

## "SABAH STRATEJİSİ"

13 Eylül 2017

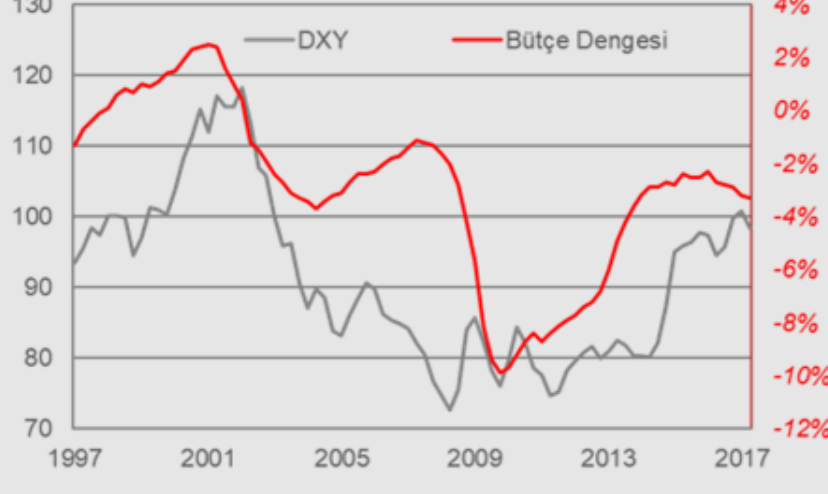
**BIST100 : 109.130** ↓ -%0,30 | **\*CDS (5 Yıllık) : 162** ↑ +1bp | **\*2 Yıllık Tahvil Faizi : 11,60%** ↓ -1bp

\*Yeşil ok olumluyu kırmızı ok olumsuz göstermektedir.

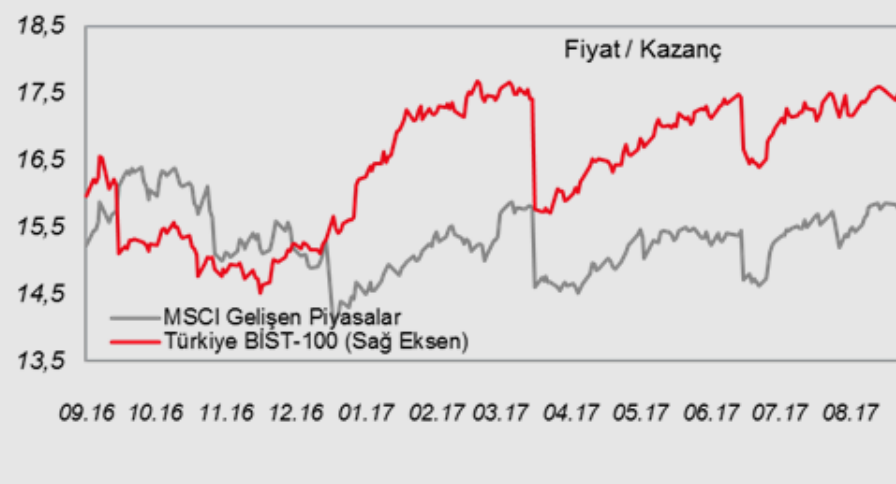
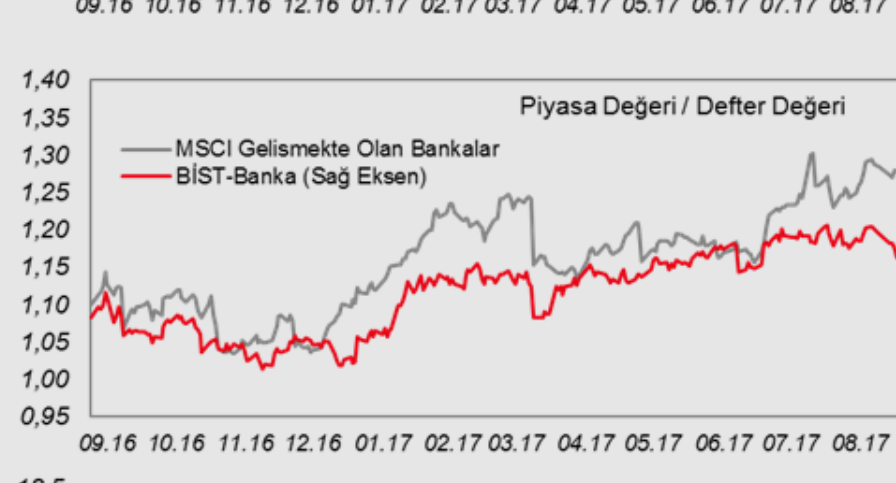
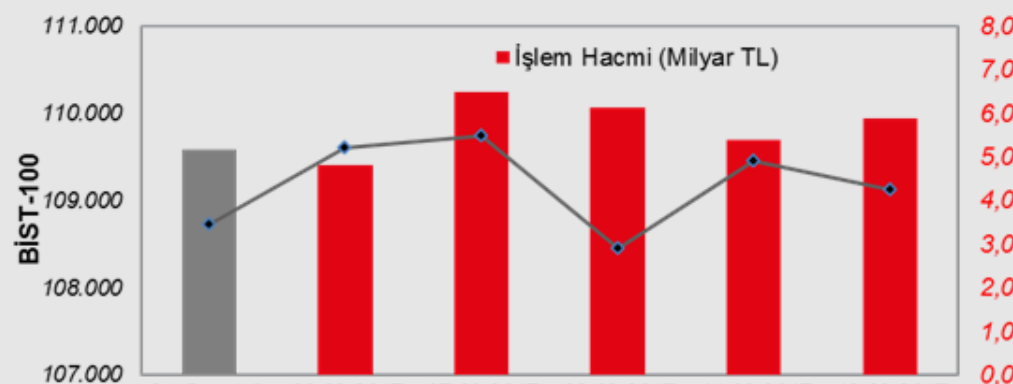
Çarşamba günü sabahına nötr risk iştahi ile uyanıyoruz. S&P500, vadeli işlemlerde %0,03 oranında değer kazanıyor, Dolar / TL kotasyonları 3.4313 seviyesinden geçiyorlar. Sabahın Euro Bölgesi'nden piyasa etkisi düşük veriler gelecek. Öğlen TSİ 12:00'de Temmuz ayı sınai üretim verisi açıklanacak. Para birliğinin majör ekonomileri Temmuz ayı verisini açıkladıkları için bugünkü verinin artık yeni bilgi özelliği düşük. Zayıf bir veri ile karşılaşacağımızı piyasa biliyor. Benzer şekilde Avrupa ülkelerinde açıklanacak Ağustos ayı nihai enflasyon verisi de ay başındaki geçici açıklamaların ardından çok fazla yeni bilgi sunmayacak. Günün küresel risk verisi öğleden sonra TSİ 15:30'da açıklanacak ABD üretici fiyatları endeksi (ÜFE). ÜFE'nin aylık %0,3 oranında artış kaydetmesi bekleniyor. Metal fiyatlarındaki güçlenme küresel çapta girdi maliyetlerini yukarı yönlü baskı ile sonuçlanıyor. Metal fiyatlarındaki artışın sebebi ise Çin'de çevreci yönetmeliklerin hayata geçmesi. Çevre kirliliğine karşı duyarlılığını ve önlemlerini arttıran Çin hükümetinin uygulamaları nitelikli metal fiyatlarının yükselmesiyle sonuçlandı. Hafta sonu Çin'de açıklanan ÜFE, yıllık %6,3 oranında arttı. Üç aydır Çin'de yıllık ÜFE enflasyonu %5,5 oranında sabit seyretmekteydi. Aynı şekilde Türkiye'de de ÜFE enflasyonu artış eğiliminde. Baz etkisi nedeniyle yıllık enflasyon yukarı yönde seyretmesine karşın, aylık bazdaki artışlar ortalamanın üzerinde kalıyor. Türkiye'de kur şokunun tamamlanmasıyla dez-enflasyon sürecine girmeyi beklediğimiz bir ortamda ortalamamız altında kalan değerler görmeyi beklerdik. Girdi maliyetleri ile ilişkili bir diğer veri de bugün sabah TSİ 9:00'da Almanya'da açıklanacak toptan satış fiyat endeksi. Üretici fiyatlarındaki gelişmeler küresel refasyon temasını canlı tutuyorlar. Borsa endeksleri de tarihi seviyelerinde seyrediyorlar.

Akşam saatlerinde ise ABD'nin Ağustos ayı bütçe gerçekleşmesini izleyeceğiz. ABD Doları'nın seyrini açısından FED'in para politikası kadar maliye politikasının da önemini hep göz önünde bulundurmaktayiz (Şekil 1).

Şekil 1: ABD'nin bütçe dengesi (GSYİHya oranı) ve DXY Dolar Endeksi'nin seyrini.



Kaynak: Bloomberg, Ziraat



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

### ŞİRKET HABERLERİ

**Mavi Giyim (MAVI, Pozitif):** Mavi Giyim'in 2017 2. çeyrek (1 Mayıs - 31 Temmuz) ana ortaklık net dönem karı 17,1mn TL ile geçen sene aynı çeyreğin 2,1 katına çıkarak oldukça güçlü bir görüntü çizmiştir. Şirketin karının artmasındaki temel neden brüt kardaki artıştır. Mavi Giyim'in 2Ç2017 satışları %45,8 artışla 400,6mn TL, brüt kar %45,7 artışla 211,2mn TL olmuştur. Brüt kar marjı geçen sene aynı döneme göre değişimereyle %52,7 olarak gerçekleşmiştir. Operasyonel giderler %34,4 artışla 169,4mn TL'ye ulaşırken, diğer faaliyetlerden 2,8mn TL net gelir kaydedilmiştir. Faaliyet karı 2,2 kat artarak 44,5mn TL olurken, faaliyet kar marjı, operasyonel giderlerin göreçe düşüğünden dolayı, 2Ç2016'ya göre 3,9 puan iyileşerek %11,11 göstermiştir. Mavi Giyim'in FAVÖK'ü 2Ç2016'ya göre %91,7 artışla 56,2mn TL olurken, FAVÖK marjı 2Ç2016'daki %10,7'den 2Ç2017'de %14'e yükselmiştir. Finansman tarafında 20,7mn TL net gider kaydedilmiştir. 2Ç2016 finansman gideri 9,6mn TL idi. Bu gelişmeler neticesinde vergi öncesi kar 2Ç2016'daki 10,3mn TL'den 2Ç2017'de 23,9mn TL'ye yükselmiştir. 5,7mn TL'lik vergi gideri sonrası net dönem karı 18,2mn TL'yi gösteriyor ve ilk karın 1,1mn TL'si kontrol bölümü paylara ait olduğu için ana ortaklık payına düşen net kar 17,1mn TL olmuştur. Net kar marjı 2Ç2016'ya göre 1,3 puan iyileşerek %4,3'ü göstermiştir. 2. çeyrek sonuçlarıyla birlikte şirketin ilk yarın yıl (1 Şubat - 31 Temmuz) ana ortaklık karı 34,1mn TL ile 2016'nın aynı döneminin %86,3 üzerinde gerçekleşmiştir.

Şirket 2017 mali yılında 26 yeni mağaza açılışı ve %16'nın üzerinde benzer mağaza satış büyümesi hedeflemektedir.

**Alarko Holding (ALARK, Nötr):** Bağlı Ortaklığı Altek Alarko Elektrik Santralleri Tesis, İşletme ve Ticaret A.Ş.'nin 71,5mn TL olan esas sermayesinin 2,5mn TL nakden artırılarak 74mn TL'ye yükseltilmesi nedeniyle artırımları kısımla 2,5mn TL ile iştirak etmeye oybirliğiyle karar verilmiştir.

**Bağfaş (BAGFS, Sınırlı Pozitif):** Çeşitli Avrupa ülkelerine ihracat edilmek üzere Teotrade, Orcom-Trading ve Trammo firmalardan sırasıyla 5.000 ton NP 10.20, 4.000 ton CAN ve 20.000 ton CAN gübresi siparişi alınmıştır. Siparişlerin toplam tutarı 4,83 milyon USD olup, sevkiyatların Eylül-Ekim aylarında tamamlanması planlanmaktadır. Ödemeler mal mukabilidir.

**Emlak Konut GYO (EKGYO, Öneri "AL", Sınırlı Pozitif):** Emlak Konut GYO Genel Müdürü Murat Kurum "Önümüzdeki birkaç gün içinde Emlak Konut çatısı altında yüklenicilerin başlatacağı yeni bir kampanya olacak. 14 Eylül - 31 Ekim tarihlerinde geçerli olacak kampanya konut alıcılarına %5 peşinat ile konut sahibi olma imkânı sağlıyor" dedi. Kurum ayrıca "%5 peşinat, %15 satıştan bir yıl sonra, kalan %80'lik kısım ise anlaşmalı bankalardan çekilecek kredi esasına dayanıyor ve ilk taksit ödemeleri ocak 2019'da başlıyor. Kampanyamız konut sahibi olmak, yatırımda bulunmak isteyen vatandaşlarımız için ciddi bir kolaylık sağlayacak." Açıklamasında bulundu. (Kaynak: Reuters)

[11 Ağustos 2017 Tarihli Emlak Konut Raporumuz için Tıklayınız.](#)

**Eczacıbaşı İlaç (ECILC, Nötr):** Şirket'in, Eczacıbaşı-Schwarzkopf'da sahibi olduğu toplam 1.175.000 TL nominal bedelli paylarının, mevzuat ve sözleşmeler uyarınca tamamlanması gereken tüm işlemlerin yasal prosedürlere ve sözleşmelere uygun olarak tamamlanmasına bağlı olarak 2.922.758 Avro satış bedeli üzerinden Henkel'e satılmasına karar verilmiştir.

**Türk Hava Yolları (THYAO, Öneri "AL", Nötr):** Borsa İstanbul'da düzenlenen basın toplantısında konuşan Türk Hava Yolları Yönetim Kurulu Başkanı İlker Aycı, Çin ile Hintli şirketlerle ortaklık görüşmelerini sürdürdüklerini söyledi. (Kaynak: BusinessHT)

[21 Ağustos 2017 Tarihli THY raporumuz için tıklayınız.](#)

### SEKTÖR HABERLERİ

**Bankacılık Sektörü:** Uluslararası kredi derecelendirme kuruluşu Moody's, Türkiye'nin üç büyük özel bankasının bu yılın ilk yarısında güçlü görünüm sergilediğini açıkladı. Kredi derecelendirme kuruluşundan yankılan değerlendirilmede, "Türkiye'nin üç en büyük özel sektör bankası İş Bankası, Akbank ve Garanti Bankası bu yılın ilk yarısında güçlü veriler ortaya koyarak, ekonomik yavaşlamaya, para birimindeki değer kaybına ve artan finansman maliyetine karşı direnç gösterdi." denildi. Kaynak: aa

**Türk Eximbank:** Banka, uluslararası piyasalarda 5 yıl vadeli 500mn USD dolar tutarında ve swap oranı üzerine yüzde 2,625 (Libor+üzde 2,625) maliyetli bir eurobond ihracı gerçekleştirdi. Uluslararası 260 civarında yatırımcının ilgi gösterdiği tahvil ihracına yaklaşık 2,7 milyar USD talep geldi.

### GÜNLÜK ÖZET PİYASA VERİLERİ

Açıklama	Dünkü Kapanış	Günlük Değ.	Haftalık Değ.	Aylık Değ.	YBB* Değ.	Yıllık Değ.	
USDTRY	Dolar Dolar	3,4330	0,7%	-0,2%	-2,9%	-2,6%	15,7%
EURUSD	Euro Dolar	1,1967	0,1%	0,4%	1,2%	13,8%	6,5%
DVZSEPET	Döviz Sepeti	3,7709	0,8%	0,1%	-2,3%	4,2%	19,7%
AKTIFHV	Göster Devlet Tahvil	11,00%	-1 bps	-1 bps	-12 bps	97 bps	260 bps
USTBOND10Y	USD 10 Yıllık Tahvil	2,17%	4 bps	11 bps	-2 bps	-28 bps	50 bps
XU100	BIST-100	109,130	-0,3%	0,2%	2,0%	-39,7%	41,0%
XU030	BIST-30	133,666	-0,3%	-0,1%	1,9%	40,0%	41,2%
XBANK	BIST-Bankacılık	177,064	0,0%	-1,8%	-1,2%	36,7%	34,0%
XUSIN	BIST-Sinai	121,349	-0,5%	1,8%	3,0%	-45,2%	52,2%
MWVO	MSCI Dünya Bors a Endeksi	1,988	0,3%	1,7%	2,6%	13,5%	15,9%
MWEF	MSCI Gel. Ülkeler Bors a Endeksi	1,102	0,3%	1,6%	5,7%	-27,8%	23,9%
DAX	Almanya Bors a s	12,525	0,4%	3,3%	4,3%	9,1%	20,1%
SPX	ABD Bors a s	2,496	0,3%	1,6%	2,3%	11,5%	15,0%
UKX	İngiltere Bors a s	7,401	-0,2%	0,4%	1,2%	3,6%	10,4%
NIKK	Japonya Bors a s	19,777	1,2%	2,0%	0,2%	3,5%	18,6%
XAUUSD	Altın Ons (\$)	1,331,81	0,3%	-0,6%	3,3%	16,1%	0,3%
GLDGR	Gram Altın (TL)	148,83	0,7%	0,3%	1,4%	13,2%	17,3%
BRENT	Petrol (\$)	54,27	0,8%	1,7%	4,5%	-6,5%	3,2%
MSBZIU	Demir Cevheri (USD/ton)	77,46	0,0%	-0,9%	0,6%	-0,8%	39,8%
MBSTCIHR	Çelik (USD/ton) -Sıcak Ürün BDT Karaden	605,00	0,0%	9,5%	16,3%	-22,2%	55,1%
BCOM	Bloomberg Emtia Endeksi	84,80	-0,1%	-0,7%	1,3%	-3,1%	0,8%
Cotton	Pamuk	70,71	-4,1%	-6,0%	2,1%	0,1%	5,0%
Wheat	Buğday	419,50	1,8%	-2,6%	-4,5%	2,8%	9,5%

Kaynak: Bloomberg  
\*Yılbaşından Beri  
# Güncelleme haftalık

Saygılarımızla...

Bora Tamer Yılmaz [btvilmaz@ziraatbank.com.tr](mailto:btvilmaz@ziraatbank.com.tr) +90 212 363 1136

Harun Dereli [hdereli@ziraatyatirim.com.tr](mailto:hdereli@ziraatyatirim.com.tr) +90 212 339 8073

Gaye Aksongur [gaksongur@ziraatyatirim.com.tr](mailto:gaksongur@ziraatyatirim.com.tr) +90 212 339 8014

Turgut Uslu [tusu@ziraatyatirim.com.tr](mailto:tusu@ziraatyatirim.com.tr) +90 212 339 8071



Uyarı Notu: Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlık hizmeti; aracı kurumlar, portfolyo 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 kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

Ticaret Ünvanı: ZİRAAT YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Mersis No: 0998010459400010