

"SABAH STRATEJİSİ"

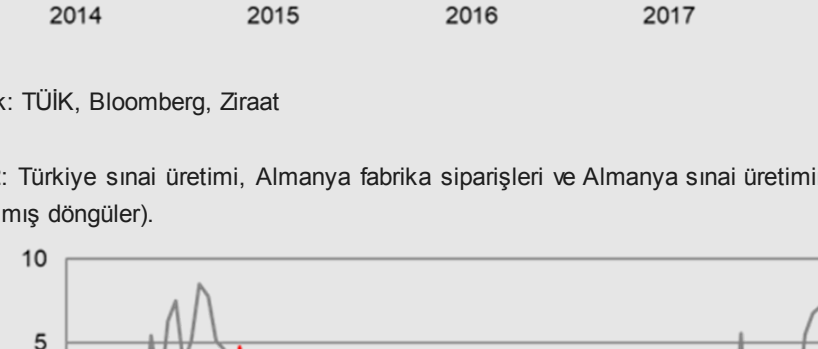
7 Aralık 2017

BIST100 : 105.304 | **-%0,90** | ***CDS (5 Yıllık) : 187** | ***2 Yıllık Tahvil Faizi : 13,36%** | **+4bp**

*Yegil ok olumluyu kırmızı ok olumsuz göstermektedir.

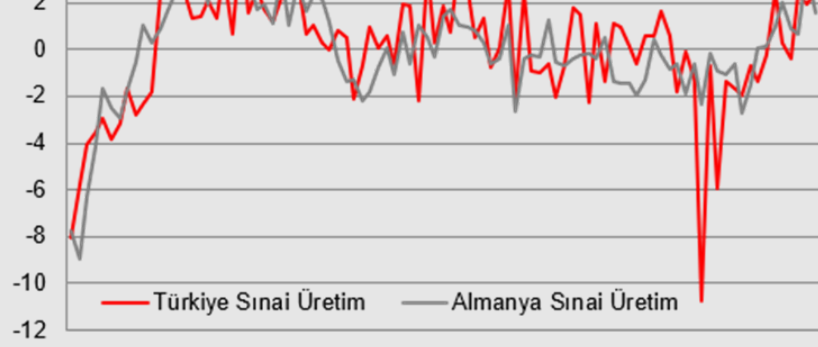
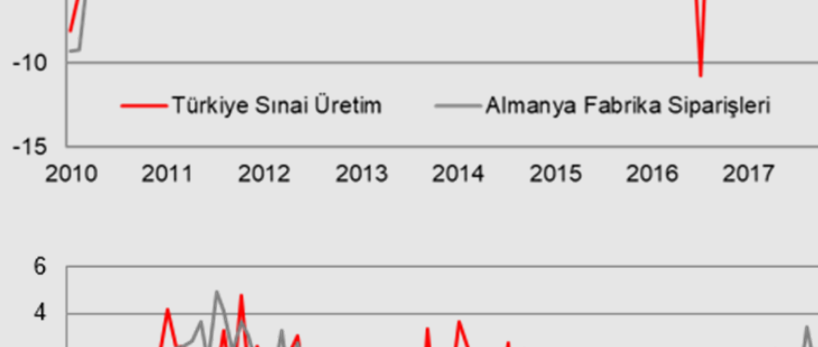
Almanya'da sanai üretimi sabahına toparlanan risk iştahı ile uyanıyoruz. S&P500, vadeli işlemlerde %0,03 oranında değer kazanırken, Dolar / TL kotasyonları 3,8540 seviyesinden geçiyorlar. Dün, Almanya'da açıklanan fabrika siparişleri aylık bazda %0,5 oranında artış kaydetti. Beklenti, Ekim ayında siparişlerin %0,2 oranında gerilemesiydi. Bir önceki Eylül ayı verisindeki artış da %1'den %1,2 oranına yükseldi. Türkiye sanai üretimi ve Almanya sipariş verisindeki eş-zamanlılık sene başında azalmış, korelasyon gücünü kaybetmişti. Yaz ayları ile birlikte iki değişken arasındaki korelasyonun güçlendiğini gözlemliyoruz (Şekil 1). Bugün TSİ 10:00'da Alman sanai üretiminin Ekim ayında %0,9 oranında artış kaydetmesi bekleniyor. Almanya'daki verilerin ardından yarın Türkiye Ekim ayı sanai üretimi verisinde pozitif değer görme şansımız yükseldi (Şekil 2).

Şekil 1: Türkiye sanai üretiminin (TR SÜ), Almanya'nın fabrika siparişleri (AL FS) ve sanai üretimi (AL SÜ) ile korelasyon gelişimi (36 ay kayan korelasyonlar).



Kaynak: TÜİK, Bloomberg, Ziraat

Şekil 2: Türkiye sanai üretimi, Almanya fabrika siparişleri ve Almanya sanai üretiminin gelişimi (trendden arındırılmış döngüler).

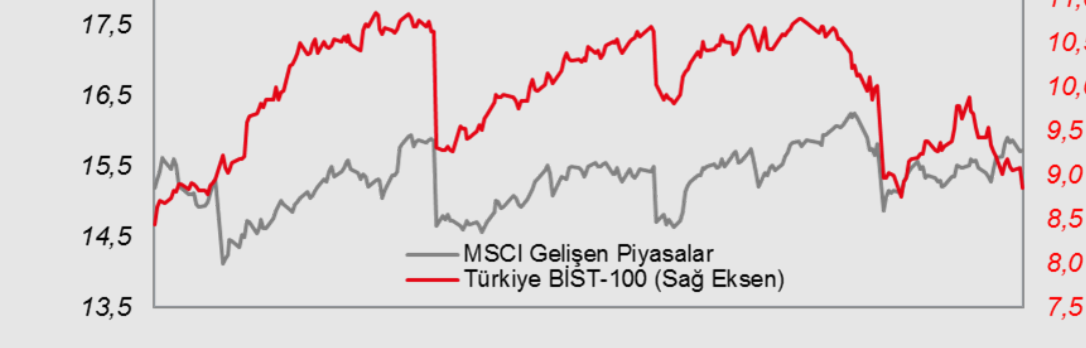
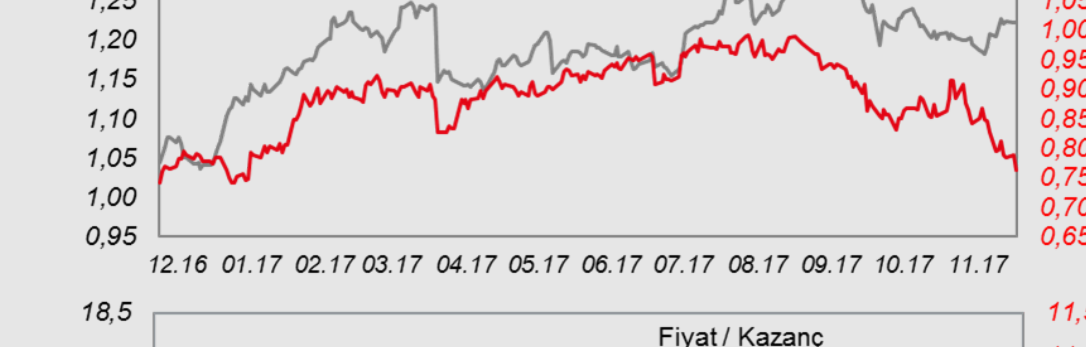
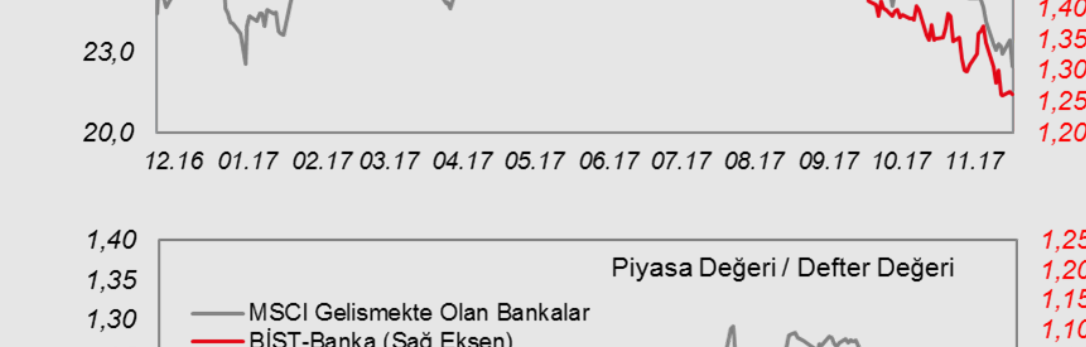
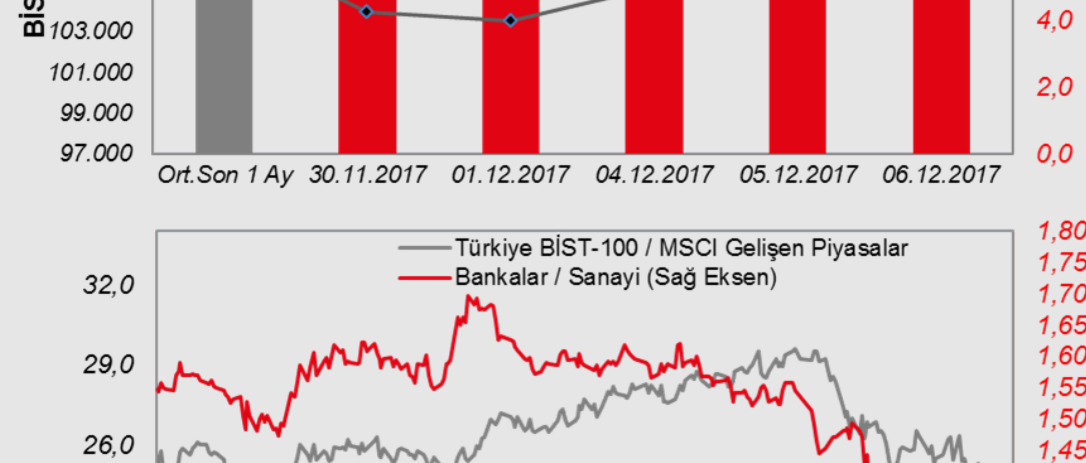


Kaynak: TÜİK, Bloomberg, Ziraat

Avrupa'dan gelecek bir diğer veri üçüncü çeyrek büyümesinin nihai hali (TSİ 13:00). Üçüncü çeyrekte dönemsel %0,6 oranında büyüyen Avrupa ekonomisi için bugün yeni bir güncelleme beklenmiyor. Son çeyrekte Avrupa ekonomisinin imeleneceği beklentimizi koruyoruz. Alman devlet otoriteleri düşük fabrika siparişleri verisinin ardından önümüzdeki altı aya ilişkin pozitif açıklamalarda bulundular.

Çin'den gelecek günün verisi rezervler. Rezervlerin 3,1 trilyon ABD Doları tutarında artışını sürdürmesi bekleniyor. Çin rezerv verisi 2015 - 2016 döneminde kritik bir risk gösteresiydi. Zira ülkeden çıkan sermaye rezervlerde baskı unsuru oluştuğunda. Ancak Remninbi'nin dengelenmesi, finansal istikrarın pekişmesiyle rezerv kaybı bu yılın Ocak ayında 3 trilyon seviyesinde durduruldu. Çin ekonomisindeki istikrarlı seyir rezerv artışıyla sonuçlanıyor.

Her Perşembe günü gibi bugün de TSİ 14:30'da sermaye hareketlerini ve döviz tevdiat hesaplarını (DTH) izleyeceğiz. Akşamüzeri TSİ 15:30'da Hazine Nakit Dengesi açıklanacak.



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

ŞİRKET HABERLERİ

Anadolu Isuzu (ASUZU, Pozitif): İsrail distribütörü Universal Trucks Israel Ltd.'nin kazanmış olduğu bir ihale kapsamında distribütörden yaklaşık 18,6mn EUR tutarında bir sipariş alınmış ve teslimata ilişkin sözleşme imzalanmıştır.

Söz konusu sipariş ile ilgili teslimatlara 2018 yılı içerisinde başlanması ve teslimatların 2019 yılı içerisinde tamamlanması planlanmaktadır.

Özak GYO (OZKG, Nötr): Antalya Demre'de yer alan günlük turizm tahsisli gayrimenkul ilişkin olarak ön izin süresi, Kültür ve Turizm Bakanlığı tarafından 4 ay süre ile uzatılmıştır. Diğer yandan, Şirket 24 Kasım'da duyurulan vergi cezası ile ilgili olarak uzlaşma talebinde bulunmuştur.

TAV Havalimanları (TAVHL, Öneri "EKLE", Sınırlı Pozitif): TAV Havalimanları'nın Kasım ayında hizmet verilen yolcu sayısı bir önceki yılın aynı ayına göre %20 oranında artarak 9 milyona ulaşmıştır. Kasım ayı verileriyle birlikte Ocak - Kasım dönemi yolcu sayısı %9,1 oranında artmış ve toplam hizmet verilen yolcu sayısı da 105,8 milyona ulaşmıştır. Toplam yolcu sayısı içinde yurtdışı yolcu sayısının payı 2016 yılının ilk onbir ayındaki %14,5'ten 2017 yılının aynı döneminde %16'ya yükselmiştir.

[25 Ekim 2017 Tarihli TAV Havalimanları raporumuz için tıklayınız...](#)

Türk Telekom (TTKOM, Öneri "EKLE", Nötr): Bağlı ortaklığı Avea İletişim Hizmetleri A.Ş.'nin (Avea) mali yapısının güçlendirilmesi ve Avea tarafından kullanılan hissedar kredisinin finansman maliyetlerinin Avea bilançosu ve finansal yapısı üzerinde yarattığı etkinin azaltılması amacıyla Avea'nın 11.200mn TL olan ödenmiş sermayesinin 15.800mn TL'ye çıkarılması karar verilmiştir. Söz konusu artışın tamamı Türk Telekomünikasyon A.Ş.'nin Avea'dan olan hissedar kredisi alacağından karşılanacaktır.

Türk Telekom CEO'su Paul Doany, şirketin değerlendirme ve 5 yıllık strateji toplantısında şu açıklamaları yaptı: Türk Telekom daha fazla kurumsal girişim sermayesi çalışması yapacak; sağlık, enerji, mobil uygulamalar ilgi alanımız Türk Telekom elektrik dağıtım şirketleriyle işbirliği yapacak, internet penetrasyonunu artırmak için bu işbirliği kullanılacak Türk Telekom'un mobil pazar payı şu anda %25,5 yıllık iş planımıza göre 5 yılda maliyet etkin bir şekilde %30'a çıkması gerekiyor. Kurumsal girişim sermayesi alanında hedefimizde ilk olarak 5 şirkete yatırım var, ne kadar pay sahibi olacağımız konusunda esneğiz, ilk şirketlerde %25-35 pay sahibi olabiliriz. Benim bu şirkete dönme sebebim hissedarlar ile şirket arasında izolasyon sağlayıp şirketin faaliyetlerinin etkilenmemesini sağlamak. İşim gelir ve marj büyümesi sağlayabilecek bir iş planı ortaya koymak; Türk Telekom hisselerini kim alırsa iyi bir getiri sağlama için bunu yapıyoruz; Türk Telekom hisselerini kim alırsa iyi olur. Türk Telekom Argela gibi iştiraklerini, hem de girişim sermayesi yatırımları yapacağı çok büyük bütülcük borsada halka arz olmaları hedefliyor. Türk Telekom'da Capex'in şu anda gelire oranı %20, bunu ileride %15 civarına indirmek istiyoruz. (Kaynak: Reuters)

[27 Ekim 2017 Tarihli Türk Telekom raporumuz için tıklayınız...](#)

Türkiye Sınai Kalkınma Bankası (TSKB, Öneri "EKLE", Nötr): Dün açıklanan SPK bülteninde yer alan bilgiye göre Banka'nın 750mn USD tutarındaki ihraç belgesi onaylanmıştır.

[9 Kasım 2017 Tarihli TSKB Raporumuz için tıklayınız...](#)

Yapı Kredi Bankası (YKBNK, Öneri "EKLE", Nötr): Dün açıklanan SPK bülteninde yer alan bilgiye göre Banka'nın 10 milyar TL tutarındaki tahvil ihraçını onaylanmıştır.

[30 Ekim 2017 Tarihli Yapı Kredi Bankası Raporumuz için tıklayınız...](#)

SEKTÖR HABERLERİ

AVM: Aşırıveriş Merkezleri ve Yatırımcılar Demeyi (AYD) ile Akademetre Research tarafından ortaklaşa oluşturulan AVM Endeksi'nin ekim ayı sonuçları açıklandı. Buna göre ciro endeksi 2017 Ekim döneminde bir önceki yılın aynı ayı ile karşılaştırıldığında ve enflasyondan arındırılmadan incelendiğinde %16,2 artış kaydederek 237 puana ulaştı. AVM'lerde kiralanabilir alan (m²) başına düşen cirolar Ekim 2017'de İstanbul'da 1.055 TL, Anadolu'da 803 TL olarak gerçekleşirken, Türkiye geneli metrekare verimliliği 904 TL'ye yükseldi.

Bankacılık: Bankacılık Kanununun 10 uncu maddesi ile Bankaların İzne Tabii İşlemleri İle Dolaylı Pay Sahipliğine İlişkin Yönetmeliğin 7 nci maddesi kapsamında yapılan değerlendirme neticesinde, Kurulun 02.05.2016 tarihli ve 6880 sayılı Kararı ile kuruluş izni verilen Bank of China Turkey A.Ş.'ye faaliyet izni verilmesine karar verildiği Resmi Gazete'de yayınlanmıştır.

Havacılık: Devlet Hava Meydanları İşletmesi (DHMI) Genel Müdürlüğü, 2017 yılı Kasım ayına ait havayolu yolcu ve uçuş istatistiklerini açıkladı. Buna göre 15,3 atarık 14,3m kişi olarak gerçekleşmiştir. Böylece yılın ilk 11 ayında toplam yolcu sayısı 179,1 milyona yaklaşırken, bir önceki yılın aynı dönemine göre artış %10,5 olmuştur.

GÜNLÜK ÖZET PİYASA VERİLERİ

Açıklama	Dünkü Kapanış	Günlük Değ.	Haftalık Değ.	Aylık Değ.	YBB' Değ.	Yıllık Değ.
USDTRY	Dolar TL	3,8501	0,1%	-2,8%	0,5%	9,3%
EURUSD	Euro Dolar	1,1796	-0,3%	-0,4%	1,6%	12,2%
DVZSEPET	Döviz Sepeti	4,1973	0,0%	-3,0%	1,5%	16,0%
AKTIFHV	Gösterge Devlet Tahvili	13,36%	4 bps	-50 bps	-14 bps	273 bps
USTBOND10Y	USD 10 Yıllık Tahvil	2,34%	-1 bps	-5 bps	2 bps	-5 bps
XU100	BİST-100	105,304	-0,9%	2,9%	-7,8%	34,8%
XU030	BİST-30	129,463	-1,1%	2,9%	-7,9%	35,6%
XBANK	BİST-Bankacılık	154,811	-1,6%	3,4%	-11,9%	19,5%
XUSIN	BİST-Sinai	118,166	-0,8%	1,7%	-9,1%	41,4%
MXWO	MSCI Dünya Borsa Endeksi	2,058	-0,3%	-0,4%	0,6%	17,5%
MXEF	MSCI Gel. Ülkeler Borsa Endeksi	1,101	-1,5%	-3,5%	-2,6%	27,7%
DAX	Almanya Borsası	12,999	-0,4%	-0,5%	-3,5%	13,2%
SPX	ABD Borsası	2,629	0,0%	0,1%	1,5%	17,4%
UKX	İngiltere Borsası	7,148	0,3%	-0,6%	-2,8%	2,9%
NIKJ	Japonya Borsası	22,177	-2,0%	-1,9%	-1,6%	16,0%
XAUUSD	Altın Ons (\$)	1,263,37	-0,2%	-1,6%	-1,4%	10,1%
GLDGR	Gram Altın (TL)	156,38	0,0%	-4,3%	-0,8%	19,1%
BRENT	Petrol (\$)	61,22	-2,6%	-2,1%	-4,3%	4,2%
ISIX62IU	Demir Cevheri (USD/ton)	71,51	0,0%	7,1%	16,2%	-8,4%
BCOM	Bloomberg Emlita Endeksi	84,11	-1,1%	-2,7%	-4,6%	-3,9%
Cotton	Pamuk	75,17	0,3%	-0,5%	9,2%	6,4%
Wheat	Buğday	398,50	-1,8%	-4,3%	-7,5%	2,3%

*Kaynak: Bloomberg

**Yıllık Değerler

** Güncelleme haftalıktr

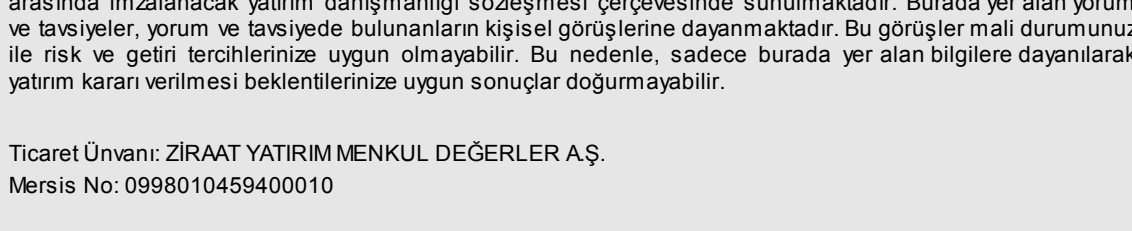
Saygılarımızla...

Bora Tamer Yılmaz btilymaz@ziraatbank.com.tr +90 212 363 1136

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

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

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



Uyarı Notu: 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 müşterileri 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.

Ticaret Ünvanı: ZİRAAT YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Mersis No: 0998010459400010