

"SABAH STRATEJİSİ"

14 Kasım 2017

BIST100 : 108.860 | **-%0,08** | ***CDS (5 Yıllık) : 215** | **+2bp** | ***2 Yıllık Tahvil Faizi : 13,82%** | **+27bp**

*Yığıl ok olumlu/yükü kırmızı ok olumsuz/göstermektedir.

Avrupa'da büyüme sabahına Çin'den gelen üretim ve tüketim verileri ile uyuyoruz. S&P500, vadeli işlemlerde %0,1 oranında değer kaybederken, Dolar / TL kotasyonları 3,8713 seviyesinden geçiyorlar. Çin'den sabahın erken saatlerinde gelen üretim ve tüketim verileri, iktisadi faaliyetin normal seyrettiğini gösterdiler. Ekim ayında perakende satışlar %10 oranında artarken sinai üretim %6,2 artış kaydetti. Çin, insan nüfusu ve ekonomik hasıla açısından büyük bir ülke. Gelişen Ülke özelliğiyle açıklanan değerler Gelişmiş Ülkelerde gördüğümüz değerlere göre bir hayli yüksek. Sayı doğrusu anlamında, yüksek seviye değerler beraberinde daha yüksek sapma (standart sapma = oynaklık) getirebiliyorlar. Açıklanan verilerin dönerselliğini de göz önünde bulundururca (aylık, yıllık gibi); örneğin ABD perakende satışlar aylık %1,5 ile %1 arasında ciddi bir fark var. Ancak Çin'de yıllık %10,5 ile %10 arasındaki fark sıradan bir fark. Bu nedenle sabahki verilere bu gözle bakmakta fayda var. Perakende satışlar için beklenti %10,5 sinai üretim için beklenti %6,3 idi.

Sabahtan öğlene kadar Avrupa'dan gelecek üçüncü çeyrek büyüme verilerini gözlemleyeceğiz (Şekil 1). Para birliğinin geneli için büyüme bugün güncellenecek (TSİ 13:00). Almanya ve İtalya ise üçüncü çeyrek büyümesini ilk defa açıklayacaklar (TSİ 10:00 ve 12:00). Doğu Avrupa'da; Çekya, Macaristan ve Polonya verilerini açıklayacak ülkeler. Avrupa ekonomisi momentumunu ikinci çeyrekten üçüncü çeyreğe koruyabili. Seviye açısından belirli bir tempo muhafaza ediliyor. Türkiye'nin ihracat verileri Avrupa'daki dinamizmi yurt-içine aktarıyor. Son çeyrekte Avrupa ekonomisinin bir kere daha imlememe şansını var. Kasım - Aralık dönemi verilerde Avrupa'nın imlemelenimlenmediğini anlamaya çalışacağız.

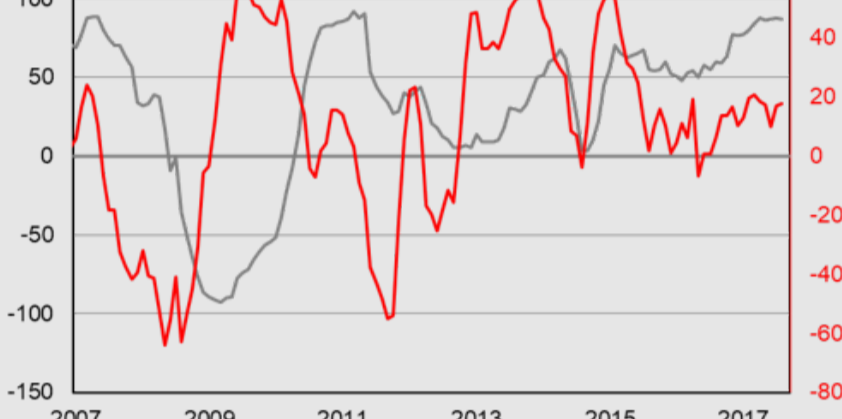
Şekil 1: Çeşitli ekonomik bölgeler ve Türkiye'de iktisadi faaliyetin seyri.



Kaynak: Bloomberg, Ziraat

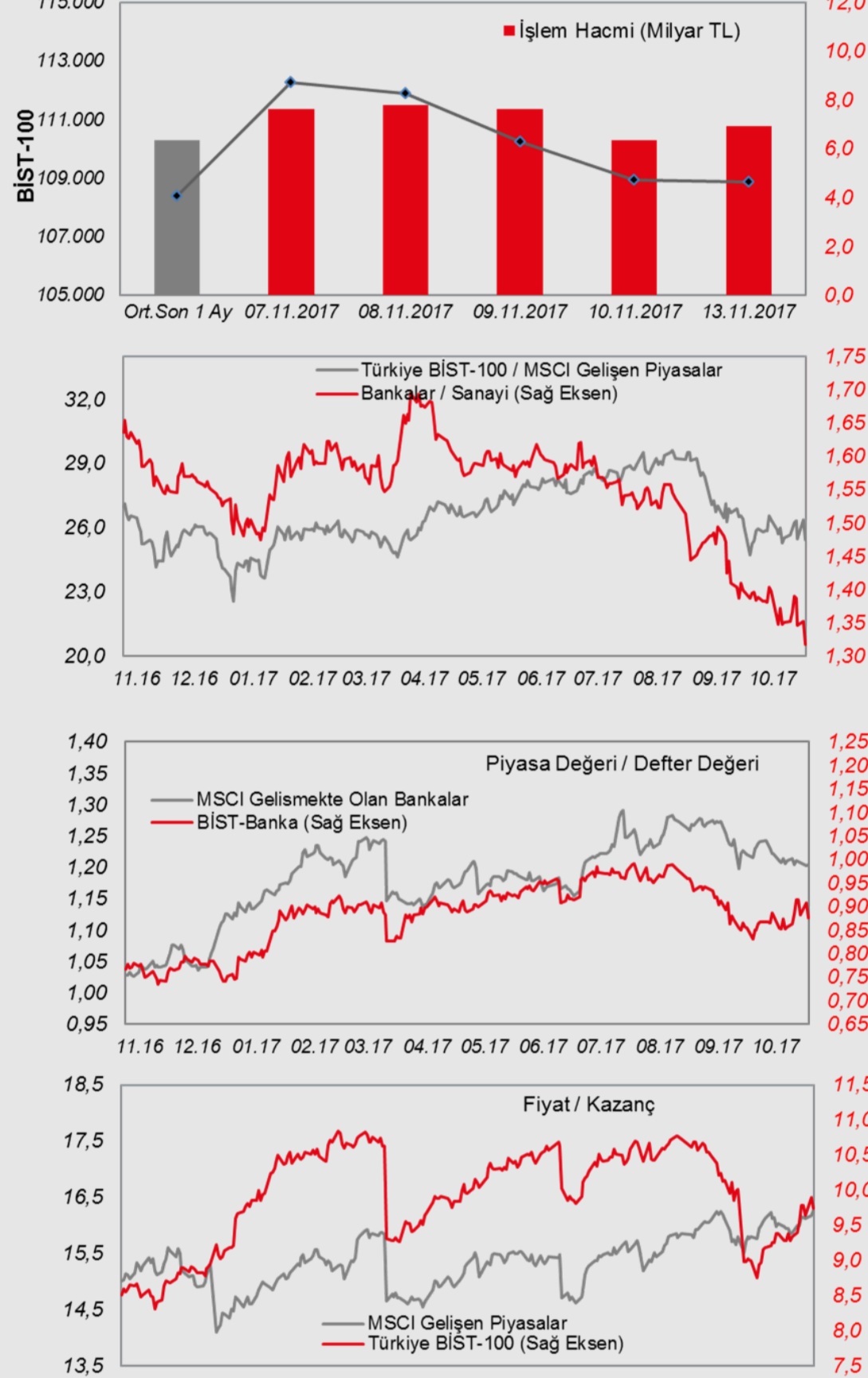
İlaveten TSİ 13:00'de Almanya'da ZEW anketi açıklanacak. ZEW, finansçılara yapılan bir anket ve daha çok piyasaya ilişkin beklentileri yansıtmakta. ZEW anketinin beklenti ve genel gidişat endeksleri ikinci çeyrekte yatay seyir izleyerek, ekonomideki momentumu yansıtmışlardı (Şekil 2). Bugünkü verilerde hem beklenti hem de genel gidişat endekslerinin artış göstereceği düşünülüyor. Bu görüntü - eğer gerçeğe dönüşürse - son çeyrekte belirebileceğini düşündüğümüz imlememe için bir ipucu olabilir.

Şekil 2: ZEW anketinin genel gidişat ve beklenti endeksleri.



Kaynak: Bloomberg, Ziraat

Bugün Avrupa'daki diğer gelişme, merkez bankasının idare merkezi Frankfurt şehrindeki konferansı. Konferansa majör (ABD, Avrupa, İngiltere, Japonya) merkez bankalarının başkanları katılacaklar ve konuşma yapacaklar. Öğleden sonra ABD'de TSİ 14:00'de KOBİ güven endeksini ve TSİ 16:30'da üretici fiyatları endeksini (ÜFE) gözlemleyeceğiz. ÜFE'nin küresel reflasyon konjonktüründe artışını sürdürmesi beklentileri. KOBİ güven endeksindeki gelişme ise halihazırdaki vergi reformu ya da tasarıma ilişkin kamuoyunun tepkisini ölçmemizi sağlayacak.



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

ŞİRKET HABERLERİ

Garanti Bankası (GARAN, Öneri "EKLE", Nötr): Garanti Bankası, ICBC Turkey Bank'ın koordinatörlüğünde ICBC ile (Industrial and Commercial Bank of China Limited) 250mn USD'i tutarında, 3 yıl vadeli kredi anlaşması imzaladı.

[27 Ekim 2017 Tarihli Garanti Bankası Raporumuz için Tıklayınız...](#)

Türk Hava Yolları (THYAO, Öneri "AL", Sınırlı Pozitif): Türk Hava Yolları'nın 2017 yılı Ekim ayına ait trafik verileri yayınlandı. THY'nin yolcu sayısı, Ekim ayında bir önceki yılın aynı ayına göre %12,7 artarak 6,2mn kişi olurken, yolcu doluluk oranı 6,3 puanlık artışla %81 seviyesine yükselmiştir. Ekim ayı ile beraber, 2017 yılının ilk 10 aylık döneminde yolcu sayısı %7,5 artışla 57,8mn olmuştur. Yolcu doluluk oranı ise 4,5 puan artışla %79 olmuştur.

Vakıfbank (VAKBN, Öneri "AL", Nötr): Banka, 147 gün vadeli 300mn TL nominal değerli finansman bonolarının ihraç ve halka arz edilmesi amacıyla SPK ve Borsa İstanbul A.Ş. ye başvuru yapıldığını duyurmuştur.

[7 Kasım 2017 Tarihli Vakıfbank Raporumuz için Tıklayınız...](#)

SEKTÖR HABERLERİ

Havacılık: Türk Havacılık ve Uzay Sanayi (TAI) Rus şirketi Irkut ile havacılık alanında stratejik işbirliği ve ortaklık için mutabakatı zaptı imzaladı. TAI tarafından yetkilendirilen bülten göre, Dubai havacılık fuarı sırasında imzalanan anlaşma sivil havacılık alanında ortak tasarım ve üretimin gerçekleştirilmesini öngörüyor. Rus devletine ait United Aircraft Corporation'a bağlı olan Irkut, sivil taşımacılık için azami 165 yolcu taşıyabilen dar gövdeli MC-21 jetlerini üretiyor. (Kaynak: Reuters)

Otomotiv: Otomotiv Sanayii Derneği (OSD), 2017 Ekim ayı üretim, ihracat, satış değerlendirme raporunu açıkladı. Buna göre; 2017 yılı Ekim ayında toplam üretim 7, otomobil üretimi ise %4 oranında arttı. Toplam üretim 156,3 bin adet, otomobil üretimi ise 102,4 bin adet düzeyinde gerçekleşti. 2017 yılı Ekim ayında toplam pazar %10 oranında artarak 93,8 bin adet düzeyinde gerçekleşti. Otomobil pazarı ise %11 oranında büyütü ve 70,5 bin adet olarak gerçekleşti. Ekim ayı toplam ihracatı 118,9 bin adet, otomobil ihracatı ise 79,9 bin adet düzeyinde gerçekleşti.

Ekim ayı rakamlarıyla birlikte yılın ilk 10 ayındaki üretim artışı %17 oldu. Yurtiçi pazar ise geçen sene aynı döneme göre %0,2 gerileme kaydetti. İhracattaki artış ise %22 seviyesinde gerçekleşti.

AVM: Alışveriş Merkezleri ve Yatırımcılar Derneği ile Akademetre Research tarafından ortaklaşa oluşturulan AVM Endeksi'nin Eylül ayı sonuçları açıklandı. Her ay düzenli olarak yayınlanan verilere göre ciro endeksi, 2017 Eylül döneminde bir önceki yılın aynı ayı ile karşılaştırıldığında ve enflasyondan arındırılmadan incelendiğinde %8,5 artış kaydederek 216 puana ulaştı. AVM Endeksi Eylül üçüncü çeyrek bazında da geçtiğimiz yılın üçüncü çeyreği ile karşılaştırıldığında %19,4 artış gösterdi. Endeks, 2017 üçüncü çeyrek döneminde 228 puana ulaştı. AVMLerde kiralanabilir alan (m²) başına düşen cirolar Eylül 2017'de İstanbul'da 958 TL, Anadolu'da 731 TL olarak gerçekleşirken, Türkiye geneli metrekare verimliliği ise Eylül 2017'de 822 TL oldu. Çeyrek bazında metrekare verimliliği 870 TL olarak kaydedildi. Bu durum bir önceki yılın aynı dönemi ile karşılaştırıldığında ve enflasyondan arındırılmadan incelendiğinde %19,3'lük bir artış yaşandığını ortaya koyuyor.

Finansal Kiralama Şirketleri: Bankacılık Düzenleme ve Denetleme Kurumu (BDDK), finansal kiralama şirketlerinin 9 aylık net dönem kârının 881 milyon TL olduğunu açıkladı. BDDK'dan yapılan açıklamalarına göre net dönem kârının aktif büyüklüğünün 54.469 milyon TL, finansal kiralama alacaklarının 49.472 milyon TL, net takipteki alacaklarının 982 milyon TL, dönem net kârının da 881 milyon TL olduğu belirtildi.

Sigorta: Sabancı Holding Sigorta Grup Başkanı Haluk Dinçer, sigorta sektöründe Türkiye'nin ciddi bir potansiyele sahip olduğunu belirterek, "Sabancı Holding'in baktığımız zaman da sigorta sektöründe Türkiye'de hayat dışı (trafik, kasko, değerlendiriyoruz." dedi. Dinçer, AA muhabirine yaptığı açıklamada, sigorta sektörünün toplam büyüklüğünün bu yıl 36-37 milyar lira düzeyinde bulunduğunu bildirdi. Türkiye'de sigorta sektörünün büyüklüğünün milli gelirin %1,2'si kadar olduğunu kaydeden Dinçer, dünya ölçeğinde küçük bir sektör olduğunu faliyet gösteren şirketlerin hızla büyüdüğünü dile getirdi. Dinçer, bu yıl sigorta sektöründe %5 civarında bir büyüme olacağını tahmin ettiklerini anlattı.

DİĞER ŞİRKET HABERLERİ

Reysaş GYO (RYGYO, Nötr): Şirket'in Kocaeli portföyünde bulunan 31.240 m² arsa üzerinde bulunan 63.189 m²lık imzalatılmış 300 m²lik depolama alanı için 15/04/2016 tarihinde yapılan kira sözleşmesi 6 aylığına uzatılmıştır. Kiraya verilen depolama alanı yaklaşık KDV dahil 15bin USD gelir elde edilecektir.

GÜNLÜK ÖZET PİYASA VERİLERİ

	Açıklama	Dünkü	Günlük Değ.	Haftalık Değ.	Aylık Değ.	YBB* Değ.	Yıllık Değ.
USDTRY	Dolar TL	3,8706	0,2%	1,1%	5,9%	9,9%	19,1%
EURUSD	Euro Dolar	1,1667	0,0%	0,5%	-1,4%	10,9%	7,5%
DVZSEPET	Döviz Sepeti	4,1931	0,1%	1,4%	5,1%	15,9%	23,7%
AKTIHFH	Gösterge Devlet Tahvil	13,82%	27 bps	32 bps	168 bps	319 bps	393 bps
UBSTBOND10Y	USD 10 Yıllık Tahvil	2,41%	1 bps	9 bps	9 bps	-4 bps	26 bps
XU100	BIST-100	108860	-0,1%	-4,6%	2,8%	39,3%	44,8%
XU030	BIST-30	133260	0,0%	-5,1%	2,5%	39,5%	45,3%
XBANK	BIST-Bankacılık	164500	0,8%	-6,4%	-1,7%	27,0%	29,2%
XUSIN	BIST-Sinai	124069	-0,6%	-4,6%	2,7%	48,4%	58,2%
MXWO	MSCI Dünya Borsası Endeksi	2,123	-0,2%	-0,5%	0,1%	16,2%	20,0%
MXWF	MSCI Ülkeler Borsası Endeksi	1,206	-0,5%	-0,7%	0,6%	30,3%	32,3%
DAX	Almanya Borsası	13,074	-0,4%	-2,9%	0,7%	13,9%	22,6%
SPX	ABD Borsası	2,585	0,1%	-0,2%	1,3%	15,5%	19,6%
UKX	İngiltere Borsası	7,415	-0,2%	-1,9%	-1,9%	3,8%	10,2%
NIKX	Japonya Borsası	22,381	-1,3%	-0,7%	6,8%	17,1%	28,8%
XAUUSD	Altın Ons (\$)	1,278,31	0,3%	-0,3%	-1,2%	11,4%	4,1%
GLDGR	Gram Altın (TL)	159,04	0,4%	0,8%	4,6%	21,2%	24,1%
BRENT	Petrol (\$)	63,16	-0,6%	-1,7%	12,6%	7,5%	24,9%
ISX62IU	Emirli Cevheri (USD/ton)	60,89	0,0%	-1,1%	-0,5%	-22,0%	-20,5%
MBSTCIHR	Çelik (USD/ton) -Sıcak Ürün BDT Karaden	530,00	-1,9%	-1,9%	-5,4%	7,1%	23,3%
BCOM	Bloomberg Emla Endeksi	87,20	-0,1%	-1,1%	2,4%	-0,4%	5,9%
Cotton	Pamuk	68,88	-0,2%	0,0%	1,5%	-2,5%	0,6%
Wheat	Buğday	424,25	-1,7%	-1,5%	-1,5%	4,0%	5,3%

Kaynak: Bloomberg

*Yılı başından beri

** Güncellenen Hattıdır

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



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 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 vermeniz beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

Ticaret Ünvanı: ZİRAAT YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Mersis No: 0998010459400010