

"SABAH STRATEJİSİ"

14 Şubat 2018

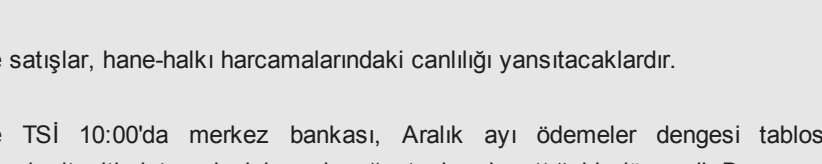
BIST100 : 114.495 | -%0,28 | *CDS (5 Yıllık) : 181 | +2bp | *2 Yıllık Tahvil Faizi : 13,39% | +11bp

*Yeşil ok olumluyu kırmızı ok olumsuz göstermektedir.

Veri gündemi açısından, haftanın en yoğun ve belirleyici gününe uyanıyoruz. S&P500, vadeli işlemlerde %0,09 oranında değer kazanırken, Dolar / TL kotasyonları 3,8129 seviyesinden geçiyorlar. Piyasalarda oynaklık, azalmasına rağmen sürüyor. VIX endeksi, 25 değerine iyileşti. Geçtiğimiz hafta Pazartesi günü VIX, 37,3 değerine ulaşmıştı. Ancak VIX, halen istikrarlı kabul edilen seviyelerde değil.

Bugün TSİ 16:30'da ABD'de aynı anda açıklanacak Ocak ayı enflasyon oranı, perakende satış verisiyle birlikte piyasa fiyatlamalarının istikrar kazanıp kazanmayacağını belirleyecek. Beklenti, enflasyonda ılımlı artış (Şekil 1). Sayısal anlamda; manşet veride %0,3 çekirdek veride %0,2 oranlarında artış bekleniyor. Baz etkisiyle yıllık enflasyon oranlarında genelleme göreceğiz. Eğer açıklanan verilerdeki aylık değişim, yıllık enflasyon oranını arttırsa piyasada oynaklık yeniden yükselir. Çünkü; piyasa şanda FED'in yıl içerisinde nasıl yol alacağını fiyatlamaya çalışıyor. FED'in rotası belirginleştiççe faiz oranları dengeleneceği için hisse senedi değerlemeleri de rahatlayacaktır.

Şekil 1: ABD'de enflasyonun seyri.

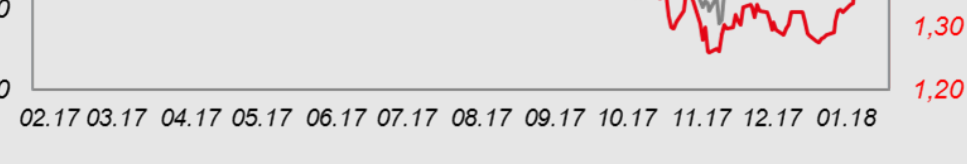
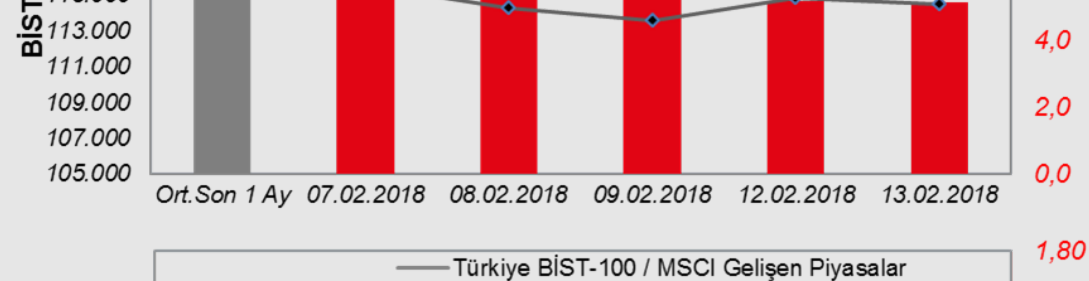


Kaynak: Bloomberg

Perakende satışlar, hane-halkı harcamalarındaki canlılığı yansıtacaklardır.

Yurt-içinde TSİ 10:00'da merkez bankası, Aralık ayı ödemeler dengesi tablosunu açıklayacak. Geçtiğimiz yıl, altın ithalatı nedeniyle cari açığın toplamda arttığı bir dönemde. Benzer süreci 2013 yılında yaşamış ve takip eden yılda altın ticaretinin kendisini düzelttiğini gözlemlemiştik. Bu yıl Türkiye'nin dış dengesinde izleyeceğimiz konu altın ticaretindeki düzeltme beklentisi. Turizm gelirlerindeki artış ve altın ticaretindeki düzeltme, yükselen petrol fiyatlarına karşı dengeleyici işlev görebilirler.

Avrupa'da son çeyrek büyüme verilerini gözlemleyeceğiz. Sabahın erken saatlerinde Japonya'dan gelen veriler beklentilerin altında kaldı. Buna karşın Türkiye'ye daha çok benzeyen Singapur'da büyüme, beklentilerin üzerinde açıklandı. Almanya'nın verisini TSİ 10:00'da göreceğiz. Yıllık bazda büyüme oranında artışla karşılaşılabılır. Takvim etkisinden arındırıldığında büyüme %3 oranına ulaşabilir. Almanya'nın ardından İtalya TSİ 12:00'de, Euro Bölgesi'nde para birliğinin geneli içinse veri TSİ 13:00'de açıklanacak. Euro Bölgesi'nde açıklanan geçici veri dönemsel %0,6 oranında artışa işaret etmişti. Açıklamanın ardından geçen süre zarfında ortaya çıkan yeni bilgiler büyüme oranında yukarı yönlü gelişimle sonuçlanabilir. Doğu Avrupa'da da Macaristan ve Polonya büyüme oranlarını TSİ 11:00 ve TSİ 12:00'de açıklayacaklar. Büyüme verileriyle birlikte aynı anda Almanya'da Ocak ayı enflasyonu nihai değerini alırken, Euro Bölgesi'nde Aralık ayı sanayi üretimi açıklanacak. Diplomasi tarafında ise iki gün sürecek NATO zirvesi bugün Belçika'nın başkenti Brüksel'de başlayacak.



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

ŞİRKET HABERLERİ

Vakıfbank (VAKBN, Öneri "AL", Sınırlı Pozitif): Vakıfbank'ın 2017 yılının son çeyreğindeki net dönem karı bir önceki çeyreğe göre %28,6 oranında artarak 901,3mn TL olmuş ve hem bizim beklentimiz olan 863mn TL'nin, hem de piyasa beklentisi olan 852mn TL'nin üzerinde gerçekleşmiştir. Tahminimizdeki saptmada diğer faaliyet gelirlerinin beklentimizin üzerinde gelmesi etkili olmuştur. [Ayrıntılar için tıklayınız...](#)

Tat Gıda (TATGD, Sınırlı Pozitif): Tat Gıda 2017 yılının 4. çeyreğinde 22,6mn TL'lik net dönem karı ile piyasa beklentisi olan 15mn TL'lik karın üzerinde bir açıklamıştır. Şirket bir önceki yılın aynı döneminde 12,3mn TL net dönem karı açıklamıştı. Şirketin satış gelirleri bir önceki yılın aynı dönemine göre %19,6 oranında artarak 286,5mn TL olmuştur. Satışların maliyetindeki %17,21lik artış sonrasında brüt kar %28,1 oranında artmış ve 69,7mn TL olarak gerçekleşmiştir. Brüt kar marjı 1,6 puan artışıyla %24,3 olmuştur. Operasyonel giderler %17,2 oranında artarken, diğer faaliyetlerden kaydedilen net 6,3mn TL'lik gelirle beraber faaliyet karı %80,4 oranında artarak 25,7mn TL'ye yükselmiş ve güçlü bir görüntü çizmiştir. Faaliyet karı marjı da 3 puan artışla %9'a ulaşmıştır. Net finansman gideri 4. çeyrekte 1,5mn TL'ye yükselirken, 1,5mn TL'lik vergi gideri sonrası Tat Gıda 22,6mn TL net dönem karı kaydetmiştir. Net kar marjı 2,8 puan artışla %7,9 olmuştur. 4. çeyrekteki olumlu kar rakamına karşın ilk iki çeyrekteki düşük kar rakamlarına paralel Tat Gıda'nın 2017 yılı karı 61,2mn TL ile bir önceki yılın aynı dönemine göre %5,4 oranında düşüş kaydetmiştir.

Aksigorta (AKGRT, Sınırlı Pozitif): Şirket'in Ocak ayındaki prim üretimi bir önceki yılın aynı dönemine göre %15 oranında artarak 288,1mn TL'ye yükselmiştir. Aynı dönemler itibarıyla, Kara araçları (KASKO) branşında %22 oranında artış yaşanarak 60,6mn TL'ye ulaşırken, hastalık & sağlık %8 oranında artarak 54,5mn TL olmuştur. Yangın ve doğal afetler branşındaki artış %10 olmuş ve 85,1mn TL'ye yükselmiştir. Finansal kayıpları ise %118 oranında artarak 20,2mn TL'ye yükselmiştir.

Erbosan Boru (ERBOS, Sınırlı Pozitif): Bazı basın yayın organları ve internet sitelerinde, ABD Ticaret Bakanlığının, Türkiye'nin de içinde bulunduğu 6 ülkede büyük çaplı dikişli boru ithalatı için anti-damping soruşturması açtığı haberleri yayımlanmıştır. Söz konusu anti-damping soruşturması büyük çaplı dikişli boru ürünleri ile ilgili olup; şirketin ürettiği ürün grubu içerisinde bu ürünler yoktur. İlgili soruşturmanın faaliyetlere herhangi bir etkisi bulunmamaktadır.

İş Bankası (ISCTR, Öneri "AL", Nötr): Banka, 300mn TL nominal değeri 375 gün vadeli iskontolu tahvilin halka arz yoluyla gerçekleştirilmesi, için çalışmalara başladığını duyurmuştur. Aynı zamanda, 500mn TL nominal değerli 165 gün vadeli finansman bonosu ihracı da söz konusu olup halka arz edilecek finansman bonosu ve iskontolu tahvil fazla talep edilmesi durumunda toplam halka arz miktarı 1,2 milyar Türk Lirası nominal değere kadar artırılabilecektir.

[7 Şubat 2018 Tarihli İş Bankası Raporumuz için tıklayınız...](#)

Otokar (OTKAR, Nötr): Şirketin Yönetim Kurulu 2017 yılı karında hisse başına 2,92TL brüt (2,48TL net) temettü ödeme kararını Genel Kurul onayına sunmaya karar verdi. Teklif edilen nakit kar payı kullanım tarihi 22 Mart'tır. Dükkü hisse kapanışına göre temettü verimi %2,4 olarak hesaplanmaktadır. Haberin Borsa kapanışı sonrasında gelmesine rağmen, hisse dün %5,73 yükseliş kaydetmişti.

Turkcell (TCELL, Öneri "EKLE", Nötr): %100 bağlı ortaklığı Lifecell Ventures Coöperatif U.A.'nın sermayesi 30mn USD (24,5mn EUR) artırılarak 1.681mn EUR'ya çıkarılmıştır. Sermaye artırımına ait yeni pay alma hakkının tamamı ödenmiştir.

Ayrıca, Ukrayna'da kurulu lifecell Limited Liability Company tarafından Ukrayna'da kurulan "Paycell LLC" unvanlı finansal şirketin ödemeler sistemi altyapı işletmeciliği lisansı için başvuru yapılmış olup, yerel para transferi lisansı başvuru hazırlık süreci devam etmektedir.

[18 Ocak 2018 Tarihli Turkcell raporumuz için tıklayınız...](#)

Türk Traktör (TTRAK, Nötr): Şirketin Yönetim Kurulu 2017 yılı karında hisse başına brüt 5,62 brüt (4,78 net) temettü ödeme kararını Genel Kurul onayına sunmaya karar verdi. Teklif edilen nakit kar payı kullanım tarihi 21 Mart'tır. Dükkü hisse kapanışına göre temettü verimi %7,5 olarak hesaplanmaktadır. Haberin sonrası hisse günü %2,10 yükselişle kapandı.

SEKTÖR HABERLERİ

Birleşme - Satın Alma: Doğuş Yayın Grubu, NTV Spor televizyon kanalına sahip olan bünyesindeki Sportu Medya Hizmetleri'nin Discovery Medya Hizmetleri'ne devri için Rekabet Kurul'u başvuruda bulunuldu. Rekabet Kurumu'nun internet sitesinde yer alan bilgede, devir işleminin Sportu hizmetlerinin %100'üne yönelik olduğu belirtildi. (Kaynak: Reuters)

DIĞER ŞİRKET HABERLERİ

Güneş Sigorta (GUSGR, Negatif): Şirket'in 4Ç2017'deki net dönem karı bir önceki yıla göre %50 oranında gerileyerek 11,5mn TL olarak gerçekleşmiştir. Genel tekniik bölüm dengesi 61,7mn TL idi. Son olarak, Şirket'in 2017 yılı net dönem karı 26,5mn TL olarak gerçekleşmiştir. Şirket 2017 yılında 48,1mn TL zarar kaydetmişti.

Orge Enerji Elektrik (ORGE, Sınırlı Negatif): Şirketin 4Ç2017 net dönem karı bir önceki yılın aynı dönemine göre %26,9 oranında azalarak 6mn TL olarak gerçekleşmiştir. Satış gelirleri bir önceki yılın aynı dönemine göre %21 oranında artan şirketin brüt karı ise satış fiyatlarındaki yüksek artışın olumsuz etkisiyle sadece %3 oranında artmış ve 7,3mn TL olmuştur. Operasyonel giderler yaklaşık aynı seviyede kalmasına karşın diğer faaliyet gelirleri 968bin TL'den 514bin TL'ye gerilemiştir. Buna bağlı olarak da faaliyet karı %3,6 oranında gerileyerek 5,8mn TL olarak gerçekleşmiştir. Yatağı faaliyetlerinden gelirlerin %33 oranında ve net finansman gelirlerinin de %62 oranında gerilemesine bağlı olarak net kar 8,2mn TL'den 6mn TL'ye gerilemiştir. Son çeyrek kar rakamıyla birlikte şirketin 2017 yılı ana ortaklık net dönem karı 31,4mn TL'ye ulaşmış ve bir önceki yıla göre %25,5 oranında artış kaydetmiştir.

Ulusoy Un (ULUUN, Sınırlı Pozitif): İsviçre'nin uluslararası hammaddede ticaretinin ağırlıklı olarak yönetildiği bir lokasyon olması ve ilaveten petrol, tahıl ürünleri ve her türlü hammaddede ticaretinin finansmanının %60'dan fazlasının İsviçre'de yapılmakta olması, İsviçre'de ticareti destekleyici bir ekonomik ortam ve istikrarlı varlığı, İsviçre bankacılık sistemindeki finansman alternatifleri, sermaye piyasalarına erişim kolaylığı vb. sağladığı avantajlar yönetim kurulunca değerlendirilmiştir. Bu kapsamda şirketin, uluslararası piyasalarda daha rekabetçi olabilmesi, bu piyasalarda daha etkili bir oyuncu olabilmesi ayrıca hammaddede erişim avantajları elde edebilmesi ve hammaddede ulaşıırken oluşacak maliyet avantajlarından faydalanabilmesi amacıyla İsviçre'nin Cenevre şehrinde 1mn İsviçre Frangı tutarındaki sermayesinin %100'ü Ulusoy Un Sanayi ve Ticaret A.Ş.'ne ait "ROLWEG S.A." ünvanlı bir şirket kurulmasına karar verildiğinden gerekli işlemlere başlanmıştır.

GÜNLÜK ÖZET PİYASA VERİLERİ

	Açıklama	Dünkü Kapanış	Günlük Değ.	Haftalık Değ.	Aylık Değ.	YBB* Değ.	Yıllık Değ.
USDTRY	Dolar TL	3,8096	0,2%	1,1%	1,6%	0,3%	3,7%
EURUSD	Euro Dolar	1,2352	0,5%	-0,2%	1,2%	2,9%	16,6%
DVZSEPET	Döviz Sepeti	4,2595	0,6%	1,0%	2,4%	1,9%	12,6%
AKTFHV	Gösterge Devlet Tahvil	13,39%	11 bps	39 bps	0 bps	-1 bps	201 bps
USTBOND10Y	USD 10 Yıllık Tahvil	2,83%	-3 bps	3 bps	28 bps	42 bps	39 bps
XU100	BIST-100	114,495	-0,3%	-0,8%	-0,1%	-0,7%	29,3%
XU300	BIST-30	140,546	-0,1%	-0,6%	0,5%	-1,0%	29,5%
XBAN	BIST-Bankacılık	180,540	-0,4%	-0,2%	0,2%	5,3%	19,2%
XUSINK	BIST-Sınai	126,733	0,4%	-1,0%	-6,0%	-2,1%	33,1%
MXWO	MSCI Dünya Borsası Endeksi	2,663	0,2%	-0,9%	-4,8%	-1,1%	14,1%
MXEF	MSCI Gele. Ülkeler Borsası Endeksi	2,164	1,0%	-1,0%	-3,6%	0,5%	24,5%
DAX	Almanya Borsası	12,197	-0,7%	-1,6%	-7,9%	-5,6%	3,6%
SPX	ABD Borsası	2,663	0,3%	-1,2%	-4,4%	-0,4%	14,4%
UKX	İngiltere Borsası	7,168	-0,1%	0,4%	-7,9%	-6,8%	-1,5%
NIKK	Japonya Borsası	21,245	-0,6%	-1,7%	-10,2%	-6,7%	9,2%
XAUUSD	Altın Ons (\$)	1,329,55	0,5%	0,4%	-0,6%	2,1%	8,5%
GLDGR	Gram Altın (TL)	162,75	0,8%	1,4%	1,0%	2,3%	12,6%
BRENT	Petrol (\$)	62,72	0,2%	-6,2%	-9,6%	-6,2%	11,4%
ISIX82IU	Demir Cevheri (USD/ton)	74,58	1,0%	1,2%	0,7%	5,4%	-18,9%
STTRFPHR	Çelik (USD/ton) - Sıcak Ürün Türkiye**	632,50	0,0%	-0,4%	1,2%	4,5%	24,0%
BCOM	Bloomberg Emtia Endeksi	86,79	0,5%	-1,6%	-2,2%	-1,6%	-2,1%
Cotton	Pamuk	76,38	-0,1%	0,2%	-6,5%	-2,9%	-0,3%
Wheat	Buğday	460,75	-0,7%	3,2%	9,6%	7,9%	1,9%

Kaynak: Bloomberg
*Yılbaşından Beri
** Güncelleme haftalık

Sayılarımızla...

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