

"SABAH STRATEJİSİ"

12 Şubat 2018

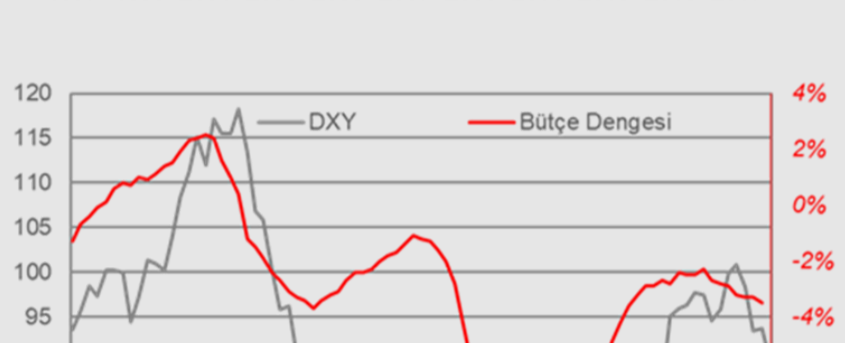
BIST100 : 113.590 | -%0,59 | *CDS (5 Yıllık) : 184 | +11bp | *2 Yıllık Tahvil Faizi : 13,15% | +7bp

*Yeşil ok olumluyu kırmızı ok olumsuzsu göstermektedir.

Geo-politik ve siyasi gelişmelerin gündemde öne çıkacağı haftanın başında ABD bütçesine odaklanacağız. S&P500, vadeli işlemlerde %0,49 oranında değer kazanırken, Dolar / TL kotasyonları 3,8155 seviyesinden geçiyorlar. Veri takvimi açısından haftanın ilk günü sakin geçecek. OPEC'in aylık petrol piyasası raporu, fiyatların baskı altında kaldığı dönemde günün gelişmesi konusunda.

TSİ 22:00'de ABD'de bütçe gerçekleşmesi açıklanacak. ABD'nin "ikiz açık" problemi yeniden gün yüzüne çıkmaya başladı. 2000'li yıllarda, ABD'nin hem cari açığı hem de bütçe açığı artış eğilimindeydi. Bahsettiğimiz dönem, piyasada ABD Doları'nın değer kaybettiği süreçti. ABD Başkanı Donald Trump'ın görevine başlamasıyla, bütçede yeniden genişlemeci politikalar benimseniyor. "Birliğin Durumu" konuşmasında Trump, 1,5 trilyon ABD Doları tutarında alt-yapı projelerinden bahsetti. Bugün Trump'ın planının detaylarını açıklaması ve 2019 yılı bütçe tasansı ile ilgili de ilk fikirlerini paylaşması bekleniyor. Uzun süredir, ABD Doları'nın değeri için ABD bütçesine odaklanıyoruz (Güne Başlarken: "Her İşin Başı Bütçe", 17 Ağustos 2015). FED'in faiz artırım sürecine rağmen ABD Doları'ndaki zayıflık hatta güç kaybını bütçe üzerinden açıklamayı tercih etmekteyiz (Şekil 1).

Şekil 1: ABD bütçesi ve ABD Doları'nın tarihsel ilişkisi (üst panel, aylar; alt panel, çeyrekler bazında - DXY: Dolar endeksi).

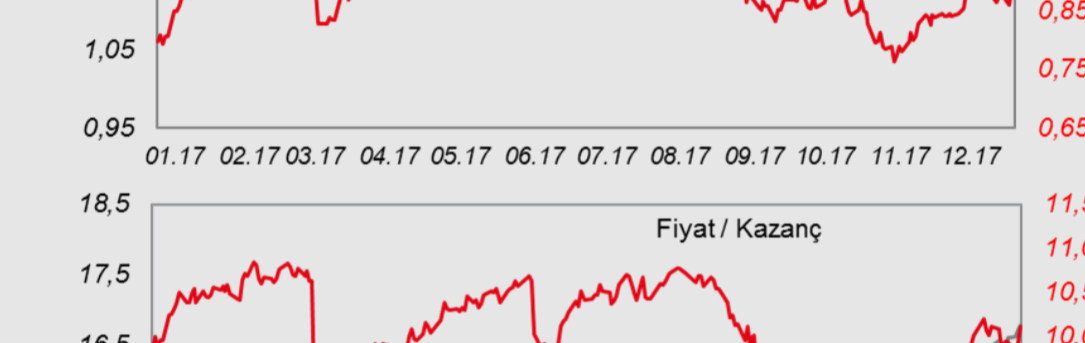
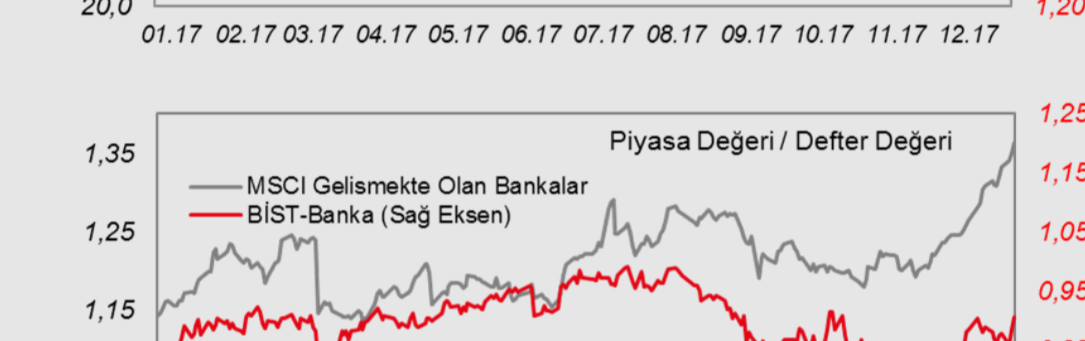
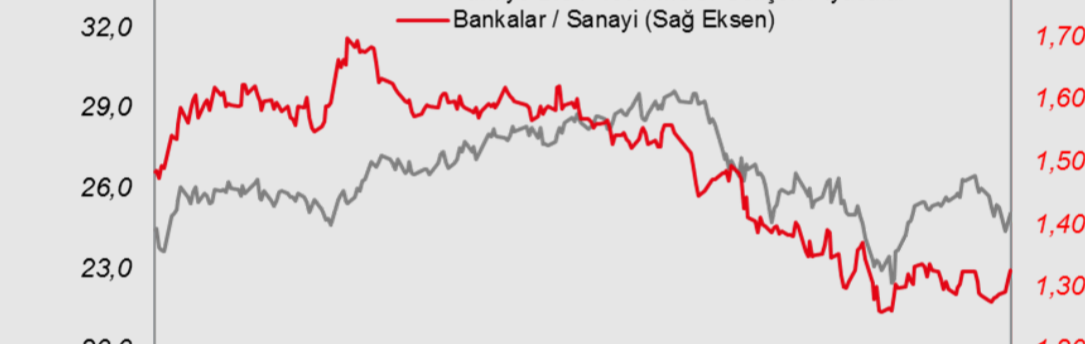
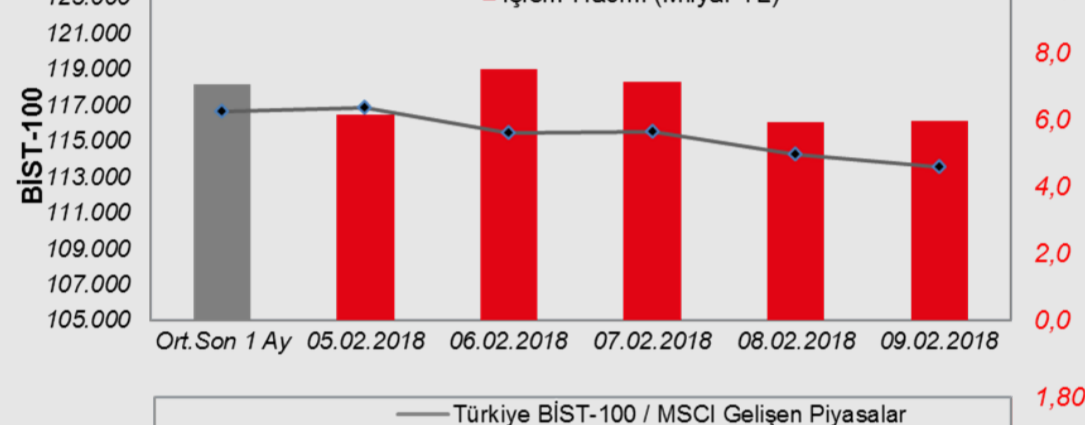


Kaynak: Bloomberg, Ziraat

Geçtiğimiz haftayı Kış Olimpiyatları vesilesiyle Kore yarımadasında yumuşayan diplomatik tansiyon ile kapattık ([Sabah Stratejisi](#), 9 Şubat 2018). Bu hafta odaklanılacak temel konular:

1) 4 Mart tarihindeki İtalya genel seçimleri yaklaşırken, ülkedeki siyasi açıklamalar. 2) 4 Mart tarihinde, İtalya genel seçimleri ile aynı gün, Alman Sosyal Demokrat Partisi delegelerinin koalisyon ortaklığı kararı açıklanacak. Partide bütünlük sağlanabilmiş durumda değil. Almanya'da koalisyon görüşmeleri hassas ve kırılma bir zeminde ilerliyor. Almanya'daki koalisyon konusundaki gelişmeler, Euro'da fiyatlaniyor. 3) Perşembe günü Almanya Başbakanı Angela Merkel, İtalya Başbakanı Paolo Gentiloni ile bir araya gelecek. 4) Çarşamba günü NATO'nun iki gün sürecek yıllık toplantısı başlayacak. Salı günü, toplantı öncesinde NATO'nun Genel Sekreteri Jens Stoltenberg, basın toplantısı düzenleyecek. 5) Cuma günü başlayacak Münih Güvenlik Konferansı.

Çin'de de yeni yıl kutlamaları 15 Şubat Perşembe günü başlıyor. Çin piyasaları, kutlamalar süresince bir hafta kapalı kalacak.



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

ŞİRKET HABERLERİ

Hektaş (HEKTS, Pozitif): Hektaş 4Ç2017'de 2mn TL kar açıklamıştır. Şirket geçen yılın aynı çeyreğinde 6mn TL zarar kaydetmişti. Şirket'in brüt karı 4Ç2017'de 13mn TL ile geçen yılın aynı dönemdeki 2,8mn TL brüt karın oldukça üzerinde gerçekleşmiştir. Yine aynı dönemde brüt kar marjı %32 olmuştur. Geçen yılın aynı çeyreğindeki brüt kar marjı %18 idi. Diğer yandan, son çeyrek kar rakamı ile birlikte Şirket'in 2017 yılındaki net dönem karı bir önceki yılın aynı dönemine göre %68 oranında artarak 49,2mn TL'ye yükselmiştir.

Sabancı Holding (SAHOL, Öneri "AL", Nötr): Enerjisa Enerji A.Ş.'nin halka arzından elde edilen tutarın Enerjisa Üretim Santralleri A.Ş.'nin sermaye artırımını için kullanımına karar verilmiştir.

Türk Hava Yolları (THYAO, Sınırlı Pozitif): Şirketin 2018 yılı Ocak ayına ait trafik verileri yayımlandı. THY'nin yolcu sayısı, Ocak ayında bir önceki yılın aynı ayına göre %36,6 artarak 5,7mn kişi olurken, yolcu doluluk oranı 7,3 puanlık artışla %79,8 seviyesine yükselmiştir. Cuma günü THY hisseleri %4,7 artış kaydetti.

Türk Telekom (TTKOM, Öneri "EKLE", Sınırlı Negatif): Oger Telecom'un Türk birimi OTAS'ın Türk Telekom'da sahip olduğu yüzde 55 hissenin olası satışı için Çinli bir şirketle resmi olmayan görüşmeler yürütülmesinin yanı sıra konuya yakın kaynaklar şirketinde ikincil halka arzın (SPO) da seçenekler arasında yer aldığını söyledi. (Kaynak: Reuters)

DİĞER ŞİRKET HABERLERİ

Cuhadaroğlu Metal (CUSAN, Sınırlı Pozitif): Şirket İstanbul Beylikdüzü aktifinde kayıtlı bulunan taşınmaz yeniden değerlemeye tabi tutulmuştur. Bir önceki (04.12.2014 tarihli) değerlendirme raporuna göre piyasa değeri 15,4mn TL olan söz konusu taşınmazın güncel piyasa değeri 09.02.2018 tarihli raporda 24,7mn TL olarak belirlenmiştir.

Gersan Elektrik (GEREL, Pozitif): Bayındırlık, İmar, Ulaştırma ve Turizm Komisyonu Sözcüsü, AK Parti Erzurum Milletvekili Mustafa İlicalı, ilgili kurum ve kuruluşlar nezdinde yaptığı girişimlerin olumlu Enerjisa sermaye piyasası, yerli ve milli otomobilin şarj ünitelerinin üretimini Gersan Elektrik AŞ tarafından Erzurum'da yapılmasına karar verildiğini bildirdi. Kaynak: Businessht

Verusaturk Girişim Sermayesi YO (VERTU, Sınırlı Negatif): Şirketin %40 pay oranı ile iştiraki konumundaki Smartıks Yazılım A.Ş.'nin halka açılma sürecine ilişkin olarak Şirketin halka açılma süreci kapsamında SPK'ya yaptığı başvuruya ilişkin olarak Verusaturk'e ulaşan bilgilendirme yazısında; Sermaye Piyasası Kurulu tarafından yapılan değerlendirmede BİST'den gelen yazıda yer alan hususlar dekkate alınarak, 30.06.2017 tarihli mali tablolar kullanılarak yapılan başvurunun olumlu görülmediği belirtilmiştir. Şirket, 01.02.2018 tarih ve 2018/2 sayılı Yönetim Kurulu karar gereği 31.12.2017 tarihli mali tabloların bağımsız denetim çalışmasının tamamlanmasını takiben, halka arza ilişkin başvuru konusunu yeniden değerlendirecektir.

Türkiye Kalkınma Bankası (KLNMA): Banka'nın 4Ç2017'deki net dönem karı bir önceki çeyreğe göre %38 oranında azalarak 23,7mn TL'ye gerilemiştir. Son çeyrek kar rakamı ile birlikte Banka'nın 2017 yılındaki net dönem karı ise bir önceki yılın aynı çeyreğine göre %80 oranında artarak 128,3mn TL'ye yükselmiştir. Banka'nın 2017 yılı özsermaye birliği %12,6 olarak gerçekleşmiştir.

GÜNLÜK ÖZET PİYASA VERİLERİ

	Açıklama	Dünkü Kapanış	Günlük Değ.	Haftalık Değ.	Aylık Değ.	YBB* Değ.	Yıllık Değ.
USDTRY	Dolar TL	3,8189	-0,1%	1,3%	0,5%	0,5%	3,7%
EURUSD	Euro Dolar	1,2252	0,0%	-1,7%	2,5%	2,1%	15,0%
DVZSEPET	Döviz Sepeti	4,2490	-0,1%	0,4%	1,9%	1,6%	11,7%
AKTIFHV	Gösterge Devlet Tahvili	13,15%	7 bps	24 bps	-29 bps	-25 bps	182 bps
USTBOND10Y	USD 10 Yıllık Tahvil	2,85%	3 bps	1 bps	29 bps	45 bps	46 bps
XU100	BIST-100	113590	-0,6%	-3,8%	0,0%	-1,5%	27,9%
XU030	BIST-30	139165	-0,5%	-3,7%	0,3%	-2,1%	27,7%
XBANK	BIST-Bankaçılık	177752	-0,3%	-4,2%	6,5%	3,7%	16,7%
XUSIN	BIST-Sinai	125707	-0,4%	-4,0%	-3,5%	-2,9%	32,6%
MXWO	MSCI Dünya Borsa Endeksi	2,051	0,3%	-5,6%	-5,2%	-2,5%	13,5%
MXEF	MSCI Gel. Ülkeler Borsa Endeksi	1,143	-1,7%	-7,1%	-4,6%	-7,7%	-1,9%
DAX	Almanya Borsası	12,107	-1,2%	-5,3%	-8,6%	-6,3%	23,5%
SPX	ABD Borsası	2,620	1,5%	-5,2%	-4,7%	-2,0%	13,5%
UKX	İngiltere Borsası	7,092	-1,1%	-4,7%	-8,5%	-7,7%	-1,9%
NIKX	Japonya Borsası	21,383	-2,3%	-8,1%	-10,1%	-6,1%	13,1%
XAUUSD	Altın Ons (\$)	1,316,65	-0,2%	-1,3%	0,0%	1,1%	7,2%
GLDGR	Gram Altın (TL)	161,66	-0,2%	0,0%	0,5%	1,6%	10,6%
BRENT	Petrol (\$)	62,79	-3,1%	-8,4%	-8,6%	-6,1%	10,9%
ISIX2U	Demir Cevheri (USD/ton)	74,26	0,0%	1,1%	-1,0%	4,9%	-12,1%
STRFPHR	Çelik (USD/ton) -Sıcak Ürün Türkiye**	835,00	0,0%	0,0%	2,0%	5,0%	-2,3%
BCOM	Bloomberf Emtia Endeksi	65,64	-1,6%	-3,9%	-2,9%	-2,9%	-3,3%
Cotton	Pamuk	76,68	0,1%	-0,8%	-3,7%	-2,5%	1,5%
Wheat	Buğday	449,00	-1,6%	0,5%	3,4%	5,2%	1,2%

Kaynak: Bloomberg

*Yılbazından Beri

** Güncelleme haftalıktr

Saygılarımızla...

Bora Tamer Yılmaz btayilmaz@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

YATIRIMLARINIZ İÇİN DAHA FAZLASI 20 YILDIR ZİRAAT YATIRIM'DA

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 müşteri arasında imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler, yorum ve tavsiyede bulunulanın 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 Unvanı: ZİRAAT YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Mersis No: 0998010459400010