hizm.	0.5%

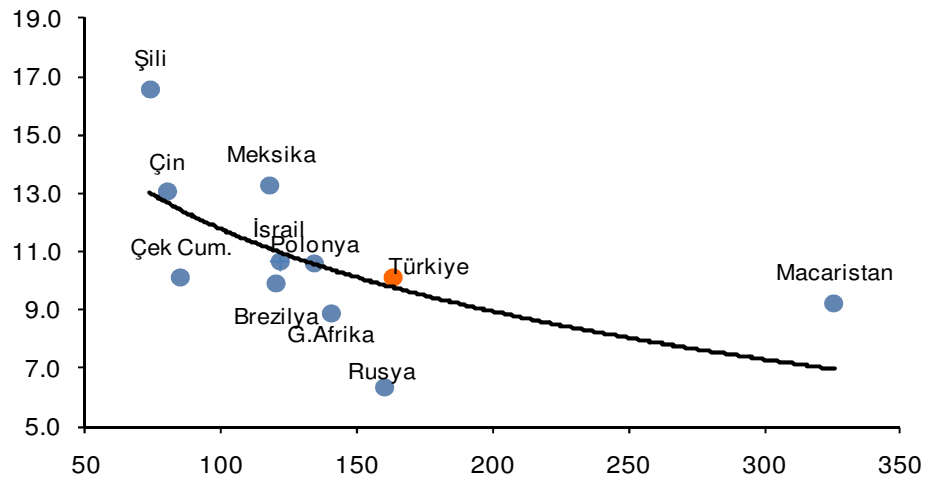


Yurtiçi Ajanda	
23/08/2010	THYAO 2Ç10 mali tablo açıklaması (İş Yatırım 2Ç10 net kar tahmini: 176mn TL) CCOLA 2Ç10 mali tablo açıklaması (İS Yatırım Net Kar tahmini : TL73mn, Piyasa Beklentisi:TL79mn)
24/08/2010	Turizm İstatistikleri (Temmuz) AEFES 2Ç10 mali tablo açıklaması (İS Yatırım Net Kar tahmini : TL188mn, Piyasa Beklentisi:TL186mn) DOAS 2Ç10 mali tablo açıklaması (İS Yatırım Net Kar tahmini : TL48mn, Piyasa Beklentisi:TL43mn)

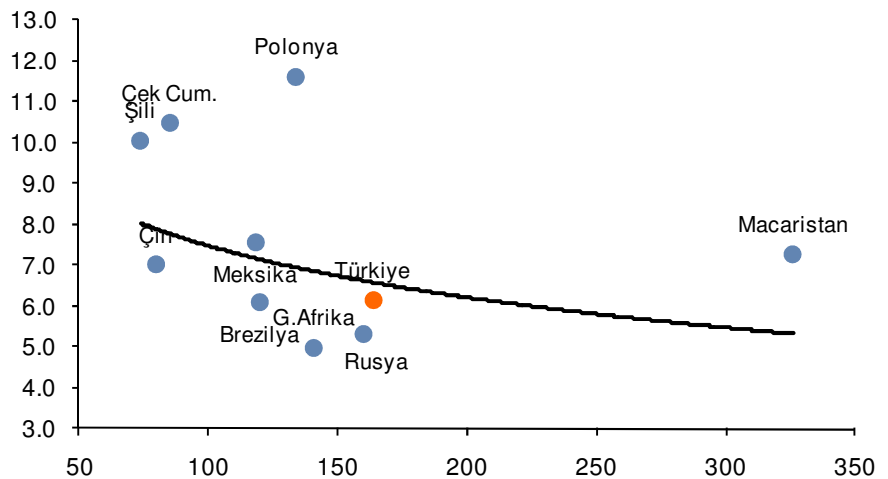
Yurtdışı Ajanda	
23/08/2010	ABD:Chicago Fed Nat Activity Index
24/08/2010	ABD:Richmond Fed İmalat Endeksi ABD:Mevcut Konut Satışları ABD:Mevcut Konut Satışları (MoM)
25/08/2010	ABD:ABC Tüketici Güven Endeksi ABD:MBA Mortgage Başvuruları ABD:Dayanıklı Mal Siparişleri ABD:Taşıtlar Hariç Dayanıklı Mal Siparişleri ABD:Yeni Konut Satışları ABD:Konut Fiyat Endeksi MoM ABD:Yeni Konut Satışları MoM ABD:Konut Alım Fiyat Endeksi QoQ

Ülke	F/K		FD/FAVÖK		1 Ay Getiri%	Yıllık Getiri%	1 Yıl Getiri %	CDS
	2010	2011	2010	2011				
Arjantin	12.4	4.6	4.9	4.2	5.6	6.1	42.8	821
Brezilya	12.6	9.9	7.3	6.1	5.7	-2.5	19.1	120
Şili	19.1	16.6	11.9	10.1	7.4	26.3	38.7	74
Çin	15.7	13.0	7.8	7.0	8.7	-16.8	-1.9	80
Çek Cum.	12.0	10.1	12.3	10.5	3.6	9.5	11.0	85
Macaristan	11.4	9.2	8.0	7.3	0.5	3.4	20.5	326
Hindistan	17.6	14.6	11.1	9.6	3.1	6.8	26.4	n.a.
İsrail	11.2	10.6	1.2	1.0	5.0	0.2	22.5	121
Meksika	16.3	13.3	8.6	7.6	1.1	1.0	18.4	118
Polonya	12.5	10.6	17.1	11.6	3.5	5.1	21.3	134
Rusya	7.5	6.3	6.2	5.3	3.7	1.0	46.9	160
G.Afrika	10.6	8.9	5.8	5.0	-0.4	-0.5	14.4	140
GOÜ Ort.	12.5	10.4	7.9	7.1	3.6	2.2	20.9	121
Türkiye	11.3	10.1	7.0	6.1	1.3	13.5	31.9	163
% Prim/İskonto	-9%	-2%	-11%	-14%				

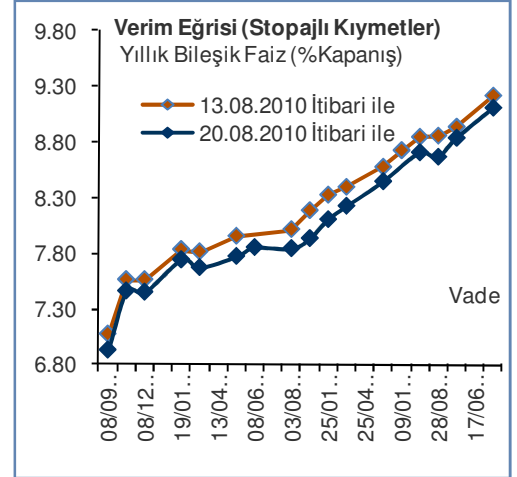
5 Yıllık CDS vs 11T F/K



5 Yıllık CDS vs 11T FD/FAVÖK



Orta vadeli kıymetlerde satış öneriyoruz. Geçtiğimiz hafta, tahvil ve bono piyasasına Hazine'nin gerçekleştirdiği beş ihale yön verdi. Başarılı sonuçlanan ihaleler, güçlenen TL ve dış piyasaların da pozitif seyretmesiyle birlikte, hafif alıcılı bir seyir gözlemlendi. Merkez Bankası Para Politikası Kurulu açıklaması, beklentiler doğrultusunda gerçekleşti ve haftalık repo oranı %7 seviyesinde sabit tutuldu. Uzunca bir süre faiz oranlarını düşük seviyelerde tutacağını yineleyen MB kısa vadede enflasyonda bir yükseliş yaşanabileceği görüşünü de korudu. Gösterge kıymetin bileşik getirisi hafta içerisinde 9 bp düşerek %8,08 seviyelerine geriledi. TÜFE'ye endekli 15/2/12 kıymetinin reel getiri oranı ise haftalık bazda yatay seviyede kalarak, haftayı %2,14 seviyesinden kapattı. Bu haftaya baktığımızda ABD ve Euro bölgesinde yoğun veri akışı mevcut ancak referandum öncesi tahvil ve bono piyasasının düşük hacimli bir seyir izleyeceğini düşünüyoruz.

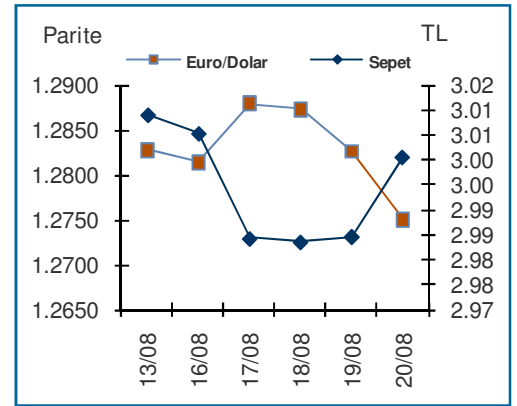


TÜFE'ye endekli kıymetlerin uzun vadeli tutmak amacı ile nominal getiri sunanlara oranla daha cazip olduklarını düşünüyoruz. Özellikle kısa vadeli TÜFE'ye endekli kıymetlerde alım öneriyoruz.

Kısa vade de 02.02.11 ve 03.11.10 iskontolu kıymetleri öneriyoruz.

Orta vadeli kıymetlerde satış öneriyoruz.

Risk almak istemeyen yatırımcılar için mevduat ve repoyu öneriyoruz.

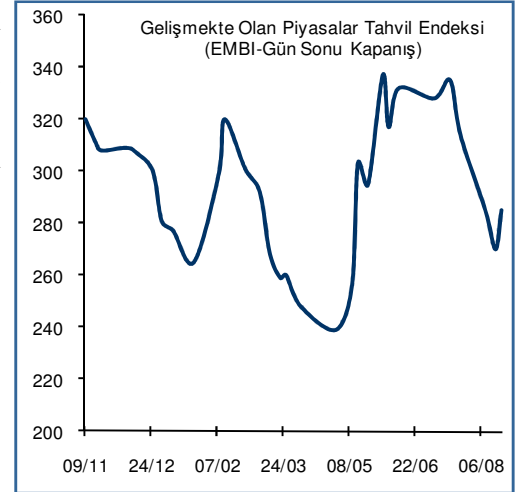


Uzun vadeli Eurotahvillerde önerimiz SAT. Risk iştahında artış ve gelişmekte olan ülke Eurotahvillerine olan fon girişi ile beraber, Türk Eurotahvilleri haftayı hafif değer artışlarıyla kapattı. Türkiye 5 yıl vadeli CDS'leri geçtiğimiz hafta içerisinde 4 baz puan daralarak 163/167 seviyelerinden haftayı sonlandırdı. 2030 Gösterge Türk eurotahvili ise 10 bp daralarak haftayı %5,70 seviyelerinden kapattı. Bu hafta yine büyük ölçüde ekonomik verilerin takip edileceği bir hafta olacak. Büyüme verilerine odaklanan piyasaların veri akışını yakından takip etmesini bekliyoruz. Gelişmekte olan ülkelere olan fon girişi devam etse de gelen veri akışı karşısında eurotahviller daha kırılgan olabilir. Bu nedenle alım için olası değer kayıplarının değerlendirilmesini öneriyoruz.

Kısa vadeli tahvil getirilerinin alım-satım spreadinin genişlemesi nedeniyle kısa vadeli kıymetlerde TUT önerimizi koruyoruz.

Yurtdışı piyasalarda volatilitenin artması nedeni ile orta vadelerde TUT önerisi verirken uzun vadelerde SAT önerimizi koruyoruz.

2016-2021 aralığındaki vadeli kıymetlerin verim eğrisinin uzun ucuna göre daha cazip olduğunu düşünüyoruz. Bu nedenle bu kıymetlerde pozisyon alınmasını öneriyoruz.

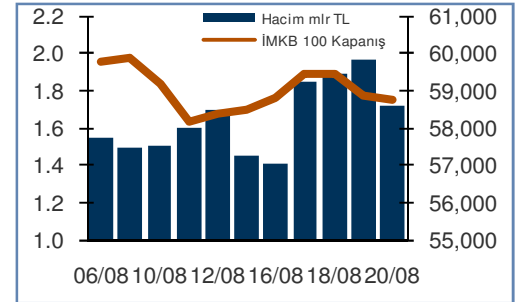


Hisse senetleri , için "AL" önerisi veriyoruz.

Yurtdışında açıklanacak veriler bu hafta İMKB'de yönü belirleyecek unsurlar arasında. Geçen hafta iyi geçen bilanço dönemine rağmen Almanya dışında ekonomik verilerin moralleri bozduğu AB tarafında bu hafta da veri trafiğinin yoğun olduğu bir hafta olacak. Özellikle Almanya'da açıklanacak büyüme ve enflasyon rakamları endekslerin yönünü belirlemekte etkili olabilir. Asya tarafında ise Japonya'dan olumsuz haberler gelmeye devam edecekmiş gibi görünüyor. Geçtiğimiz hafta ABD'de özellikle endüstriyel üretim, Philadelphia FED endeksinin beklentilerin oldukça altında açıklanmasının ardından bu hafta Chicago FED endeksi, konut verileri, hafta ortasında dayanıklı tüketim malları siparişleri ve hafta sonuna doğru büyüme ve güven endeksleri takip edilecek.

Yurtiçinde karlara paralel hisse bazlı hareketler görebiliriz. Geçen haftayı %0,5'lik değer kazancıyla 58.750 seviyesinden tamamlayan İMKB'de konsolide 2. çeyrek karları açıklanmaya devam edecek. Buna dayalı hisse bazlı hareketler görebiliriz. Bu hafta Türk Hava Yolları, Coca Cola İçecek, Anadolu Efes, Hurriyet, Doğuş Otomotiv, ikinci çeyrek karını açıklayacak şirketler arasında bulunuyor.

MSCI Türkiye Endeksi'nin yıl başından beri getirisi %9,4'e ulaştı. MSCI Türkiye endeksi geçen hafta %0,7'lik değer kazancıyla MSCI gelişmekte olan ülke endeksiyle paralel bir getiri sağlarken, MSCI Doğu Avrupa endeksinin %1,3 üzerinde performans gösterdi. Diğer yandan MSCI Türkiye endeksinin sene başından beri getirisi %9,4 ulaştı ve endeks MSCI gelişmekte olan ülkeler endeksinin %9,6, MSCI Doğu Avrupa endeksinin ise %15,6 üzerinde getiri sağladı.



İş Yatırım En Çok/ En Az Önerilenler Listesi

Şirket	AOF (TL)	Hedef Fiyat	Piyasa Değ.	Hedef PD	Potansiyel	Ağırlık
En çok önerilenler	20/08/2010	(TL)	(m n TL)	(m n TL)	(%)	(%)
ANHYT	4.54	6.50	1,140	1,624	42	7
BANVT	5.22	6.50	520	650	25	7
CIMSA	9.50	13.35	1,290	1,803	40	7
FROTO	11.11	13.30	3,895	4,668	20	8
HALKB	12.32	15.70	15,375	19,626	28	17
KOZAL	13.54	19.50	2,074	2,974	43	7
THYAO	4.79	6.03	4,780	6,030	26	13
VAKBN	3.94	5.25	9,850	13,132	33	17
YKBNK	4.43	5.90	19,301	25,659	33	17

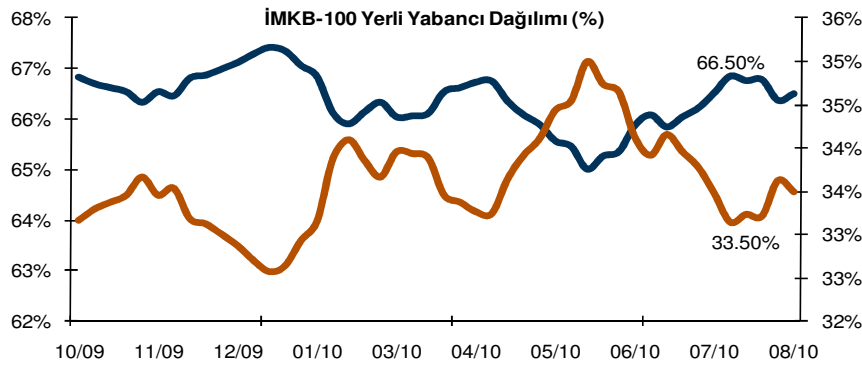
Şirket	AOF (TL)	Hedef Fiyat	Piyasa Değ.	Hedef PD	Potansiyel	Ağırlık
En az önerilenler	20/08/2010	(TL)	(m n TL)	(m n TL)	(%)	(%)
BOLUC	1.58	1.53	229	219	-4	10
CCOLA	14.76	14.40	3,765	3,662	-3	22
KCHOL	5.91	6.40	14,249	15,453	8	40
SELEC	2.23	2.84	1,391	1,762	27	28

100

100

Yıllık Relatif Getiriler (%)

En çok önerilenler	12.65%
En az önerilenler	1.15%



Kaynak: MKK

— Yabancı payı (Sol eksen) — Yerli payı (Sağ eksen)

İş Yatırım Hisse Takip Listesi									
Şirket	Oneri Durumu	Piyasa Değeri m TL			Hedef PD	Getiri Potansiyeli	F/K Son 12 aylık*	FD/FAVÖK Son 12 aylık*	
		Cari	Maks. 12 Ay	Min. 12 Ay					
ADANA	TUT	434	573	321	464	7.0%	11.7	10.8	
AEFES	TUT	8,955	9,000	6,570	9,630	7.5%	17.2	11.4	
AKBNK	TUT	31,800	34,600	23,100	39,193	23.2%	9.9	a.d	
AKCNS	AL	1,321	1,532	911	1,573	19.1%	20.2	10.3	
AKENR	AL	1,323	1,601	778	1,729	30.7%	a.d	a.d	
AKGRT	AL	575	1,714	474	826	43.6%	a.d	a.d	
ALARK	TUT	737	1,006	697	896	21.4%	34.6	11.5	
ANACM	AL	789	803	561	1,072	35.8%	10.6	6.0	
ANHYT	AL	1,140	1,255	735	1,624	42.5%	14.1	a.d	
ANSGR	AL	550	654	472	814	48.0%	19.3	a.d	
ARCLK	TUT	4,798	5,102	2,676	5,048	5.2%	9.6	6.4	
ASYAB	AL	3,024	3,744	2,376	4,682	54.8%	10.7	a.d	
AYGAZ	AL	2,010	2,100	1,218	2,331	16.0%	5.6	5.9	
BANVT	AL	520	565	308	650	25.0%	5.8	5.7	
BIMAS	TUT	6,414	7,211	4,061	7,363	14.8%	28.7	18.7	
BOLUC	SAT	229	305	190	219	-4.3%	17.1	12.7	
CCOLA	SAT	3,765	4,070	2,544	3,662	-2.7%	15.9	13.2	
CIMSA	AL	1,290	1,304	709	1,803	39.8%	9.3	7.3	
CLEBI	TUT	396	462	228	480	21.3%	9.8	4.7	
DOAS	AL	847	863	453	1,018	20.2%	11.2	11.1	
DOHOL	ONERİMİZ YOK	2,450	3,577	2,205			a.d	a.d	
DYHOL	ONERİMİZ YOK	1,290	1,570	810			a.d	22.9	
ECILC	ONERİMİZ YOK	1,310	1,612	789			4.4	12.9	
ENKAI	AL	12,210	13,320	10,170	17,073	39.8%	13.7	9.0	
EREGL	TUT	7,008	10,720	6,304	7,907	12.8%	16.2	9.5	
FROTO	AL	3,895	4,141	2,895	4,668	19.8%	9.4	6.1	
GARAN	AL	30,450	34,440	21,840	41,250	35.5%	8.2	a.d	
GUBRF	TUT	960	1,086	522	945	-1.6%	14.1	5.7	
HALKB	AL	15,375	16,250	10,125	19,626	27.6%	8.1	a.d	
HURGZ	AL	762	1,170	646	1,192	56.5%	a.d	8.5	
ISCTR	ONERİMİZ YOK	24,975	27,000	16,014			8.2	a.d	
ISGYO	AL	729	855	648	1,080	48.1%	12.7	a.d	
KCHOL	TUT	14,249	14,612	8,936	15,453	8.4%	8.0	a.d	
KOZAA	ONERİMİZ YOK	753	1,067	582			2.2	1.5	
KOZAL	AL	2,074	6,062	1,875	2,974	43.4%	11.8	6.9	
MARTI	AL	105	138	59	163	54.2%	a.d	16.8	
MRDIN	TUT	821	969	548	956	16.4%	11.1	9.0	
OTKAR	TUT	374	458	286	451	20.5%	19.3	12.7	
PETKM	TUT	2,180	2,518	1,300	2,590	18.8%	15.7	13.2	
PINSU	GOZDEN GEÇİRİLİYOR	65	73	53			12.1	8.7	
PTOFS	GOZDEN GEÇİRİLİYOR	3,552	4,331	2,974			18.7	4.8	
RYSAS	TUT	223	278	186	321	43.9%	21.6	7.5	
SAHOL	AL	13,875	14,487	9,975	18,261	31.6%	8.9	a.d	
SELEC	TUT	1,391	1,656	1,107	1,762	26.6%	6.2	4.4	
SISE	TUT	2,311	2,334	1,617	2,415	4.5%	11.1	4.1	
SKBNK	TUT	1,162	1,490	1,055	1,580	35.9%	9.8	a.d	
SNGYO	AL	830	2,520	654	1,170	41.0%	a.d	a.d	
SODA	GÖZDEN GEÇİRİLİYOR	440	450	314			8.6	4.5	
TATKS	AL	449	487	370	653	45.5%	13.9	10.1	
TAVHL	TUT	2,379	2,743	1,402	2,667	12.1%	18.3	9.0	
TCELL	TUT	20,020	25,740	17,160	23,540	17.6%	12.5	6.4	
TEBNK	TUT	2,420	3,190	1,837	2,797	15.6%	10.6	a.d	
THYAO	AL	4,780	5,031	2,450	6,030	26.2%	9.1	5.9	
TKFEN	AL	1,961	2,239	1,413	2,577	31.4%	15.0	a.d	
TOASO	AL	2,925	3,150	1,590	3,501	19.7%	6.5	6.5	
TRCAS	AL	737	764	543	1,052	42.7%	8.5	a.d	
TRKCM	AL	1,399	1,448	922	1,658	18.5%	15.5	6.8	
TSKB	TUT	1,463	1,491	702	1,630	11.4%	5.0	a.d	
TTKOM	TUT	20,825	21,525	15,260	21,700	4.2%	9.6	6.3	
TTRAK	GOZDEN GEÇİRİLİYOR	902	843	366			9.5	6.9	
TUPRS	AL	8,389	9,015	5,409	10,017	19.4%	8.8	5.3	
UNYEC	AL	529	649	383	681	28.7%	12.1	8.7	
VAKBN	AL	9,850	11,100	7,750	13,132	33.3%	8.2	a.d	
YAZIC	TUT	1,592	1,792	1,376	1,886	18.5%	6.1	a.d	
YKBNK	AL	19,301	20,257	12,606	25,659	32.9%	10.8	a.d	

* F/K ve FD/FAVÖK oranları açıklanan son 12 aylık mali tablo rakamlarına göre hesaplanmıştır.

a.d.: Anlamsız Değer (Zararda olan şirketler ve 40'tan büyük değere sahip olan şirketler "a.d" olarak gösterilmiştir.)

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.