

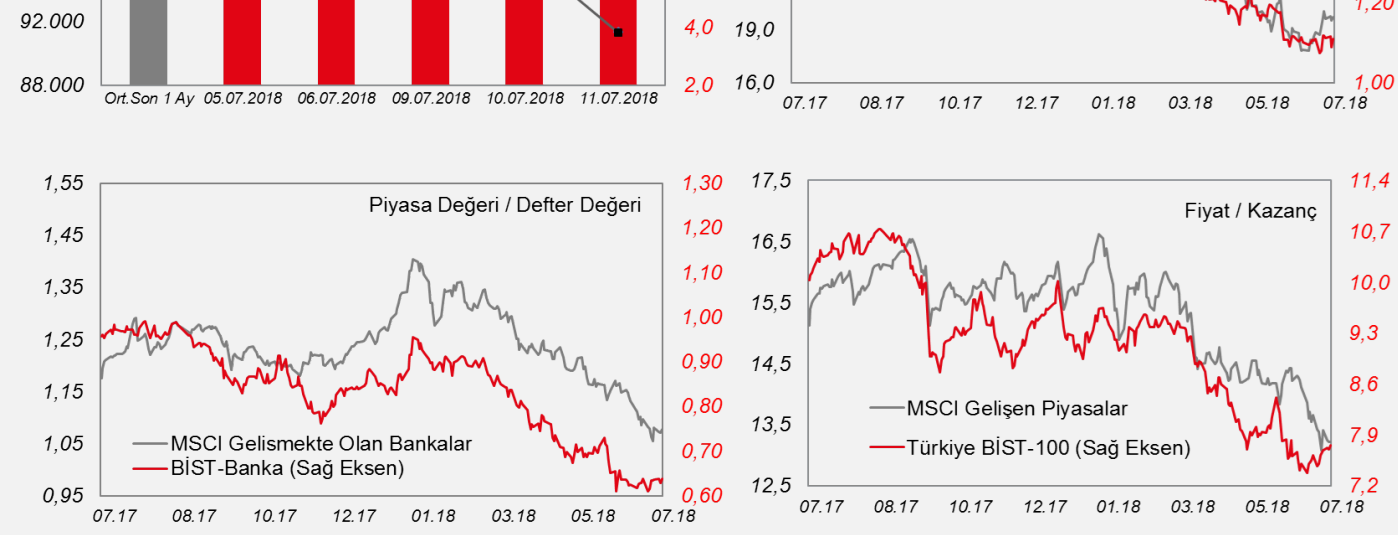
## SABAH STRATEJİSİ

12 Temmuz 2018

BIST100 : 91.289 ↓ -%5,18 \*CDS ( 5 Yıllık) : 321 ↑ +27bp \*2 Yıllık Tahvil Faizi : 20,49% ↑ +39bp

\*Yeşil ok olumluyu kırmızı ok olumsuz göstermektedir.

Trump yönetiminin, Çin'e karşı 200 milyar Dolartık yeni tarifeler açıklaması ve Çin'in de buna cevap vereceklerini duyurması ile dün risk iştahı zayıftı. Bu sabah ise Çin borsaları öncülüğünde Asya ve ABD vadelerinde alımlar gözlemliyoruz. ABD'nin, yaklaşık üç aylık yasağın ardından Çin teknoloji şirketi ZTE'nin faaliyetlerine devam etmesinin önünü açtığına yönelik haber akışı piyasaları rahatlatmış gözüküyor. Dün ABD'den üretici enflasyonun beklentilerin üzerinde gelmesi, Avrupa'da faiz artırım zamanlamasına yönelik üyelerin farklı görüşleri ile Avro'nun güçlenememesi, ABD'nin yüksek montanlı tarifeleri ile Yuan'ın eşik olarak görülen 6,70'in üzerine çıkması ve Gelişmekte Olan Ülke kurlarındaki baskı Dolart'ın güçlenmesiyle sonuçlandı. Bir önceki gün 94,1 seviyesinden kapatan Dolar endeksinin (DXY) dünkü kapanış 97,7 seviyesinden gerçekleşti. Bu sabah da Çin borsaları ile birlikte rahatlatma gözüküyor. 6,73 seviyesine kadar yükselen offshore Yuan bu sabah 6,70 civarında. Geçtiğimiz hafta 6,70'in üzerinde Çin'den güçlü sözlü müdahale gelmişti. Yuan'ın 6,73'ten geri çekilmesi Gelişmekte Olan Ülke kurlarında da kısmi alım getirmekte. Dolart'ın güçlenmesi - Yuan'ın zayıflaması ile likiditenin düşük olduğu Asya seansında 4,97'li seviyeleri gören Brent / TL de şu dakikalarda 4,85 civarında işlem görüyor. Diğer yandan, dün %6 oranında düşüş kaydeden petrol (brent) bu sabah tepki alımları ile karşılaşıyor. Son olarak veri tarafına baktığımızda, bugün ABD'den gelecek olan enflasyon verisi yakından takip edilecektir.



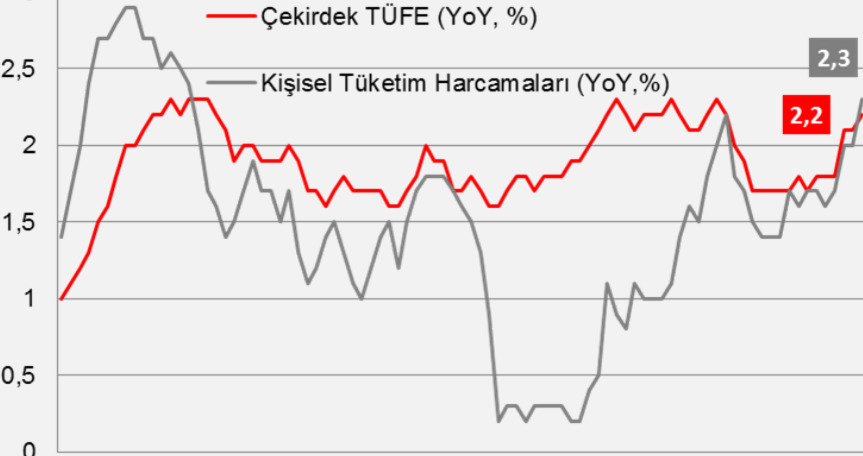
[Günlük Şirket Getiri ve Çarpanları için Tıklayınız.](#)

### MAKROEKONOMİ

Bugün küresel arenada TÜFE verilerinin seyri öne çıkıyor.

Dün beklentilerden yüksek gelen ÜFE'den sonra günün verisi ABD TÜFE rakamları olacak. Ücretlerdeki zayıf artış sonrası TÜFE'nin nasıl seyredeceği izlenecek. Fed, enflasyonda simetrisi temayışa mesaj veriyor. %2'in üzerindeki veya altındaki enflasyona şimdilik keskin bir tepki vermeyeceğini ifade ediyor. Çekirdek enflasyon da %2,2 seviyesinde ve hedefin biraz üzerinde bulunuyor. Haziran ayında verinin %2,3'e hızlanması bekleniyor. Fed'in enflasyon göstergesi olarak takip ettiği kişisel tüketici harcamaları da yıllık %2,3 seviyesinde (Şekil 1).

Şekil 1. ABD enflasyonunun seyri



Kaynak: Bloomberg, Ziraat

Haziran ayında TÜFE'nin aylık olarak %0,2 artış göstermesi bekleniyor. Yıllık değişimde %2,8'ten %2,9'a yükselmesi öngörüldü. Dün yıllık ÜFE %3,1 artış beklentisine karşın %3,4'e hızlandı ve bu seviye 7 yılın en yüksek seviyesi.

Bugün TSI 15.30'da Minneapolis Fed Başkanı, TSI 19.15'te Philadelphia Fed Başkanı'nın konuşması bulunuyor. Bugün ayrıca Almanya ve Fransa TÜFE rakamlarının Haziran ayına ilişkin nihai halleri izlenecek.

- ECB üyeleri gelecek yıl ne zaman faiz artırılaacağı konusunda fikirlerini beyan etmeye başladı. Üyeler arasında ise tam bir uyum olmadığı görüldü. Bazı yetkililer en erken Temmuz 2019'da faiz artırımını olası görürken; bazıları 2019 sonbaharında faiz artırımını daha uygun görüyor. Her iki tarihte ECB'nin Haziran ayı toplantısında ifade ettiği gelecek yılın ikinci yarısındaki faiz artırımını olasıyla uyumlu.

TSI 12'de Euro Bölgesi'ne ait Mayıs ayı sanayi üretim verisi açıklanacak. Almanya'da sanayi üretim verileri beklentilerden güçlü açıklanmıştı. Bugünkü veriyle bölgenin lokomotif olan Almanya'daki pozitifliğin genele yansıyor yansımalarını izleyeceğiz.

### ŞİRKET HABERLERİ

**Akbank (AKBNK, Öneri "EKLE", Nötr):** Banka, bu yıl için %9 olan enflasyon beklentisini %11 olarak revize edildiğini duyurmuştu. Bu kapsamda Banka'nın TÜFE'ye endeksli devlet tahvilleri değerlemesinde dikkate alacağı enflasyon rakamı da %11 olarak revize edilmiş olup, söz konusu değişikliğin mali tabloları etkisi Haziran 2018 dönemine yansıtılacaktır.

**Çelebi Hava Servisi (CLEBI, Sınırlı Pozitif):** Şirket'in, paylarının %100'üne sahip olduğu, Macaristan'ın Budapeşte şehrinde mukim Ferenc Liszt Uluslararası Havaalanı'nda 2007 yılından beri havaalanı yer hizmetleri sunan bağlı ortaklığı Çelebi Ground Handling Hungary Kft'nin ("CGHH") sahip olduğu havaalanı yer hizmetleri lisansı, Macaristan'ın sivil havacılık otoritesi tarafından, 31 Temmuz 2023 yılına kadar 5 yıl süre ile uzatılmıştı.

**Netaş Telekomünikasyon (NETAS, Pozitif):** ABD, Netaş'ın da ana ortağı olan Çin teknoloji şirketi ZTE'nin Amerikalı tedarikçilerle iş yapmasının önünü açtı. Yapılan emanet anlaşmasına istinaden, yasağın ZTE'nin emanet hesabına 400mn USD yatırıldığında kaldırılacağı bildirildi.

**Vakıfbank (VAKBN, Öneri "AL", Nötr):** 98 gün vadeli 200mn TL nominal değerli Vakıfbank finansman bonoları ihraç ve halka arz edilecek olup; talep toplama işlemi 16-17-18 Temmuz 2018 tarihlerinde gerçekleştirilecektir. Söz konusu bonolara, 200mn TL nominal toplam halka arz büyüklüğünden fazla talep gelmesi durumunda toplam halka arz miktarı 300mn TL nominal tutara yükseltilebilecektir.

### SEKTÖR HABERLERİ

**Tekstil:** Döviz kurunda yaşanan dalgalanmalardan olumsuz etkilenen iplik üreticileri tekrar döviz kuru üzerinden fiyat vermeye başladı. En son 2001 krizinde dolar üzerinden satış yapma kararı alan sektör temsilcileri, kurdaki artışın durması halinde iplik fiyatlarının yüzde 20 düşeceği görüşünde. Kaynak: Dünya

### DİĞER ŞİRKET HABERLERİ

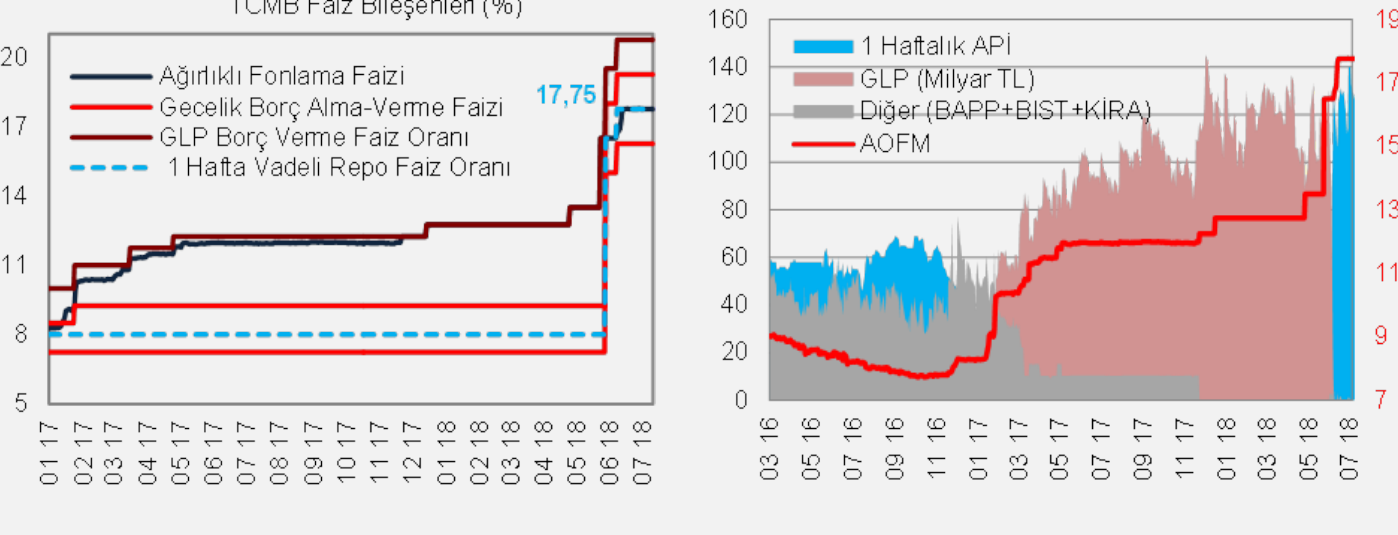
**Alcatel Lucent Teletaş Telekomünikasyon (ALCTL, Nötr):** Şirket ile Türk Telekomünikasyon A.Ş. arasında; 2016 yılında imzalanmış olan (sistem, donanım, yazılım, bakım ve destek hizmetleri) çerçeve sözleşmesinin devamı niteliğinde 35mn USD tutarında telekomünikasyon alt yapı (Ip/mpls sistemi) ekipmanlarının satışına ilişkin, geçerlilik süresi, şu anda 24 ay olarak öngörülen, yeni bir iş emri imzalanmıştı.

**Volatilité Bazlı Tedbir:** Sermaye Piyasası Kurulu kararı uyarınca devreye alınan Volatilité Bazlı Tedbir Sistemi (VBTS) kapsamında, DGATE.E, IZFAS.E payları 12/07/2018 tarihinden (seans başından) itibaren 26/07/2018 tarihine (seans sonuna) kadar açığa satışa ve kredili işlemlere konu edilemeyecektir.

Not: VBTS kapsamında getirilen tedbirler; A, B, C, D grup değişimi, pazar değişimi ve diğer nedenlerle uygulanacak olan açığa satış ve kredili işlem yasaklarından ve brüt takas uygulamasından ayrı olarak değerlendirilmelidir.

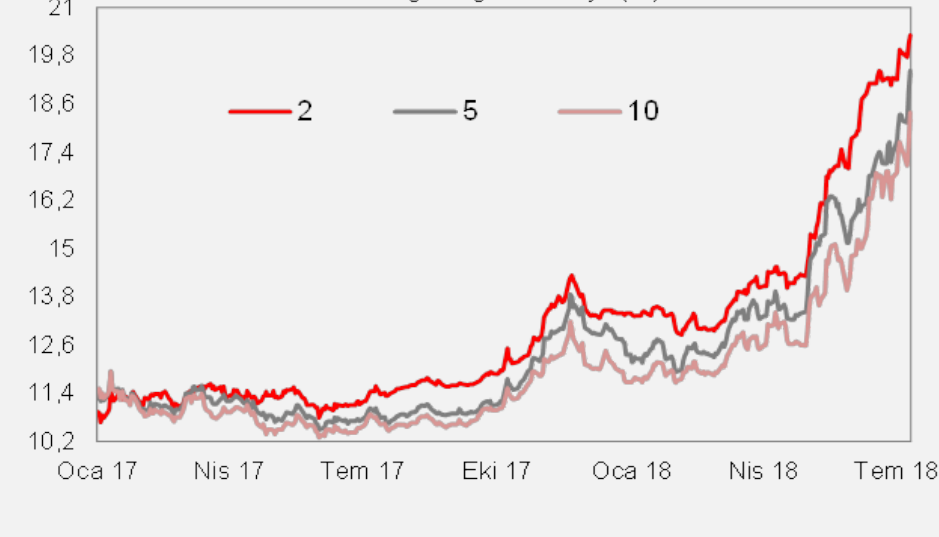
### FAİZ PİYASALARI

TCMB'nin piyasayı toplam fonlama miktarı 121 milyar TL'den 126 milyar TL'ye yükseldi. Fonlamanın tamamı %17,75'ten API'den karşılandı. Ağırlıklı ortalama fonlama maliyeti %17,75 seviyesinde sabit kaldı.



Temmuz ayındaki yoğun ihale dönemini atlattığımız rağmen kurdaki hareketlilik bono piyasasına da olumsuz yansıdı. 10 yıllık gösterge kağıdın faizi, %18'in, 5 yıllık gösterge kağıdın faizi %19'un ve 2 yıllık gösterge kağıdın faizi %20'nin üzerine kapandı. 2.5 ve 10 yıllık gösterge kağıdın faizi, enflasyon verisi ardından sırasıyla 97,170 ve 109 baz puan yükselmiş durumda.

ABD 10 yıllıkların faizinde ise ticaret endişelerine rağmen anlamlı bir değişim gözlenmiyor. Bugün %2,85'lerde seyrediyor.



### GÜNLÜK ÖZET PİYASA VERİLERİ

	Açıklama	Dünkü Dünkü Kapışı	Günlük Değ.	Haftalık Değ.	Aylık Değ.	YBB* Değ.	Yıllık Değ.
USDTRY	Dolar TL	4,8757	3,6%	4,5%	7,8%	28,4%	34,9%
EURUSD	Euro Dolar	1,1674	-0,6%	0,1%	-0,9%	-2,8%	-1,0%
DXY	Dolar Endeksi	94,72	0,6%	0,2%	1,2%	2,8%	1,8%
DVZSEPET	Döviz Sepeti	5,2817	3,2%	4,5%	7,2%	26,3%	36,2%
AKTİFHV	Gösterge Devlet Tahvili	20,49%	39 bps	54 bps	163 bps	709 bps	891 bps
USTBOND10Y	USD 10 Yıllık Tahvil	2,85%	0 bps	2 bps	-10 bps	44 bps	49 bps
AOFM	TCMB Ağırlıklı Ortalama Fonlama Faizi	17,75	0,0%	0,0%	5,0%	39,2%	48,5%
CDS	Türkiye 5 Yıllık CDS	321,04	9,1%	6,5%	15,0%	94,8%	58,9%
XU100	BIST-100	91.289	-5,2%	-6,1%	-5,6%	-20,8%	-11,5%
XU030	BIST-30	112.183	-5,1%	-5,9%	-5,6%	-21,1%	-11,7%
XBANK	BIST-Bankaçılık	115.884	-9,2%	-13,3%	-13,2%	-32,7%	-35,8%
XUSIN	BIST-Sinai	116.821	-3,1%	-2,6%	-3,1%	-9,7%	5,2%
MXWO	MSCI Dünya Borsa Endeksi	2.117	-0,9%	1,7%	-1,3%	0,7%	10,5%
MXEF	MSCI Gel. Ülkeler Borsa Endeksi	1.065	-1,1%	0,8%	-6,6%	-8,1%	4,6%
DAX	Almanya Borsası	12.417	-1,5%	0,8%	-3,3%	-3,9%	-0,2%
SPX	ABD Borsası	2.774	-0,7%	2,2%	-0,3%	3,8%	14,4%
UXK	İngiltere Borsası	7.592	-1,3%	0,2%	-1,9%	-1,2%	3,6%
NIKK	Japonya Borsası	21.932	-1,2%	1,0%	-3,8%	-3,7%	8,6%
XAUUSD	Altın Ons (\$)	1.241,96	-1,1%	-1,0%	-4,5%	-4,7%	2,0%
GLDGR	Gram Altın (TL)	194,70	2,5%	3,4%	3,0%	22,4%	37,7%
BRENT	Petrol (\$)	73,40	-6,9%	-6,2%	-3,7%	12,7%	45,5%
ISIX62IU	Demir Cevheri (USD/ton)	59,17	0,0%	1,2%	-4,2%	-16,4%	-6,1%
STTRFPHR	Çelik (USD/ton) -Sıcak Ürün Türkiye**	615,00	0,0%	0,0%	3,4%	1,7%	19,4%
BCOM	Bloomberg Emtia Endeksi	83,44	-2,7%	-2,9%	-6,9%	-5,4%	0,5%
Wheat	Pamuk	85,24	-2,6%	0,8%	-10,0%	8,4%	25,1%
Cotton	Buğday	469,75	-4,0%	-4,4%	-8,7%	10,0%	-12,3%

Kaynak: Bloomberg

\*Yılı başından Beri

\*\*Güncelleme hatalıdır

Saygılarımızla...

### Ziraat Bankası Ekonomik Araştırmalar

Duygu Akkoca	<a href="mailto:dakkoca@ziraatbank.com.tr">dakkoca@ziraatbank.com.tr</a>	+90 212 363 1134
Gülhan Kaya	<a href="mailto:gulkaya@ziraatbank.com.tr">gulkaya@ziraatbank.com.tr</a>	+90 212 363 1135

### Ziraat Yatırım Araştırmacıları

Harun Dereli	<a href="mailto:hdereli@ziraatyatirim.com.tr">hdereli@ziraatyatirim.com.tr</a>	+90 212 339 8073
Gaye Aksongur Yavuz	<a href="mailto:gaksongur@ziraatyatirim.com.tr">gaksongur@ziraatyatirim.com.tr</a>	+90 212 339 8014
Turgut Uslu	<a href="mailto:tuslu@ziraatyatirim.com.tr">tuslu@ziraatyatirim.com.tr</a>	+90 212 339 8071
Elif Çamyaran	<a href="mailto:ecamyarani@ziraatyatirim.com.tr">ecamyarani@ziraatyatirim.com.tr</a>	+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 bilgilendirme amacıyla taşınmaktadır. Bülten tablosundaki 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 müşteriler arasında imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine 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.