

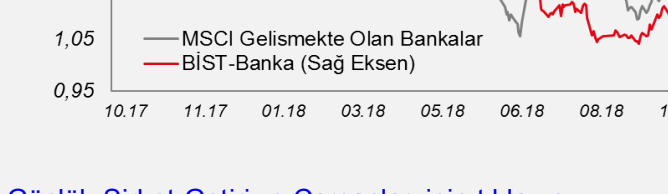
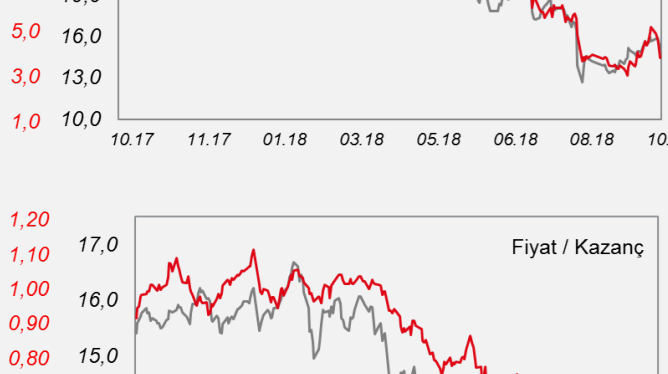
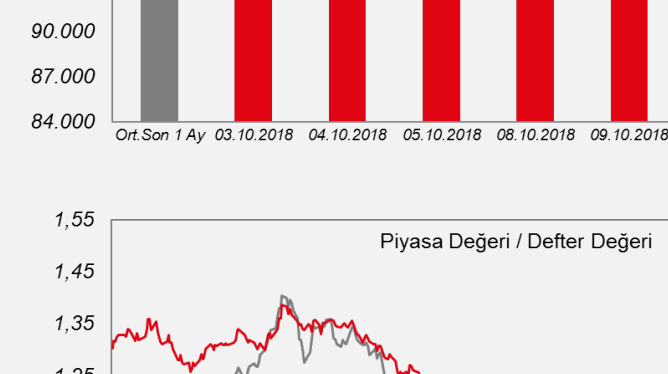
SABAH STRATEJİSİ

10 Ekim 2018

BIST100 : 96.732 | +%0,67 | *CDS (5 Yıllık) : 418 | -8bp | *2 Yıllık Tahvil Faizi : 26,38% | -21bp

*Yeşil ok olumluyu kırmızı ok olumsuzü göstermektedir.

Küresel piyasalarda kısmi toparlanma çabaları devam ediyor. Katalizör: Tahvil faizlerindeki oynaklığın sınırlı da olsa düşmesi. Tahvil faizlerinde geçen hafta yaşanan sert yükseliş sonrasında risk iştahı zayıflamıştı. Hisse senedi piyasası da baskı altında kalırlarken, küresel risk endeksi S&P500 şimdilik 50 günlük ortalamasında tutundu. Diğer yandan, EURUSD paritesi önemli gözükten 1,1465 seviyesinin altına kaysa da, bu seviyenin altında çok kısa kaldı ve günü 1,15 seviyesine yakın kapattı. Bu sabah da bu seviyeye yakın işlemler geçmekte. Paritenin bu seviyeye yükselmesinin arkasında ise Brexit ile ilgili olumlu haber akışı ve Trump'ın FED'in faiz politikasını eleştirmesi var. Kısacası, tahvil faizlerinde yaşanan sert yükseliş şu aşamada yeni bir düşüş dalgası ile sonuçlanmadığı söylenebilir. Bu kapsamda, TL ile birlikte Gelişmekte Olan Ülke kurlarında da sakin bir görüntü gözlemlerken, pozitif ayrışan BIST100 endeksi güne alıcılı bir görüntüyle başlayabilir ve 97.800 direncini test edebilir.



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

MAKROEKONOMİ

Yarıncı ABD TÜFE verisi öncesi dikkatlerimiz bugün TSİ 15.30'da eylül ayına ait ABD ÜFE rakamlarında olacak. Petrol fiyatlarındaki yükselişin etkisiyle verinin aylık bazda %0,2, yıllık bazda ise %2,7 artış kaydetmesi bekleniyor. TSI 19.15'te Chicago Fed Başkanı Evans'ın konuşması bulunuyor.

Cuma günü IMF ve Dünya Bankası toplantıları takip edilecek. Bunun öncesinde IMF, "Küresel Finansal İstikrar Raporu"nun Ekim 2018 sayısını "Küresel Finansal Krizden 10 Yıl Sonra: Daha Güvende Miyiz?" başlığıyla yayımladı. IMF, son 6 ayda küresel finansal istikrara yönelik risklerin yükseldiğini vurguladı. İleride ticaret gerilimlerinin daha da artmasından yeni sıra yükselen jeopolitik risklerin ve politik belirsizliklerin, küresel sermaye piyasalarında risk algısının aniden kötüleşmesi sonucu geniş çaplı gerilemelerin yaşanmasına ve küresel finansman şartlarının sert şekilde sıklaşmasına neden olabileceğini değerlendirdi.

Yurtiçinde dünkü yoğun enflasyon odaklı gündem sonrası bugün sakin bir güne merhaba diyoruz.

Yetkililer enflasyondaki düşüşe katkı sağlamak için birlikte ve uyumlu bir şekilde harekete geçti. Hazine ve Maliye Bakanı Sayın Berat Albayrak, "Enflasyonla Topyekun Mücadele Programı"nı açıkladı ve programa göre reel sektör de bu mücadele kapsamında %10 fiyat indirimine gitme kararı aldı. Kamunun bu süreçte öncü olacağı; BDDK, TCMB, TBB ile güçlü bir koordinasyon sağlanacağı görülüyor. Neticede reel sektörün, artan maliyet enflasyonuna karşı koordinasyonlu bir biçimde çözüm sağlamanın tüketici enflasyonunun azaltılmasında önem arz ettiğini düşünüyoruz. Atılan adımlar sonrası özellikle gıda kalemindeki düşüşle ekim ayı enflasyonunda gerileme gözlemlenebilir. Programdan dikkat çeken başlıkları paylaşalım;

- Yıl sonuna kadar elektrik ve doğalgaza zam yapılmayacağını görüyoruz. Hatırlamak gerekirse son dönemde ardi ardına zamlar yapılmıştı ve bu da ÜFE'deki yukarı yönlü seyirde etkili olmuştu.
- Bankalar 1 Ağustos'tan itibaren geçerli olmak üzere yüksek faizle kullanılmış kredilerin faiz oranlarında %10 indirim yapacaklar. Yani firmalara 1 Ağustos'tan sonra yüksek faizle kullanılmış olan kredilerin faiz oranlarında 10 Ekimden itibaren vade sonunu beklemeden %10 indirim yapacaklar.
- KDV idelerinin de ödenme süreçleri hızlandırılırken; 2019 başından itibaren, başvurudan sonraki 10 gün içinde KDV iade talebinin %50'si inceleme beklenmeden ödenecek.
- Sebze ve meyve fiyatlarının ucuzlaması için uzun zamandır gündemde olan hal yasasındaki değişikliğin bu ay TBMM'ye gelmesi süreci neticelenmesi bekleniyor. Et ve Süt Kurumu 10 üründe %10 indirim yapacak. Çaykur önlümdüdeki dönemde zam yapmayacak. Zincir marketler 50 üründe 2 ay boyunca %10 indirim yapacak.

ŞİRKET HABERLERİ

Aselsan (ASELS, Öneri "AL", Nötr): Aselsan ve Ukrayna STE firması arasında Aselsan askeri telsiz ve iç konuşma sistemlerinin Ukrayna'da üretilmesi için mutabakat mütahhası imzalandı.

[17 Ağustos 2018 Tarihli Aselsan Raporumuz için tıklayınız...](#)

Çimsa (CİMSA, Öneri "AL", Nötr): Yurtiçinde, TL cinsinden, azami 3 yıl ve toplam 1 milyar TL'yi aşmayacak şekilde borçlanma aracı ihraç edilmesi için tüm işlemlerin yapılması hususunda Genel Müdürlüğün yetkilendirilmesine karar verilmiştir.

[17 Ağustos 2018 Tarihli Çimsa Raporumuz için tıklayınız...](#)

Brisa (BRISA, Sınırlı Pozitif): Aksaray fabrikası için alınan 09.10.2013 tarihli yatırım teşvik belgesinin yatırım süresi 09.10.2018'den 09.04.2021 tarihine kadar uzatılmıştır. Bu uzatım ile birlikte, Aksaray büyük ölçekli yatırım teşviki kapsamındaki %90'lık kurumlar vergisi indirimi, son 5 yılda olduğu gibi, fabrika ayırımı gözetmeksizin tüm Brisa vergi matrahına 2021 yılı Nisan ayına kadar uygulanmaya devam edecektir.

Petkim (PETKM, Öneri "AL", Sınırlı Pozitif): Azerbaycan kamu enerji şirketi SOCAR'ın Türkiye birimi sözcüsü, Türkiye'de yapılan Star rafinerisinin gelecek hafta faaliyete geçeceğini söyledi. 6,3 milyar USD yatırımla yapılan Star rafinerisi Türkiye'ne ithal rafine petrol ürünlerine olan bağımlılığını azaltmaya yardımcı olmak için Petkim'e hammadde tedarik edecek. Star rafinerisi yılda yaklaşık 10mn ton, yani günde 200bin varil işleme kapasitesine sahip olacak. Rafineride yılda 1,6mn ton nafta ve 420bin ton ksilen üretilmesi bekleniyor. Ayrıca 4,8mn ton dizelin yanı sıra jet yakıtı, petrol koku ve LPG üretilecek (Kaynak: Reuters). Hisse dün gün %5,5 oranında artışla kapadı.

[27 Ağustos 2018 Tarihli Petkim raporumuz için tıklayınız...](#)

SEKTÖR HABERLERİ

Otogaz: 10.10.2018 tarihinden itibaren geçerli olmak üzere, LPG Otogazda 7 kuruş/litre fiyat artışı gerçekleşti. Artış ÖTV'den karşılandığından pompa fiyatlarına yansımayaçak. Kaynak: Enerji Petrol Gaz İkmal İstasyonları İşveren Sendikası (EPGİS)

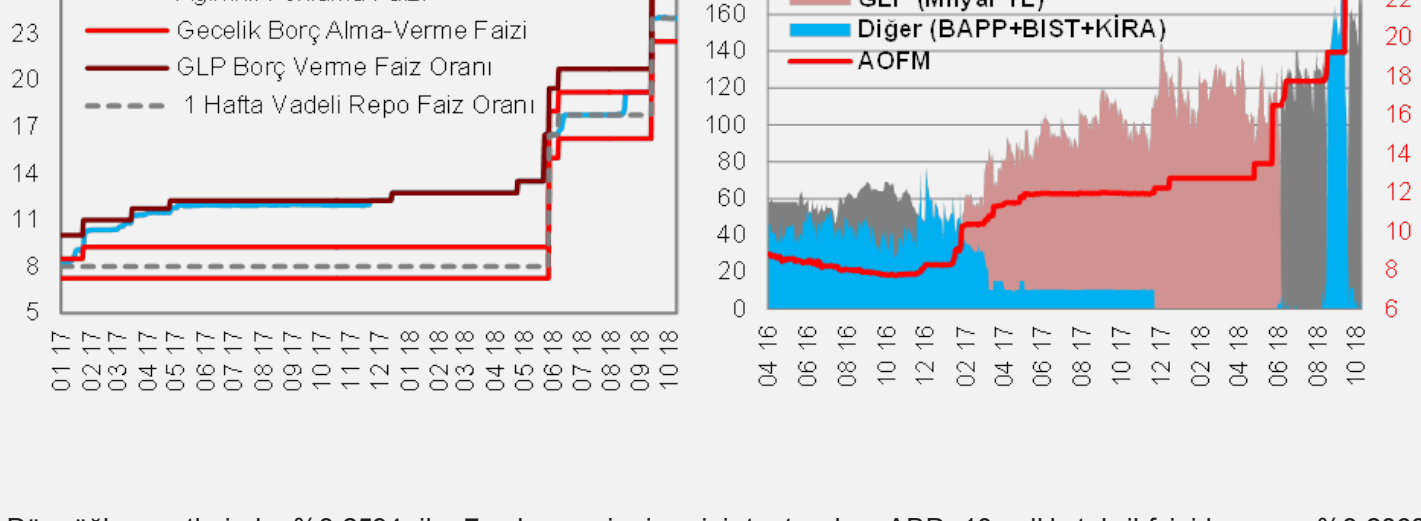
DİĞER ŞİRKET HABERLERİ

Adese Alışveriş Merkezleri (ADESE): Şirket, Meram /Konya adresinde bulunan 'Tahirpaşa' şubesini, Meram / Konya adresinde bulunan 'Alaaddin' şubesini, Karatay / Konya adresinde bulunan 'Fetih Caddesi' şubesini, Kızılcahamam / Ankara adresinde bulunan 'Kızılcahamam' şubesini, firmanın yapmış olduğu verimli çalışması kapsamında 09.10.2018 tarihi itibari ile kapatılmasına karar vermiştir.

İşıklar Enerji ve Yapı Holding (İEYHO): Şirketin bağlı ortaklığı Çimtek Çimento Teknolojisi Mühendislik A.Ş. (Çimtek) ile Kyretabi Sarralle Group SL (İspanya)'nın kurucusu ve sermayedar olduğu Kyretabi Turkey Mühendislik Mimarlık İnşaat Taahhüt Sanayi ve Ticaret A.Ş. arasında 3,5mn USD bedelli sözleşme imzalanmıştır. Sözleşmeye göre, Çimtek tarafından Befesa Siliveret İskenderun Çelik Tozu Geri Dönüşümü A.Ş.'nin fabrikasında kapasite artışı yatırımıyla ilgili olarak hammadde hazırlama sistemleri ve çeşitli depoların mühendislik, imalat, ekipman temini, elektrik ve otomasyon, çelik ve inşaat işleri yapılarak devreye alınacaktır. İşin süresi yaklaşık 1 yıl olup, 15.10.2019'da geçici kabulün yapılması planlanmaktadır.

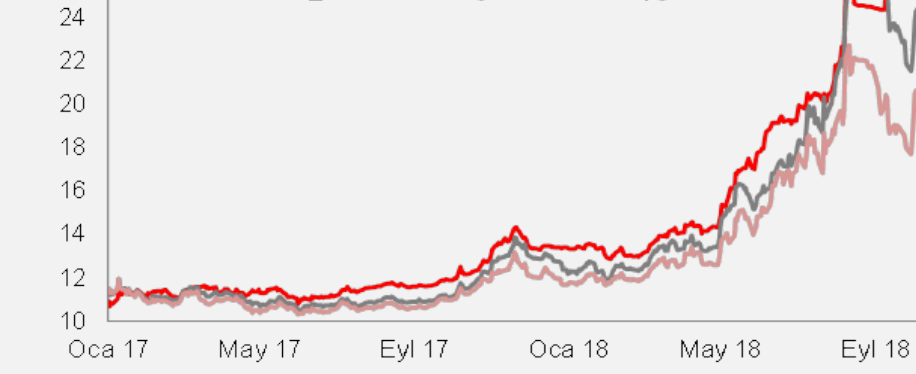
FAİZ PİYASALARI

Ağırlıklı ortalama fonlama maliyeti, %24,02 seviyesinden %24 seviyesine geriledi. Toplam fonlama miktarı 169,5 milyar TL'den 163 milyar TL'ye geriledi. Fonlamanın tamamı haftalık repo ihalesinden sağlandı.



Dün öğle saatlerinde %3,2594 ile 7 yılını yeni zirvesini test eden ABD 10 yıllık tahvil faizi kapanışı %3,2063 seviyesinden yaptıktan sonra bugün sabah saatlerinde %3,20'lerde işlem görmekte. Bugün ABD'nin 36 milyar dolarlık 3 yıllık tahvilinin ve 23 milyar dolarlık 10 yıllık tahvilinin ihalesi bulunuyor. ABD ekonomisinin güçlü seyri Fed'in faiz politikasına sadık kalacağına işaret ediyor ve bu durumda faizlerdeki yükseliş destekliyor. Bununla birlikte Trump'ın Fed'in faizleri hızlı artırdığını bir kez daha dile getirmesiyle ABD 10 yıllık tahvil fiyatlarındaki yükseliş hız kesti.

TL'deki kısmi değerlenişle birlikte dün tahvil piyasasında, 2 Ekim'den bu yanaki yükseliş trendine ara verdi ve 10 yıllık gösterge tahvilin bileşik faizi günü 17 baz puan düşüşle %20,57 seviyesinde sonlandırdı.



GÜNLÜK ÖZET PİYASA VERİLERİ

Açıklama	Dünkü Kapanış	Günlük Değ.	Haftalık Değ.	Aylık Değ.	YBB* Değ.	Yıllık Değ.
USDTRY Dolar TL	6,1006	-0,2%	1,9%	-4,8%	60,6%	64,8%
EURUSD Euro Dolar	1,1491	0,0%	-0,5%	-0,5%	-4,3%	-2,1%
DVXY Dolar Endeksi	95,67	-0,1%	0,2%	0,3%	3,8%	2,1%
DZSEPET Döviz Sepeti	6,5521	-0,3%	1,6%	-5,1%	56,7%	62,9%
AKTİFHV Gösterge Devlet Tahvili	26,38%	-21 bps	32 bps	204 bps	1298 bps	1387 bps
USTBOND10Y USD 10 Yıllık Tahvil	3,21%	-3 bps	14 bps	27 bps	80 bps	85 bps
AOFM TCMB Ağırlıklı Ortalama Fonlama Faizi	24,00	-0,1%	0,0%	24,7%	88,2%	100,5%
CDS Türkiye 5 Yıllık CDS	418,06	-1,8%	6,4%	-21,7%	153,7%	128,6%
XU100 BIST-100	96,732	0,7%	-1,5%	3,7%	-16,1%	-4,5%
XU030 BIST-30	120,416	0,9%	-0,9%	5,1%	-15,3%	-2,9%
XBANK BIST-Bankaçılık	109,909	0,1%	-0,7%	11,5%	-35,9%	-31,6%
XUSIN BIST-Sinai	126,000	1,2%	0,0%	0,7%	-2,6%	8,6%
MXWO MSCI Dünya Borsa Endeksi	2,138	-0,2%	-2,1%	0,0%	1,7%	6,2%
MXEF MSCI Gel. Ülkeler Borsa Endeksi	994	-0,2%	-3,8%	-2,8%	-14,2%	-9,7%
DAX Almanya Borsası	11,977	0,3%	-2,5%	0,1%	-7,3%	-7,7%
SPX ABD Borsası	2,820	-0,1%	-1,5%	0,3%	7,7%	13,2%
UKX İngiltere Borsası	7,429	0,1%	-3,2%	-0,6%	-5,9%	-3,6%
NIKX Japonya Borsası	23,468	-1,3%	-3,3%	5,2%	3,1%	13,4%
XAUUSD Altın Ons (\$)	1,189,77	0,1%	-1,1%	-0,6%	-8,7%	-7,3%
GLDGR Gram Altın (TL)	233,32	-0,1%	0,7%	-5,3%	46,7%	52,6%
BRENT Petrol (\$)	85,00	1,3%	0,2%	11,2%	30,5%	56,6%
ISX62IU Demir Cevheri (USD/ton)	66,02	0,0%	0,0%	2,0%	-6,7%	2,5%
STRFPHR Çelik (USD/ton) -Sıcak Ürün Türkiye**	555,00	0,0%	0,0%	-5,1%	-8,3%	-7,5%
BCOM Bloomberg Emtia Endeksi	87,24	0,4%	0,1%	5,6%	-1,1%	3,8%
Cotton Pamuk	77,40	-0,7%	1,1%	-5,8%	-1,6%	11,2%
Wheat Buğday	515,00	0,2%	-0,8%	5,9%	20,6%	18,1%

Kaynak: Bloomberg

*Yılbaşından Beri

**Güncelleme haftalıktr

Saygılarımızla...

Ziraat Bankası Ekonomik Araştırmalar

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

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

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

Ziraat Yatırım Araştırma

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

Gaye Aksonur 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.

Borsalardan kote, halka açık şirket değerlemeleri ve şirket bazlı 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 taşımaktadır. Bu yayınlarında yer alan yazı, tablo ve grafikler izin olmaksızın kısmen veya tamamen çoğaltılamaz, dağıtılamaz ya da benzer 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 bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanılarak yatırım karar verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.