

SABAH STRATEJİSİ

12 Şubat 2019

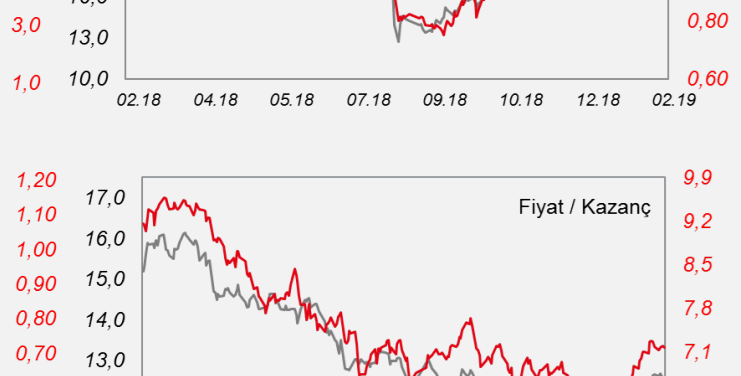
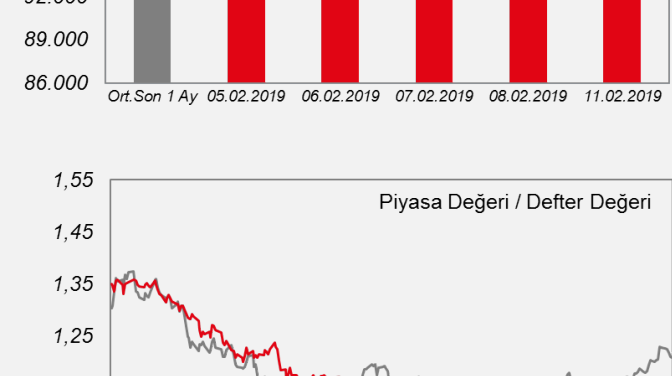
BIST100 : 104.395	↑ +%1,90	*CDS (5 Yıllık) : 321	↑ +4bp	*2 Yıllık Tahvil Faizi : %18,44	↑ +7bp
-------------------	----------	------------------------	--------	---------------------------------	--------

*Yegil ok olumluyu kırmızı ok olumsuz göstermektedir.

ABD - Çin ticaret görüşmelerinde yapılan ılımlı açıklamalarla risk iştahı pozitif seyrediyor. ABD vadeliiler ve Asya borsalarında alıcılı bir görüntü var. ABD on yıllık tahvil faizi %2,68'e kadar yükselirken, Japon Yeni değer kaybediyor. Geçen haftaki sıkışmanın ardından dün sert bir yükseliş yapan BIST100 endeksi de güne %0,3 civarında alıcılı bir görüntüyle başlayabilir. Ticaret görüşmeleri ile ilgili haber akışının takip edilmeye devam edileceği günde veri akışı sakin. Olumsuz bir gelişme olmadıkça gün içerisinde de bu sabahki mevcut fiyatlamalar devam edebilir. Bir miktar artan işlem hacmiyle birlikte BIST100 endeksi de dünki alıcılı görüntüsünü koruyarak 105,5bin seviyesini hedefleyebilir.

[Açıklanan Kar-Zarar Rakamları için tıklayınız...](#)

[Günlük Şirket Getiri ve Çarpanları için tıklayınız...](#)



MAKROEKONOMİ

Doların küresel anlamda gücünü korumasıyla salı gününe başlıyoruz. Yurtiçinde Hazine ve Maliye Bakanlığının kuponsuz tahvil ihalesi takip edilecek.

ABD-Çin ticaret görüşmelerine odaklanan küresel piyasalar bugün sakin bir makroekonomik veri takvimine sahip. 1 Mart öncesinde Çin ve ABD'nin bir anlaşma sağlayıp sağlayamayacağı belirsizliğini korumakta. Her ne kadar taraflardan dün ılımlı açıklamalar gelse de belirsizlik sürmekte. Çin, ABD ile görüşmelerden olumlu bir sonuç alınmasını belediklerini dile getirirken; Beyaz Saray Danışmanı ABD ile Çin liderlerinin yakın zamanda buluşmasının mümkün olabileceğini ifade etti.

Dolar endeksi ise, Euro Bölgesi'nde yavaşlamadan dolayı güvenli liman tercihi olarak güçlenmeye devam ederken; bugün sabah saatlerinde **endeks 97 seviyelerinde**. ABD Başkanı Trump ve Çin Devlet Başkanı Xi Jinping arasında ticaret gerilimini sonlandıracak bir anlaşmanın belirsizliği ve ABD'de federal hükümetin kapatılmasına yönelik endişeler de dolar endeksinde etkili olmaktadır.

- Avrupa tarafında açıklanan zayıf veriler, Avrupa Merkez Bankası'nın ekonomiyi desteklemeyi sürdüreceğine işaret etmekte** ve Euro'yu baskılayarak, doları güçlendirmekte. Dün açıklanan verilere göre İngiltere ekonomisi geçen yılın son çeyreğinde bir önceki çeyreğe göre %0,3 beklentisine karşın %0,2 büyümeye gösterdi. Yıllık bazda da %1,4 beklentisine karşın %1,3 büyümeye sergiledi. Özellikle aralık ayı sanayi üretiminin aylık bazda %0,2 artış beklentisine karşın -%0,5 daralması ve yıllık bazda ise -%0,4 daralma beklentisine karşın -%0,9 gerilemesi, Sterline ve Euro'yu baskı altında bıraktı.
- Neticede perşembe ve cuma günü açıklanacak küresel büyüme verileri piyasanın merceğinde olacaktır.**

Bugün TSİ 18'de **ABD'de aralık ayına ait Jolts açılan iş sayısı** açıklanacak. Jolts verisi istihdam piyasasındaki durumu ölçen bir değer, sayıdaki artış istihdam sektörünün güçlenmeye devam ettiğine işaret etmekte. ABD'deki iş açılışlarının sayısı geçen yılın kasım ayında 243 bin azalarak 6.888 milyona gerilemişti.

ŞİRKET HABERLERİ

Türk Traktör (TTRAK, Sınırlı Negatif): Türk Traktör 4Ç2018'de 74,2mn TL net kar açıklamıştır. Beklenti bu çeyrekte Şirket'in 60mn kar elde etmesi yönündeyken, net dönem karı bir önceki yılın dördüncü çeyreğindeki 104,1mn TL'nin %28,7 altında gerçekleşmiştir. Satış gelirleri 4Ç2018'de bir önceki yılın aynı dönemine göre %21,3 oranında azalan Şirket'in brüt karı aynı dönemler itibarıyla %22,9 oranında azalarak 157,3mn TL olmuştur. Brüt kar marjı ise 0,4 puan azalışla %17,3'ü göstermiştir. Operasyonel giderlerdeki %14,8'lik gerilemeye rağmen, diğer faaliyet gelirlerindeki azalma faaliyet karının %35,2 azalmasına neden olmuştur. Faaliyet kar marjı 2,1 puan azalışla 9,8 olmuştur. Diğer yandan, aynı dönemler itibarıyla 23,9mn TL azalan finansman gideri kar oluşumunu desteklemiştir. Şirket'in yılın dördüncü çeyreğindeki net kar marjı 0,9 puan azalarak %8,2 olmuştur. Son çeyrek kar rakamı ile birlikte Şirket'in 2018 yılı net dönem karı bir önceki yıla göre %25,1 oranında azalarak 240,1mn TL'ye gerilemiştir.

Şirket 2019 yılı beklentilerini de açıklamıştır. Buna göre Türkiye traktör pazarı büyüklüğünün 33-38 bin adet arasında gerçekleşmesi öngörülmüştür. Türk Traktör'ün iç piyasaya satışlarının ise 15,5-18bin adet aralığında gerçekleşmesi tahmin edilmektedir. (2018 Türkiye traktör pazarı 48bin adet, Türk Traktör'ün yurt içi satışları 17,7bin adetti) Şirketin ihracat hedefi 14-15bin adet aralığında olup yatırım harcamaları beklentisi 200-250mn TL arasındadır. (2018 yurt dışı satışları 14,5bin adetti)

Enka İnşaat (ENKAİ, Öneri "EKLE", Sınırlı Negatif): Sahibi bulunduğu ve Yap İşlet modeli kapsamında geliştirilen Adapazarı ve Gebze doğalgaz kombine çevrim elektrik santrallerinin EÜAŞ ile olan Elektrik Satış Sözleşmesi'nin sonlanmasının ardından belirtilen santrallerde üretim durmuştur. Üretime tekrar başladığında kamuoyuna bilgi verilecektir.

Ulusoy Elektrik (ULUSE, Nötr): Şirketin toplam ödenmiş sermayesinin %82,275'ine ve Şirketin toplam oy haklarının %90,153'üne tekabül eden ve hakim ortakları olan Sait Ulusoy, Akgül Ulusoy, Kubilay Hakkı Ulusoy ve Enis Ulusoy'un mülkiyetinde bulunan 65,8mn TL nominal değerli 65,8mn adet payların satışına ilişkin olarak 31.01.2019 tarihinde Hakim Ortaklar ile Eaton Corporation plc iştiraki olan EatonCapitalUnlimitedCompany arasında Pay Alım Sözleşmesi imzalandığı açıklanmıştı. Hisse devir işlemi kapsamında gerekli yasal izin alınması için, dün Rekabet Kurulu'na gerekli başvurunun yapıldığı bildirilmiştir.

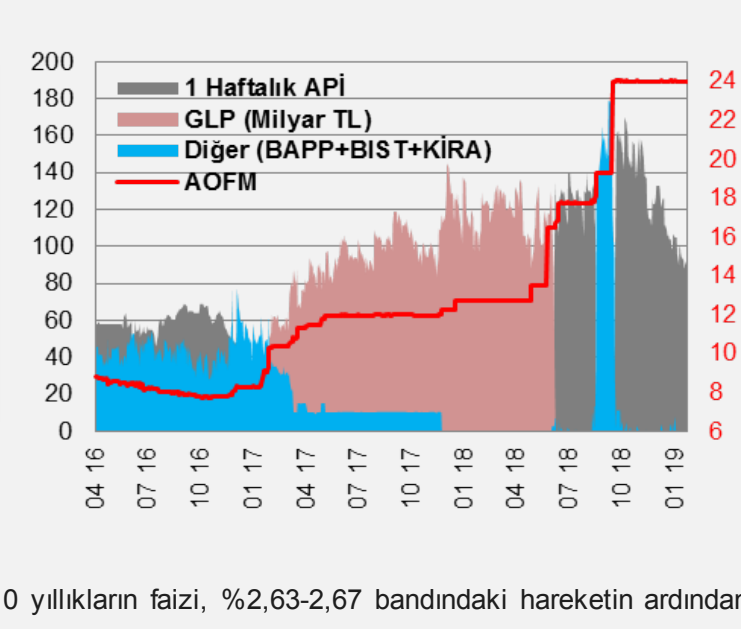
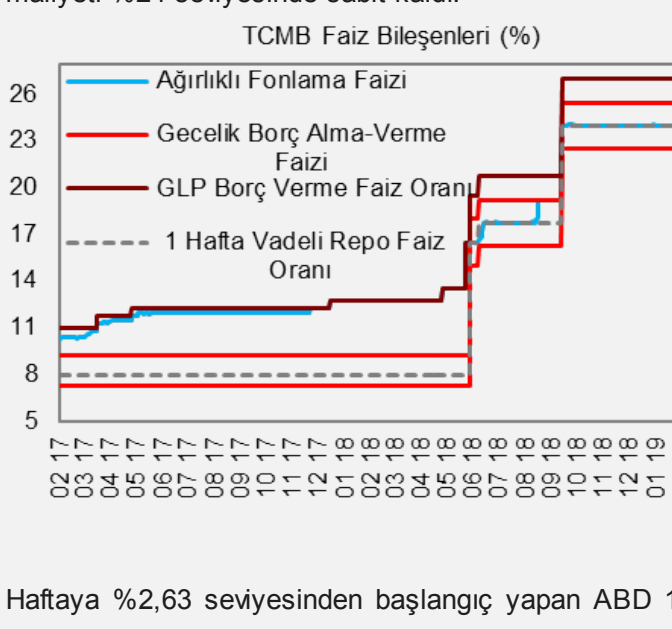
Vakıfbank (VAKBN, Öneri "AL", Nötr): Banka 119 gün vadeli 300mn TL nominal değerli finansman bonolarının ihraç ve halka arz edilmesi amacıyla Sermaye Piyasası Kurulu ve Borsa İstanbul'a başvuru yapıldığını duyurmuştur.

SEKTÖR HABERLERİ

Demir - Çelik: Çelik Federasyonu Yönetim Kurulu Başkanı Namık Ekinci, Ortadoğu ve ABD gibi temel ihracat pazarlarında önemli kayıplar yaşayan Türk çelik sektörünün, AB'nin uygulamaya geçirdiği kotalar nedeniyle bu bölgeye inşaat çeliği ihracatında da %60'ın üzerinde daralma yaşayabileceğini söyledi. (Kaynak: Reuters)

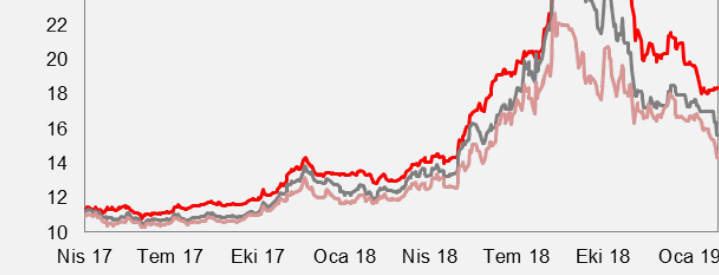
FAİZ PİYASALARI

Merkez Bankası'nın piyasayı fonlama miktarı 82 milyar TL'den 81 milyar TL'ye geriledi. Ağırlıklı ortalama fonlama maliyeti %24 seviyesinde sabit kaldı.



Haftaya %2,63 seviyesinden başlangıç yapan ABD 10 yıllıkların faizi, %2,63-2,67 bandındaki hareketin ardından günü %2,65 seviyesinden sonlandırdı. Dolar endeksindeki güçlenmeyle beraber 10 yıllıkların faizi bugün sabah saatlerinde %2,68 seviyelerine yaklaşmış durumda.

Dolar endeksindeki değerlendirme ile sınırlı yükselen USD/TL kuru doğrultusunda tahvil faizlerinde de kısmi artış görüldü. 2 yıllık göstere kağıdın faizi, dün 7 baz puan artışla %18,44 seviyesinden sonlandırdı. 10 yıllık göstere kağıdın faizi de 15 baz puan artışla %14,73 seviyesine yükseldi. Yurtiçinde bugün Hazine ihalesi takip edilirken; cuma günü piyasa kapanışı ile birlikte açıklanması beklenen kredi derecelendirme kuruluşu Standard & Poor's'un not değerlendirmesi de bekleniyor.



GÜNLÜK ÖZET PİYASA VERİLERİ

Açıklama	Dünkü Kapanış	Günlük Değ.	Haftalık Değ.	Aylık Değ.	YBB* Değ.	Yıllık Değ.	
USDTRY	Dolar TL	5,2787	0,6%	1,2%	-2,6%	-0,2%	38,2%
EURTRY	Avro TL	5,9535	0,2%	-0,3%	-4,6%	-1,9%	27,2%
EURUSD	Euro Dolar	1,1276	-0,4%	-1,4%	-1,9%	-1,7%	-8,0%
DXY	Dolar Endeksi	97,06	0,4%	1,3%	1,6%	0,9%	7,3%
AVZSEPET	Döviz Sepeti	5,6165	0,1%	0,4%	-3,6%	-0,8%	32,2%
DTIFZHV	Gösterge Devlet Tahvili	18,4454	7 bps	4 bps	-83 bps	-129 bps	529 bps
USTBOND10Y	USD 10 Yıllık Tahvil	2,65%	2 bps	-7 bps	-9 bps	-3 bps	-20 bps
AOFM	TCMB Ağırlıklı Ortalama Fonlama Faizi	24,00	0,0%	0,0%	0,0%	-0,2%	88,2%
CDS	Türkiye 5 Yıllık CDS	320,55	1,0%	3,7%	-13,3%	-11,3%	74,2%
XU100	BIST-100	104,395	1,90%	2,1%	14,5%	14,4%	-8,1%
XU030	BIST-30	131,408	2,1%	2,2%	14,8%	14,9%	-5,6%
XBANK	BİST-Bankacılık	137,809	2,8%	1,5%	20,4%	17,0%	-22,5%
XUSIN	BİST-Sinai	119,876	1,3%	2,8%	11,4%	14,3%	-4,6%
MXWO	MSCI Dünya Borsa Endeksi	2,022	0,1%	-0,8%	3,3%	7,3%	-1,4%
MXEF	MSCI Gel. Ülkeler Borsa Endeksi	1,035	-0,1%	-1,2%	3,7%	7,2%	-9,4%
DAX	Almanya Borsası	11,015	1,0%	-1,4%	0,9%	4,3%	-9,0%
SPX	ABD Borsası	2,710	0,1%	-0,6%	4,4%	8,1%	3,4%
UKX	İngiltere Borsası	7,129	0,8%	1,4%	2,7%	6,0%	0,5%
NIKK	Japonya Borsası	20,333	0,0%	-2,6%	0,8%	1,6%	-4,9%
XAUUSD	Altın Ons (\$)	1,308,17	-0,5%	-0,3%	1,7%	2,0%	-0,6%
GLDGR	Gram Altın (TL)	221,82	0,1%	0,7%	-0,5%	1,9%	37,2%
BRENT	Petrol (\$)	61,51	-1,0%	-1,6%	-0,5%	13,9%	3,9%
ISIX62IU	Demir Cevheri (USD/ton)	88,53	9,2%	9,2%	21,6%	25,4%	19,1%
STTRFPHR	Çelik (USD/ton) -Sıcak Ürün Türkiye**	510,00	0,0%	0,0%	2,0%	2,0%	-19,4%
BCOM	Bloomber Emta Endeksi	79,66	-0,5%	-1,8%	0,2%	3,8%	-7,0%
Cotton	Pamuk	70,55	-2,8%	-3,0%	-3,2%	-2,3%	-8,0%
Wheat	Buğday	518,25	0,2%	-1,4%	0,9%	3,0%	15,4%

Kaynak: Bloomberg

*Yıllık başından beri

** Güncelleme haftalık

Saygılarımızla...

Ziraat Bankası Ekonomik Araştırmalar

Duygu Akkoca dakkoca@ziraatbank.com.tr +90 212 363 1134

Gürol Atay gatay@ziraatbank.com.tr +90 212 363 1137

Ziraat Yatırım Araştırma

Harun Dereli hdereli@ziraatyatirim.com.tr +90 212 339 8073

Gaye Aksongur Yavuz gaksongur@ziraatyatirim.com.tr +90 212 339 8014

Turgut Uslu tuslu@ziraatyatirim.com.tr +90 212 339 8071

Elif Çamyaran ecamyan@ziraatyatirim.com.tr +90 212 339 8065

Makroekonomik değerlendirme ve analizler Ziraat Bankası Ekonomik Araştırmalar tarafından hazırlanmaktadır.

Borsa İstanbul'a kote, halka açık şirket değerlemeleri ve şirket bazlı haberler Ziraat Yatırım Araştırma tarafından hazırlanmaktadır.

Ziraat Bankası Mersis No: 0998006967505633
Ziraat Yatırım Mersis No: 0998010459400010

UYARI

Bu bülten Ziraat Finans Grubu tarafından, kamuya ilan edilen veriler kullanılarak hazırlanmış olup; sadece müşterileri bilgilendirmeye amaçlı taşınmaktadır. Bülten sayfalarında yer alan yazı, tablo ve grafikler izin olmaksızın kısmen veya tamamen çoğaltılamaz, dağıtılamaz ya da yayınlanamaz.

Burada yer alan 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 bulunulabilir kişisel görüşlerimize dayanmaktadır. 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.