

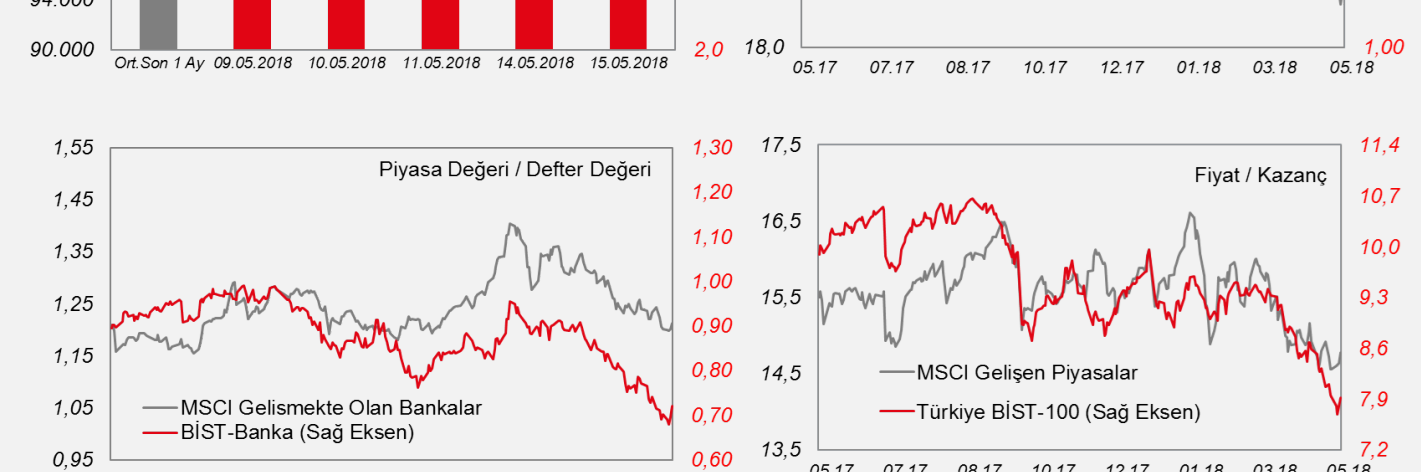
SABAH STRATEJİSİ

16 Mayıs 2018

BIST100 : 101.540 | -%1,77 | *CDS (5 Yıllık) : 254 | +16bp | *2 Yıllık Tahvil Faizi : 16,80% | +70bp

*Yeşil ok olumluyu kırmızı ok olumsuz göstermektedir.

Dün ABD tahvillerinde sert satışlar gözlemlerken, on yıllık tahvil faizi %3,10 seviyesine dayanarak 2011 yılından itibaren en yüksek değerini gördü. Agresif satışlarda net bir katalizör olmasa da, Nisan ayı perakende satışlar verisi ile ekonominin ikinci çeyrekte de imesini koruduğu ve bunun da enflasyon yaratabileceği beklentileri satışlarda etkili olduğu söylenebilir ki faizler yükseliş trendinde. Halihazırda petrol fiyatları da yüksek seyirini korumakta. Burada, faizlerdeki yükselişlere Dolar'ın da senkronize bir şekilde eşlik etmesi piyasalar üzerinde endişe katsayısını artırmakta. Bir süredir baskı altında olan Gelişmekte Olan Ülke (GOÜ) kurları da faiz ve Dolar'daki yükselişe olumsuz tepki verdiler. GOÜ kurları dün %1'e yakın değer kaybettiler. TL'de de negatif ayrışma devam ederken, oynaklık halen yüksek seviyede. Bir aylık zımmı oynaklık 20 değeri ile geçen yılın Ocak ayından sonraki en yüksek seviyesinde. Ülke risk primimiz de (5 yıllık CDS) 254 ile yüksek seviyede seyretmeye devam etmekte. Bu sabah, faizlerdeki yükselişle dün ekside kapatan ABD borsaları vadeilerde yatay. Asya borsaları ise, faizlerdeki yükselişin yanı sıra Japonya'nın ilk çeyrekte beklentilerden daha fazla daralması ve Kuzey Kore'nin, Güney Kore ile olan barış görüşmesini iptal etmesi ile baskı altında. Veri tarafına baktığımızda, bugün yurtdışında sanayi üretimi sabahtan takip edilecektir. ABD'de de öğleden sonra sanayi üretimi öne çıkan diğer bir veri.



Günlük Şirket Getiri ve Çarpanları için Tıklayınız...

MAKROEKONOMİ

Yurtdışında bu haftaki yoğun veri gündemi devam ediyor. Yurtdışında ABD sanayi üretimi bugün öne çıkıyor.

Yurtdışında TSİ 10'da Mart ayı sanayi üretim verisi açıklanacak. Verinin aylık bazda %0,7 artış sergilemesi bekleniyor. Yıllık artışın ise %8,3 gerçekleşmesi öngörülmekte. Eğer veri bu doğrultuda açıklanırsa sanayi üretimi ilk üç ayda ortalama %10'un üzerinde artış kaydedecek. 2018 yılının ilk iki ayına PMI endeksleri güçlü başlamıştı. Mart ayında 55 seviyesinden 51,8'e gerileyen PMI endeksi Nisan ayında daralma bölgesine geçmişti. Nisan ayında imalat sektörü 13 ay aradan sonra küçülmeye işaret etmişti (Şekil 1). Serinin de dalgalı özelliği dikkate alındığında Nisan ayı verisinde daha ılımlı bir artış görülebiliriz.

Şekil 1: 2018 yılının başında tepe noktalara çıkan PMI verisi Nisan ayında düzeltme gerçekleştirdi.

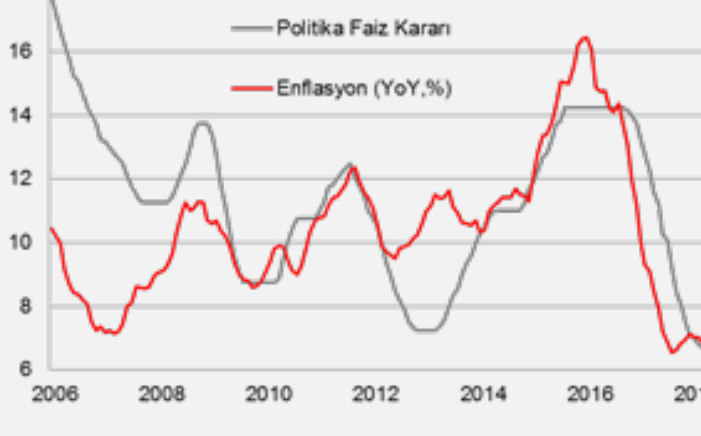


Kaynak: Bloomberg, Ziraat.

TSİ 9'da Almanya TÜFE rakamları açıklanacak. Nihai veri açıklanacağından piyasa etkisi sınırlı. TSİ 12'de Euro Bölgesi'nde nihai çekirdek TÜFE açıklanacak.

Bugün **Brezilya Merkez Bankası'nın faiz kararı** bulunuyor. Politika faizinin %6,5 seviyesinden %6,25'e çekilmesi bekleniyor. Gerileyen enflasyonla birlikte geçtiğimiz sene Merkez Bankası, 600 baz puan faiz indirimine gitmişti (Şekil 2). Bu sene ise toplamda 50 baz puan indirimine gitmiş durumda. Brezilya'da Ekim ayında devlet başkanlığı seçimleri bulunuyor. Seçimleri kazanacak olası partinin kamu harcamalarında kesintiye beraberinde getireceği beklentisi ülkeye dair bir güven işaret ediyor. Bu doğrultuda da Moody's, Nisan ayının başında Brezilya'nın kredi notu görünümünü 'negatiften' 'durağan'a yükseltti.

Şekil 2: %4,5 olan hedefin altında seyreden enflasyon faiz indirimlerini de beraberinde getirdi.



Kaynak: Bloomberg, Ziraat.

TSİ 15:30'da ABD konut başlangıçları, inşaat izinleri ve **TSİ 16:15'te sanayi üretimi ile kapasite kullanım oranı** açıklanacak. Dün Nisan ayına ait perakende satışlar beklentiler doğrultusunda açıklandı. Önceki aya ilişkin veri de yukarı yönlü revize edildi. Ekonomi ikinci çeyreğe iyi başlamış görünüyor. Bu görüntü altında da dün dolar endeksinin veriden beslendiğini gözlemledik. Bugünkü verilerle hareketlilik devam edebilir. Neticede kapasite kullanımın yüksek seviyelerde seyretmesi sanayi üretimini 2011 yılından bu yana en yüksek seviyeye taşıması durumunda. Muhtemelen benzer görüntünün Nisan ayında da sürmesi bekleniyor. Sanayi üretiminin aylık %0,6 artış göstermesi öngörülmüyor.

ŞİRKET HABERLERİ

Anadolu Sigorta (ANSGR, Pozitif): Şirket'in 2018 yılı Nisan ayı brüt prim üretimi bir önceki yılın aynı ayına göre %21 oranında artarak 528,3mn TL'ye yükselmiştir. Nisan ayı brüt prim üretimi ile birlikte Şirket'in Ocak - Nisan 2018 dönemindeki brüt prim üretimi ise bir önceki yılın aynı dönemine göre %22 oranında artarak 1,9 milyar TL olarak gerçekleşmiştir.

Avivasa Emeklilik (AVISA, Pozitif): Şirket'in 2018 yılı Nisan ayı toplam prim üretimi bir önceki yılın aynı ayına göre %25 oranında artarak 49,9mn TL'ye yükselmiştir. Nisan ayı brüt prim üretimi ile birlikte Şirket'in Ocak - Nisan 2018 dönemindeki toplam prim üretimi ise bir önceki yılın aynı dönemine göre yine %25 oranında artarak 190,3mn TL'ye yükselmiştir.

Tümosan Motor (TMSN, Sınırlı Pozitif): Tümosan, ticari ve savunma sanayii konularında ilgili görüşmeleri başlatmak ve bilgi transferi yoluyla gelecekte oluşabilecek iş birliklerini değerlendirerek üzere, Belarus menşeli VOLAT (Minsk Wheel Tractor Plant Open Joint Stock Company) firması ile, karşılıklı gizlilik sözleşmesi imzalamıştır.

Hektaş (HEKTS, Nötr): Hektaş ve Gebze Teknik Üniversitesi, "Milli Tanım" hedefi doğrultusunda, tarımda Ar-Ge çalışmaları yapmak üzere bir işbirliği anlaşması imzalamışlardır.

SEKTÖR HABERLERİ

Akaryakıt: Varil fiyatı 78 dolara aşan petrol ve 4,4 TL'yi gören dolar kuru, akaryakıt fiyatlarına da yansdı. Dün 18 kuruş artan benzine 10 kuruş, 16 kuruş artan motorine ise 8 kuruşluk yeni zam gündemde. Kaynak: Habertürk

Konut: Önce KDV ve tapu harcında indirim yapıldı, sonra konut kredi faizi yüzde 0,98'e çekildi. Kamunun desteğine özel sektör de sessiz kalmadı. 41 firma bir araya gelerek indirim kararı aldı. 1 ay süreyle 150 konut projesinde peşin ve kredili alımda yüzde 20 indirim yapılacak. Peşinat oranı ise yüzde 20 yerine yüzde 5 olacak. Kaynak: Hürriyet

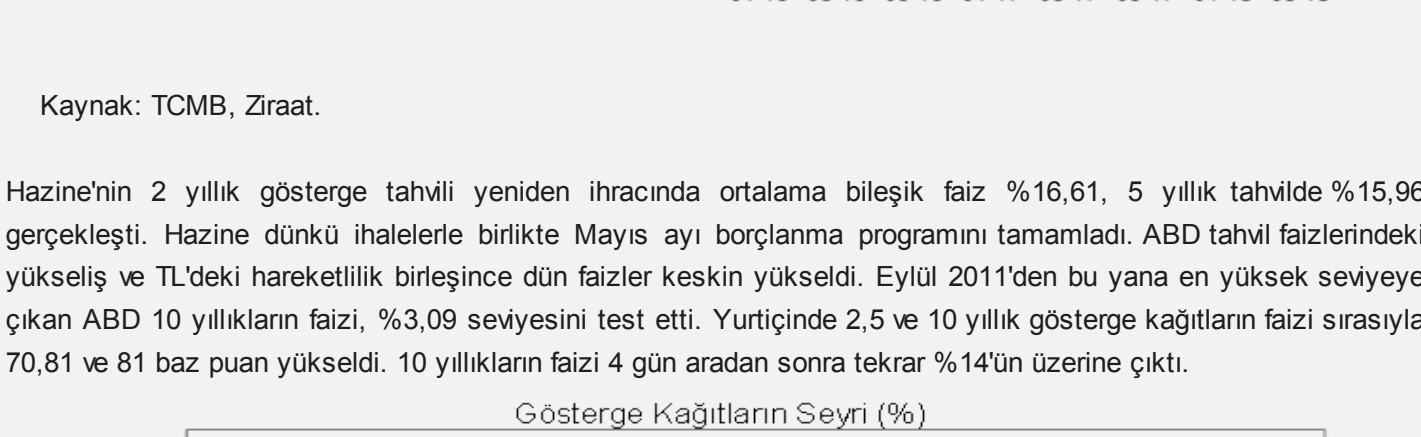
TMSF: Tasarruf Mevduatı Sigorta Fonu (TMSF) şubat ayında aldığı karar kapsamında fonun kontrolündeki 6 gayriaktif şirketin tasfiyesine dair yönetmelik hükümleri uyarınca Dumankaya şirketleri tasfiye ilanı yayınladı. TMSF, Dumankaya Dış Ticaret ve Pazarlama A.Ş., Dumankaya Holding A.Ş., Dumankaya Kentel Dönüşüm Proje Geliştirme A.Ş., Dumankaya ve Mazaya İnşaat A.Ş., Shov Oto Sanayi ve Ticaret A.Ş., Dumankaya Teknoloji A.Ş. şirketlerinden alacaklı olanlar ile menkul ve gayrimenkulleri üzerinde istihkak iddiasında bulunanların, yazılı alacak ve istihkak iddialarını kaydetmelerini ve senet, defter özeti ve benzeri delillerin asıl veya tasdikli suretlerini tebliğ etmelerini istedi. Kaynak: Dünya

DİĞER ŞİRKET HABERLERİ

Verusa Holding (VERUS, Nötr): Şirketin %49 oranında pay sahibi olduğu bağlı ortaklığı Pamukova Elektrik Üretim Anonim Şirketi'nin 70mn TL olan sermayesinin 15mn TL nakit artırımla 85mn TL'ye çıkarılmasına; nakit artırımı konu 15mn TL'deki %49 sermaye payı oranı doğrultusunda 7,3mn TL'sinin şirket tarafından nakden taahhüt edilmesine karar verilmiştir.

FAİZ PİYASALARI

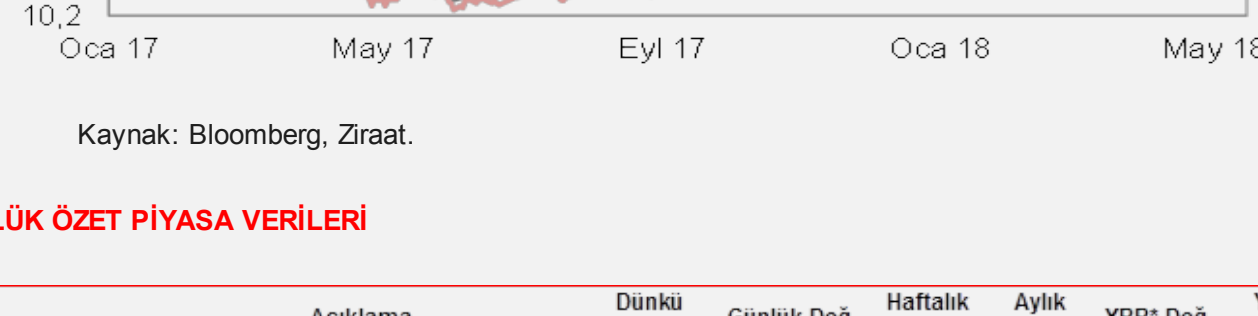
TCMB'nin geç likidite penceresinden (%13,5) yaptığı toplam fonlama miktarı 100 milyar TL civarında seyrediyor. Fonlama miktarı bir önceki güne göre anlamlı bir değişim göstermedi.



Kaynak: TCMB, Ziraat.

Hazine'nin 2 yıllık gösterge tahvil yeniden ihracında ortalama bileşik faiz %16,61, 5 yıllık tahvilde %15,96 gerçekleşti. Hazine düşük ihalelerle birlikte Mayıs ayı borçlanma programını tamamladı. ABD tahvil faizlerindeki yükseliş ve TL'deki hareketlilik birleşince dün faizler keskin yükseldi. Eylül 2011'den bu yana en yüksek seviyeye çıkan ABD 10 yıllık faizi, %3,09 seviyesini test etti. Yurtdışında 2,5 ve 10 yıllık gösterge kağıtların faizi sırasıyla 70,81 ve 81 baz puan yükseldi. 10 yıllık faizini 4 gün aradan sonra %14'ün üzerine çıktı.

Gösterge Kağıtların Seyri (%)



Kaynak: Bloomberg, Ziraat.

GÜNLÜK ÖZET PİYASA VERİLERİ

	Açıklama	Dünkü Kapanış	Günlük Değ.	Haftalık Değ.	Aylık Değ.	YBB* Değ.	Yıllık Değ.
USDTRY	Dolar TL	4.4465	1.8%	2.6%	8.5%	17,1%	25,3%
EURUSD	Euro Dolar	1.1838	-0.7%	-0.2%	-4.0%	-1.4%	7,9%
DVZSEPET	Döviz Sepeti	4.8533	1.4%	2.5%	6.1%	16,1%	30,4%
AKTIFHV	Gösterge Devlet Tahvil	16.80%	70 bps	127 bps	244 bps	340 bps	529 bps
USTBOND10Y	USD 10 Yıllık Tahvil	3.07%	7 bps	10 bps	25 bps	67 bps	73 bps
XU100	BIST-100	101.540	-1.8%	2.2%	-7.4%	-12,0%	6,2%
XU030	BIST-30	124.896	-1.7%	2.7%	-6,8%	-12,1%	6,2%
XBANK	BIST-Bankacılık	143.131	-2.8%	2.0%	-8,9%	-16,5%	-10,9%
XUSIN	BIST-Sinai	122.419	-1.1%	3,5%	-5,8%	-5,4%	20,2%
MXWO	MSCI Dünya Borsa Endeksi	2.120	-0.8%	1,2%	1,5%	0,8%	11,9%
MXEF	MSCI Gel. Ülkeler Borsa Endeksi	1.150	-1.6%	0,7%	-1,7%	-0,7%	13,9%
DAX	Almanya Borsası	12.970	-0.1%	0,4%	4,2%	0,4%	1,3%
SPX	ABD Borsası	2.711	-0.7%	1,5%	2,1%	1,4%	12,9%
UKX	İngiltere Borsası	7.723	0.2%	2,1%	6,3%	0,5%	3,6%
NIKX	Japonya Borsası	22.818	-0.2%	1,4%	4,8%	0,2%	14,8%
XAUUSD	Altın Ons (\$)	1.290.53	-1.7%	-1,8%	-4,1%	-0,9%	4,9%
GLDGR	Gram Altın (TL)	184.64	-0.3%	0,8%	4,1%	16,1%	31,6%
BRENT	Petrol (\$)	78.43	0.3%	4,8%	9,0%	17,3%	50,1%
ISIX2IU	Demir Çerçesi (USD/ton)	65.46	0.0%	0,8%	4,8%	-7,5%	14,6%
STTRFPHR	Çelik (USD/ton) -Sıcak Ürün Türkiye**	595.00	0.0%	-3,3%	-7,0%	-1,7%	20,2%
BCOM	Bloomberg Emtia Endeksi	90.12	-0.3%	0,6%	0,9%	2,2%	7,8%
Cotton	Pamuk	83.76	0.1%	-1,9%	0,4%	6,5%	-1,8%
Wheat	Buğday	493.50	2.7%	-4,7%	4,4%	15,6%	16,6%

Kaynak: Bloomberg

*Yılbaşından Beri

** Güncelleme hatfali iktir

Saygılarımızla...

Ziraat Bankası Ekonomik Araştırmalar

Duygu Akkoca dakkoca@ziraatbank.com.tr +90 212 363 1134Gülhan Kaya gulkaya@ziraatbank.com.tr +90 212 363 1135

Ziraat Yatırım Araştırma

Harun Dereli hdereli@ziraatyatirim.com.tr +90 212 339 8073Gaye Aksongur Yavuz gaksongur@ziraatyatirim.com.tr +90 212 339 8014Turgut Uslu tuslu@ziraatyatirim.com.tr +90 212 339 8071Elif Çamyaran ecamyaran@ziraatyatirim.com.tr +90 212 339 8065

ZPro'yla tüm yatırımlarınız elinizin altında!

Yatırımlarınızı tek ekrandan yönetin.

Makroekonomik değerlendirme ve analizler Ziraat Bankası Ekonomik Araştırmalar tarafından hazırlanmaktadır.

Borsa İstanbul'a kote, halka açık şirket değerlemeleri ve şirket bazlı haberler 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 taşınmaktadır. Bülten sayfalarında yer alan yazı, tablo ve grafikler izin olmaksızın kısmen veya tamamen çoğaltılamaz, dağıtılamaz ya da yayınlanamaz.

Burada yer alan yorum, görüş ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşterileri 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.

e-Şube

Ziraat Trader

Bize Ulaşın

Hizmeti Başlatın

ARKADAŞIMA GÖNDER