

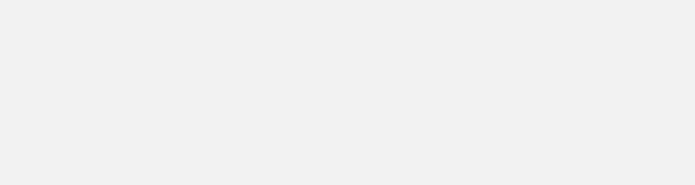
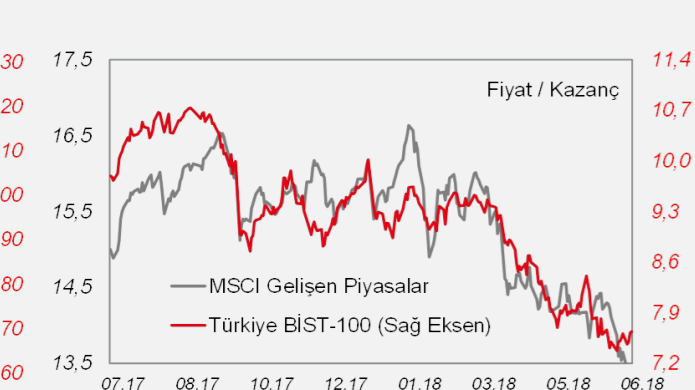
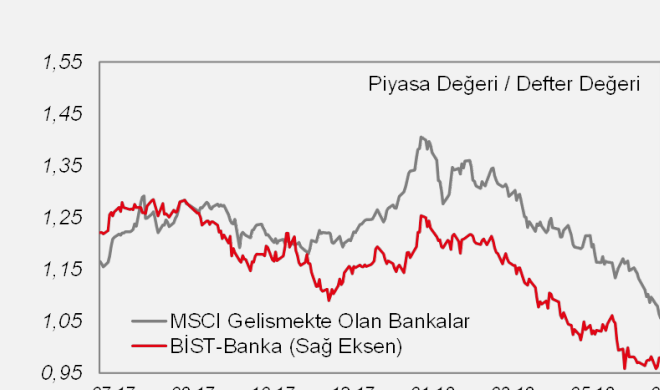
SABAH STRATEJİSİ

6 Temmuz 2018

BIST100 : 99.097 ▲ +%1,92 ▲ *CDS (5 Yıllık) : 298 ▲ -3bp ▲ *2 Yıllık Tahvil Faizi : 19,89% ▲ -6bp

**Yeşil ok olumlu/yuzy kırmızı ok olumsuz göstermektedir.

Bir süredir beklenen ABD'nin Çin'e uygulamayı planladığı vergi tarifeleri bugün itibarıyla yürürlüğe girdi. Çin'in de bu uygulamaya misilleme yapacağını daha önce ifade edilmişti. Çin borsalarında dalgalanma yaşanırken, Yuan'da hafif değer kaybı gözlemleniyor. Dün pozitif bir görüntüyle kapatan ABD borsaları ise bu sabah vadelerinde hafif artıda. Küresel ticaret savaşlarına yönelik gelişmeler küresel piyasaları meşgul etmeye devam ederken, Lira varlıklarda seçimden sonraki pozitif ayrışma dün daha belirginleşti. TL Gelişmekte Olan Ülke kurlarına göre dün en iyi performansı gösterirken, ülke risk primimiz (5 yıllık CDS) 300 seviyesinin altına geriledi. Piyasa 9 Temmuz'da açıklanacak yeni kabineyi bekliyor. Dün genele yayılan bir yükseliş kaydeden BIST100 endeksinde ise kısa vadeli yakalanan momentum devam edebilir. Önemli direnç, seçimlerden son görülen en yüksek seviye ve 50 günlük ortalamının geçtiği 93.400/700 bölgesi. Bu direnç bölgesinin aşılması 100.500/101.00 direnç bölgesini gündemde getirebilir. Yakın destek ise 98.450 seviyesinde. Günün takip edilecek önemli verisi TSİ 15.30'da ABD'de açıklanacak Haziran ayına İstihdam Raporu. Piyasa beklentisinden önemli bir sapma olmadıkça verinin Gelişmekte Olan Ülke varlıklarına etkisi sınırlı kalabilir.



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

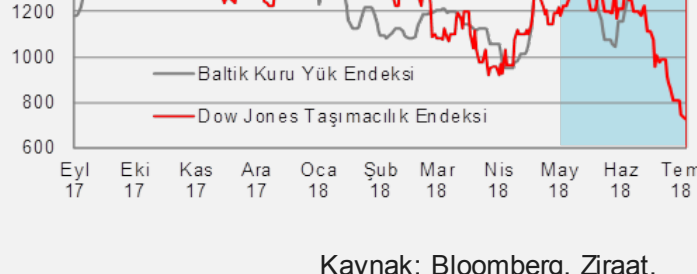
MAKROEKONOMİ

Bugün ABD ile Çin arasında tarihi bir güne merhaba diyoruz. ABD Çin'den USD 34 milyar tutarında üründen bugünden itibaren vergi almaya başlıyor. Bu gümrük tarifesinin ve olası yeni tarifelerin küresel ekonomiye etkisi ise henüz belirsiz.

Şu zamana kadar açıklanan gümrük tarifelerinin ülkelerin GSYH'sinde küçük bir pay oluşturmaya sebebiyle (örneğin çelik ve alüminyum tarifeleri) anket verilerinde çok keskin bir hareket gözlemlenmedi. Neticede ticaret gerilimiyle tüketici ve iş dünyası güveni ile borsalarda düşüşler gözlenirken; henüz hard data'lara (reel veriler) yansıyan belirgin bir durum yok. Ancak her ne kadar tutarlar küçük olsa da yarattığı belirsizlik büyük ve derin. Dolayısıyla bu tarz bir belirsizlik iş dünyasının beklentileri ve yatırım harcamaları üzerinde negatif etki bırakabilir.

Baltic dry endeksi ile Dow Jones taşımacılık endeksinin seyrini incelediğimizde, borsalardaki düşüşe karşın Baltic Dry endeksinin gücünü koruduğu görülüyor (Şekil 1). Baltic dry endeksi, deniz yoluyla taşınan maddelerin fiyat hareketlerini değerlendiren ve gemilerin rotaları, taşıdıkları yük ve fiyatı göz önünde tutularak hesaplanan bir endeks. Kısacası endeks yükseliyorsa dünya ticaretinde canlılık, düşüyorsa gerileme söz konusu diyebiliriz.

Şekil 1: Gümrük tarifeleri henüz sadece borsalarda belirsizlik oluşturuyor.



Kaynak: Bloomberg, Ziraat.

Bugün TSİ 15.30'da Haziran ayına ait ABD tarım dışı istihdam verisi açıklanacak. Ekonominin sağlıklı bir şekilde büyüyerek 195 bin kişi istihdam sağlaması bekleniyor. Haziran ayında işsizliğin %3,8 seviyesinde sabit kalması bekleniyor. Saatlik ücretlerdeki artışın ise haftalık %0,3, yıllık %2,8 gerçekleşmesi beklenmektedir. Dün ADP özel sektör istihdam verisi 190 bin kişi olan beklentinin altında 177 bin kişi açıklandı. Her ne kadar veri beklentilerin altında kalsa da sıkı istihdam piyasasında 100 bin kişinin üzerinde istihdamın sürmesi pozitif bir unsur. Üstelik Mayıs ayına ait ADP özel istihdam verisi de 178 bin kişiden 189 bin kişiye revize edildi. Haziran ayında 13 bin kişilik beklentilerin altındaki gerçekleşme burayla telafi edildi.

Ayrıca bugün TSİ 15.30'da Mayıs ayına ait ABD dış ticaret rakamları açıklanacak. Hafta başında Çin'in ABD'ye ihracatının yılın ilk yarısında, geçen seneki %13,9 artıştan %5,4 artışa yavaşladığını gözlemlemiştik.

Haftaya Çin TÜFE, Almanya ZEW endeksi, ABD ÜFE ve TÜFE verileri öne çıkan gelişmeler. Yurtiçinde Mayıs ayına ait cari denge rakamları açıklanacak. Ayrıca 13 Temmuz'da Fitch'in kredi notumuzu değerlendirmesi bulunuyor.

ŞİRKET HABERLERİ

Aselsan (ASELS): Aselsan, Türk Havacılık ve Uzay Sanayii AŞ (TUSAŞ) ile toplam 254,7mn USD tutarında iki sözleşme imzaladı. Şirketin KAP'a yaptığı açıklamada teslimatın 2018 - 2022 yıllarında gerçekleştirileceği ifade edildi.

Bağfaş (BAGFS, Sınırlı Pozitif): Şirket ile Kimya Market Sanayi Tic. Ltd. Şti. arasında 228.000 ton Sülfürik Asit satışı hususunda anlaşmaya varılmıştır. Satış bedeli yaklaşık KDV hariç 13,7mn dolar civarında olup sekiz aylık bu yıl (2018) içerisinde tamamlanacaktır.

Göлтаş Çimento (GOLTS, Nötr): Yönetim Kurulu Şirketin sermayesinin %43,61 oranında iştirak ettiği Puccinelli - Elmataş Göller Bölgesi Meyve ve Sebze Değerlendirme Sanayi ve Ticaret A.Ş.'nin 10mn TL olan kayıtlı sermaye tavani içerisinde çıkarılmaya sermayesinin 5,35mn TL'den, tamamı alımla hakken karşılama suretiyle 6,6mn TL'ye çıkarılmasına ilişkin yapılacak sermaye artırımında; yeni pay alma hakkının kullanımını kullanılmamasına ve sermaye artışıyla hisseye düşen 545bin TL'sini %25'inin peşin, kalan %75'inin Puccinelli - Elmataş A.Ş. Yönetim Kurulu'nun belirleyeceği tarihlere ödenmesine karar verilmiştir.

Medikal Park (MPARK): 5 Temmuz 2018 tarihli Resmî Gazete'de yayınlanan Sosyal Güvenlik Kurumu Sağlık Uygulama Tebliğinde Değişiklik Yapılmasına Dair Tebliğ ve Sağlık Hizmetleri Fiyatlandırma Komisyonu Kararı ile Sosyal Güvenlik Kurumu Sağlık Uygulama Tebliği (SUT) fiyatlarında değişikliğe gidilmiştir. Fiyat değişiklikleri analiz edildiğinde özellikle kompleks tedavilerde (organ nakilleri, kemik iliği nakilleri, radyasyon onkolojisi gibi) %225'lere varan artışlar yapıldığı görülmektedir. Fiyat artışları ağırlıklı olarak yatan hasta kategorisinde ve özellikle kompleks tıbbi işlemlerde gerçekleşmiştir. Ayrıca ayakta tedavilerde ise laboratuvar ve radyoloji işlem tarifesinde %5 civarında indirim gerçekleşmiştir. SUT fiyatlarındaki değişikliğin özel sektöre etkisi, yüksek oranda yatarak tedavilerdeki kompleks işlemleri ilgilendirmektedir.

Türk Telekom (TTKOM, Öneri "AL"): 05.07.2018 tarihinde, Rekabet Kurumu'nun web sitesinde Ojer Telekomünikasyon A.Ş.'nin şirket Türk Telekomünikasyon A.Ş.'deki %55 oranındaki paylarının işlem özelinde kurulacak bir ortak girişim şirketi (SPV) aracılığıyla devralınması işlemi için Rekabet Kurumu'na başvurulduğuna dair bir duyuru yayınlamıştır.

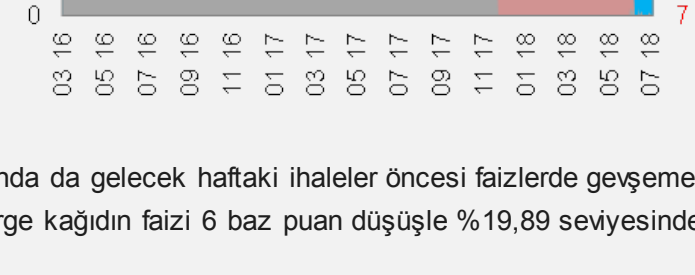
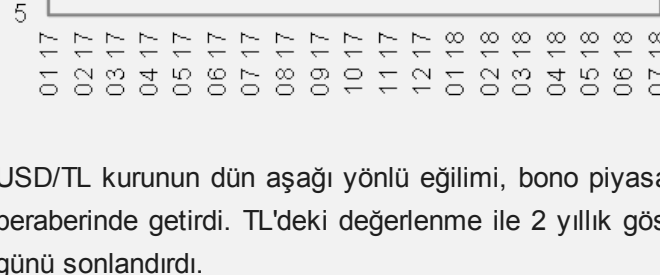
Söz konusu duyuru ile ilgili Türk Telekomünikasyon A.Ş.'ye herhangi bir bildirim yapılmadığı duyurulmuştur. Bu konuda Şirkete bir bildirim yapılması durumunda ilgili mevzuat kapsamında kamuoyu ivedilikle bilgilendirileceği açıklanmıştır.

[16 Mayıs 2018 tarihli Türk Telekom Raporumuz için tıklayınız...](#)

Vakıf GYO (VKGYO, Nötr): Şirketin muhtelif bankalardan kullanmış olduğu kredi tutarı kamuya açıklanan son bilançodaki aktif toplamının %10'unu aşmış olup, toplam kullanılan kredi tutarı 183,85mn TL olmuştur.

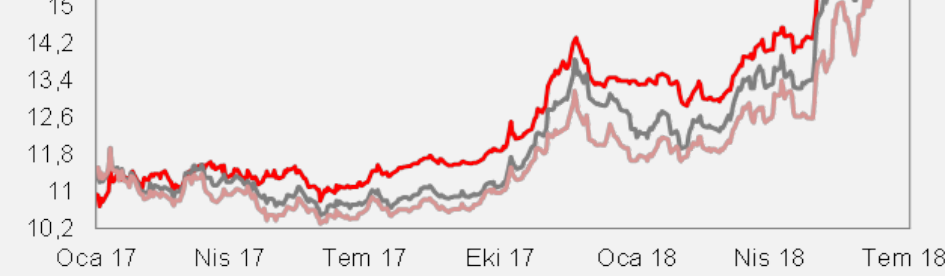
FAİZ PİYASALARI

TCMB'nin piyasayı toplam fonlama miktarı 131 milyar TL'den 129 milyar TL'ye geriledi. Fonlamanın tamamı %17,75'ten AP'den karşılandı. Ağırlıklı ortalama fonlama maliyeti %17,75 seviyesinde sabit kaldı.



USD/TL kurunun dün aşağı yönlü eğilimi, bono piyasasında da gelecek haftaki ihaleler öncesi faizlerde gevşemeyi beraberinde getirdi. TL'deki değerlenme ile 2 yıllık gösterge kağıdın faizi 6 baz puan düşüşle %19,89 seviyesinden günü sonlandırdı.

Gün içinde gördüğü tepe noktası olan %2,86'lardan FOMC tutanakları öncesi %2,82'lere kadar gevşeyen ABD 10 yıllık faizi, tutanaklar ardından anlamlı bir hareket sergilemedi ve kapanışı %2,83'ten yaptı.



GÜNLÜK ÖZET PİYASA VERİLERİ

	Açıklama	Dünkü Kapanış	Günlük Değ.	Haftalık Değ.	Aylık Değ.	YBB* Değ.	Yıllık Değ.
USDTRY	Dolar TL	4,5921	-1,6%	0,2%	-0,2%	20,9%	27,3%
EURUSD	Euro Dolar	1,1691	0,3%	1,1%	-0,2%	-2,6%	3,0%
DX	Dolar Endeksi	94,40	-0,1%	-1,0%	0,6%	2,5%	-2,0%
DVZSEPET	Döviz Sepeti	4,9820	-1,4%	0,7%	-0,2%	19,2%	29,4%
AKTIFHV	Gösterge Devlet Tahvil	19,89%	-6 bps	82 bps	195 bps	649 bps	861 bps
USTBOND10Y	USD 10 Yıllık Tahvil	2,83%	0 bps	-1 bps	-10 bps	42 bps	51 bps
AOFM	TCMB Ağırlıklı Ortalama Fonlama Faizi	17,75	0,0%	-0,2%	7,6%	39,2%	48,4%
CDS	Türkiye 5 Yıllık CDS	295,19	-2,1%	-2,7%	5,7%	79,1%	46,6%
XU100	BIST-100	99,097	1,9%	3,0%	1,3%	-14,1%	-1,6%
XU030	BIST-30	121,725	2,1%	3,1%	1,5%	-14,3%	-1,6%
XBANK	BIST-Bankaçılık	135,307	1,6%	2,0%	1,5%	-21,0%	-21,4%
XUSIN	BIST-Sinai	122,040	1,7%	2,9%	-0,2%	-5,7%	11,7%
MXWO	MSCI Dünya Borsa Endeksi	2,096	0,7%	0,8%	-1,1%	-0,3%	9,2%
MXEF	MSCI Gel. Ülkeler Borsa Endeksi	1,054	-0,2%	0,7%	-7,9%	-9,0%	4,4%
DAX	Almanya Borsası	12,464	1,2%	2,4%	-2,5%	-3,5%	0,1%
SPX	ABD Borsası	2,737	0,9%	0,7%	-0,4%	2,4%	12,5%
UKX	İngiltere Borsası	7,603	0,4%	-0,2%	-1,1%	-1,1%	3,2%
NIKK	Japonya Borsası	21,547	-0,8%	-3,2%	-4,4%	-5,4%	7,3%
XAUUSD	Altın Ons (\$)	1,257,91	0,2%	0,8%	-3,0%	-3,4%	2,5%
GLDGR	Gram Altın (TL)	185,68	-1,4%	1,0%	-3,1%	16,7%	30,5%
BRENT	Petrol (\$)	77,39	-1,1%	-0,3%	3,0%	18,8%	53,0%
ISIB2IU	Demir Cevheri (USD/ton)	59,15	0,0%	-1,1%	-4,6%	-16,4%	-3,2%
STTRFPHR	Çelik (USD/ton) -Sıcak Ürün Türkiye**	615,00	0,0%	0,0%	5,1%	1,7%	23,0%
BCOM	Bloomberg Emtia Endeksi	85,53	-0,5%	-1,5%	-4,6%	-3,0%	3,9%
Wheat	Pamuk	83,73	-1,0%	-1,4%	-6,8%	6,5%	13,4%
Wheat	Buğday	504,00	2,5%	5,1%	-1,2%	18,0%	-6,5%

Kaynak: Bloomberg

**Yıllığından Beri

**Güncelleme hata/tir

Saygılarımızla...

Ziraat Bankası Ekonomik Araştırmalar

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

Gülhan Kaya gulkaya@ziraatbank.com.tr +90 212 363 1135

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 ecamyaran@ziraatyatirim.com.tr +90 212 339 8065

ZPro'yla tüm yatırımlarınız elinizin altında!
Yatırımlarınızı tek ekrandan yönetin.

Makroekonomik değerlendirme ve analizler Ziraat Bankası Ekonomik Araştırmalar tarafından hazırlanmaktadır.

Borsa İstanbul'da kote, halka açık şirket değerlemeleri ve şirket bazı 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 amaçlıdır. Bülten sayfanın alt kısmında yer alan yazı, tablo ve grafikler izin olmaksızın kısmen veya tamamen çoğaltılamaz, dağıtılamaz ya da yayımlanamaz.

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 bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım karar verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.