

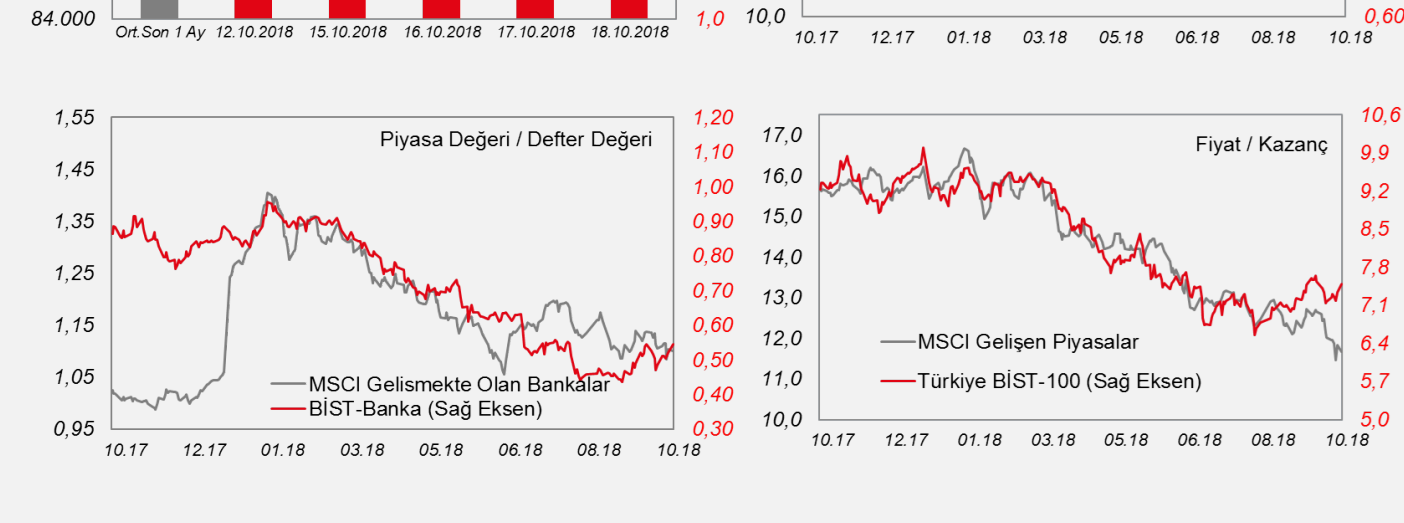
## SABAH STRATEJİSİ

19 Ekim 2018

BIST100 : 97.454 | -%1,55 | \*CDS ( 5 Yıllık ) : 392 | +8bp | \*2 Yıllık Tahvil Faizi : 25,80% | -72bp

\*Yeşil ok olumsuz kırmızı ok olumsuz göstermektedir.

Bu sabah beklentilerin hafif altında gelen Çin büyüme verisi izlendi. Shanghai endeksi veri sonrasında değer kaybetse de, yetkililerin finansal riskleri kontrol altına alacaklarını söylemesi ile yataya geçti. Ancak, Asya'da genel olarak baskı var. ABD vadeliileri ile riskli alıcı. Şahin Fed tutanakları sonrasında dünya genelinde gelişmekte olan ülke kurları, bu sabah Yuan'ın yataya geçmesi birlikte hafif de olsa toparlanmaktadır. Dünkü sert satışların ardından BIST100 endeksi de güne tepki alımları ile başlayabilir. Diğer fiyatlamalara baktığımızda, AB zirvesinde İtalya bütçe ile ilgili endişelerin gündeme gelmesi ile Euro baskısı altında kalırken, EURUSD 1,1450 seviyesine kadar geriledi. Şahin Fed'le %3,21 seviyesine yükselen ABD on yıllık tahvil faizi ise zayıflayan risk iştahı ile birlikte %3,17'lere kadar düştü. Petrol fiyatlarında baskı devam ederken Brent bu sabah 80 USD'nin altında.



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

### MAKROEKONOMİ

Çin ekonomisi üçüncü çeyrekte yıllık %6,5 ile 2009 küresel krizinden bu yana en düşük seviyede büyüdü. Ekonominin %6,6 büyümesi bekleniyordu, ikinci çeyrekte de ekonomi %6,7 büyümüştü. Dış ticarete artan korumacılık eğilimiyle ana özne olan Çin, gümrük tarifelerinin olumsuz etkisini reel verilerde de hissetmeye başladı. Yetkililer büyümedeki yavaşlamaya ise duyarlı kalmıyor, hem maliye politikasından hem de zorunlu karşılık gibi para politikasından destek olmaya çalışıyor. Geçen hafta enflasyon verileri ilmi açıklandı. Bu durum Merkez Bankası'nın para politikasında genişlemek için hala alanı olduğuna işaret ediyor.

- Büyümedeki ilmi yavaşlamaya karşın ekonominin bu sene genelinde %6,6 büyümesi bekleniyor, bu da hükümetin %6,5 hedefinin hemen üzerinde. Bu arada Eylül ayı perakende satışlar ve sabit yatırımlar beklentilerden güçlü gelirken; sanayi üretimi beklentilerin hafif altında açıklandı.

Çin büyüme verisi ardından bugün veri akışı sakin. TSİ 17'de ABD'de askıda konut satışları açıklanacak.

### Haftaya odak noktalarımız.

- Pazartesi günü sakin.
- Salı günü **Almanya ÜFE**, çarşamba günü ekim ayına ait **küresel imalat ve hizmet PMI verileri** açıklanacak. Ayrıca **Almanya IFO endeksi** izlenecek.
- Merkez Bankaları tarafından çarşamba günü **Kanada** ve perşembe günü **Avrupa Merkez Bankası'nın faiz kararı** bulunuyor. GÖÜ'ler tarafında da **Rusya'nın faiz kararı** bulunmakta.
- ABD'de perşembe günü **dayanıklı mal siparişleri** ve daha önemlisi cuma günü **üçüncü çeyreğin büyüme verisini** takip edeceğiz.
- Yurtiçinde **perşembe günü Merkez Bankası'nın faiz kararı** bulunuyor.

### ŞİRKET HABERLERİ

**Alarko GYO (ALGYO, Pozitif):** Şirket Yönetim Kurulu'nun 18.10.2018 tarihli toplantısında; Borsada kendi paylarının geri alımını gerçekleştirilmesine, pay geri alımı için ayrılacak azami fon tutarının iç kaynaklardan karşılanmak üzere 15mn TL olarak belirlenmesine, pay geri alımına konu olabilecek azami pay tutarının 275bin nominal değerli olarak belirlenmesine karar verilmiştir.

**Aselsan (ASELS, Öneri "AL", Sınırlı Pozitif):** Aselsan, savunma sanayi sektörünün ardından tıbbi cihaz sektöründe de işbirliklerini artıracığını, bu çerçevede Biosys Biyomedikal ile yoğun bakım ventilatör cihazlarında birlikte çalışacağını açıkladı. Aselsan'dan yapılan basın açıklamasında Aselsan ve Biosys Biyomedikal arasında yapılacak işbirliği çerçevesinde yoğun bakım ventilatörleri alanında uluslararası pazarda iddialı ürünlerin yerli imkanlarla üretiminin hedeflendiği belirtildi. Basın bülteninde "Dünya genelinde 4 milyar dolarlık yıllık satışları olan ventilatör cihazlarında ülkemiz üretici 6 ülkeden biri olacak" denildi. (Kaynak: Reuters)

[17 Ağustos 2018 Tarihli Aselsan Raporumuz için tıklayınız...](#)

**Zorlu Enerji (ZOREN, Nötr):** Şirket, yaptığı teknik ve mali değerlendirmeler sonucu, Kırklareli ili, Lüleburgaz ilçesinde bulunan doğal gaz yakıtlı kojenerasyon santralinin üretim lisansında yer alan kurulu gücün 125,99 MWe'dan 62,38 MWe'a tadil edilmesi için EPDK'ya başvurmuştur.

**Tümosan Motor (TMSN, Sınırlı Pozitif):** Savunma Sanayii Başkanlığı tarafından Kara Kuvetleri Komutanlığı ve Jandarma Genel Komutanlığı ihtiyacına binaen yürütülmekte olan Özel Maksatlı Taktik Tekerlekli Zırhlı Araçlar (ÖMTTZA) Projesi kapsamında, Savunma Sanayii İcra Komitesi Kararı doğrultusunda FNSS Savunma Sistemleri A.Ş.(FNSS) ömrtzasının Savunma Sanayii Başkanlık'ı ile sözleşme görüşmelerine başlayacağı Şirkete iletilmiştir. Bu maksatla ÖMTTZA Projesi kapsamında tedarik edilecek 6x6 ve 8x8 araçlara yönelik yurtdışında geliştirilmesi hedeflenen yerli ve milli motor alt sistemi için Şirket ile FNSS arasında alt yüklenicilik sözleşmesi imzalanmasına yönelik görüşmeler başlatılmıştır.

### SEKTÖR HABERLERİ

**Beyaz Eşya:** TÜRKİBESD tarafından yapılan açıklamaya göre beyaz eşya üretimi Eylül ayında bir önceki yılın aynı dönemine göre yıllık %12 oranında ve ihracatı yıllık %23 oranında arttı, iç satış ise yıllık %38 oranında azaldı. Ocak-Eylül dönemi iç satışlar, bir önceki yılın aynı dönemine göre %15 düştü. Beyaz eşya üretimi Ocak-Eylül döneminde değişim göstermedi ve ihracat yıllık %6 oranında arttı.

**Demir Çelik:** Türkiye Çelik Üreticileri Demegü'nün (TÇÜD) açıklamasına göre Türkiye'nin ham çelik üretimi, Eylül ayında 2017 yılının aynı ayına kıyasla %5,9 azalışla, Ağustos ayına kıyasla da aynı oranda düşüşle 2,8mn ton seviyesinde gerçekleşti. Eylül ayında elektrik ark ocaklı tesislerin üretimi, geçtiğimiz yılın aynı ayına kıyasla %2,9 azalırken, entegre tesislerin üretimleri %12,5 düştü. Ham çelik üretimi artışındaki yavaşlama eğilimi Ocak-Eylül döneminde de sürerek %0,9 oranında hafif bir yükselişle, geçtiğimiz yılın aynı dönemindeki 27,7mn tondan 28mn tona çıktı. Dokuz aylık dönemde, elektrik ark ocaklı tesisler %1,4 oranında artışla 19,4mn ton; entegre tesisler ise, %0,4 azalışla 8,6mn ton ham çelik üretimi gerçekleştirdi. Ocak-Eylül döneminde Türkiye'nin kütük üretimi, geçtiğimiz yılın aynı dönemine kıyasla %2 oranında azalışla, 18,6mn tona gerilerken, slab üretimi, söz konusu dönemde %6,9 artışla 9,4mn ton seviyesine yükseldi.

**Petrokimya:** Azerbaycan Devlet Petrol Şirketi SOCAR'ın iştiraki SOCAR Türkiye tarafından inşa edilen "STAR Rafinerisi"nin açılış töreni, Türkiye Cumhurbaşkanı Recep Tayyip Erdoğan'ın himayesinde bugün İzmir'in Aliağa ilçesinde gerçekleştirilecek. Türkiye'de özel sektörün tek noktaya yaptığı en büyük yatırımı olan STAR Rafinerisi, Avrupa, Orta Doğu ve Kuzey Afrika bölgesinde son yıllarda gerçekleştirilen en büyük petrol operasyonları arasında yer alıyor. Rafineri, Türkiye'deki ilk "Stratejik Yatırım Teşvik Belgesi"ne sahip proje olma özelliği de taşıyor. (Kaynak: AA) **Petkim (PETKM, Öneri "AL", Sınırlı Pozitif)** ile ana ortağı STEAS arasında Rafineri Holding'in %30 payının 720mn dolar bedel karşılığında alınması yönünde Ocak ayı başında hisse satış ve devir sözleşmesi imzalanmıştı. Bu alımla, Petkim, Star Rafineri'de %18 oranında dolaylı paya sahip olacak. Devir işlemlerinin 2019 yılının ilk çeyreğine kadar tamamlanması planlanıyor.

### DİĞER ŞİRKET HABERLERİ

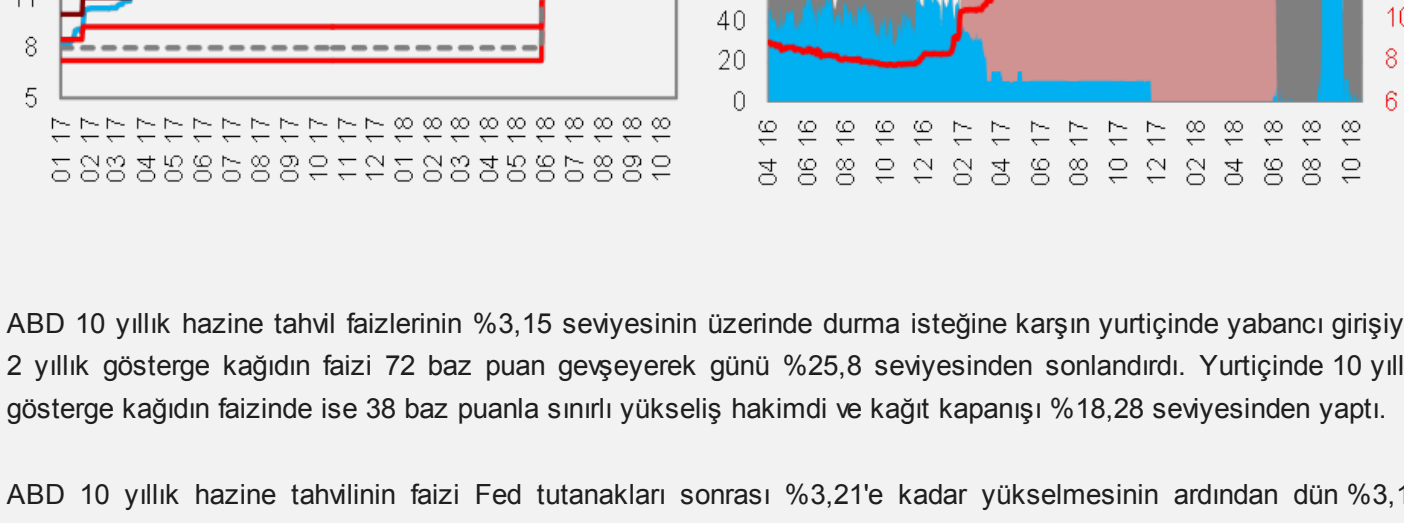
**Özderici GYO (OZGYO):** Şirket İstanbul Maltepe Nuvo Dragos projesinde 54 adet bağımsız bölümün satın alınmasına karar verildiğini duyurmuştur. Söz konusu bağımsız bölümlerin ekspertiz bedeli KDV hariç 60,48mn TL'dir. İlişkili taraflar ile varılan mutabakat çerçevesinde ekspertiz değerinden %10 (6,05mn TL) iskonto yapmak kaydı ile taşınmazların 54,43mnTL TL bedel ile satın alınmasına karar verilmiştir. Ayrıca, Şirket portföyüne alınan taşınmazların ödemesinin 2019'un ilk yarısı sonuna kadar tamamlanmasına, bu süre içinde herhangi bir vade farkı veya faiz ödemesi yapılmamasına, taşınmazların devriden doğacak vergi ve harçların Şirket tarafından karşılanmasına karar verilmiştir.

**Reysaş GYO (RYGYO):** Şirket'in Antalya portföyünde bulunan 69,9bin m<sup>2</sup> arsa üzerinde yer alan 42,5mn m<sup>2</sup> deponun 4bin m<sup>2</sup> depolama alanı 7 aylığına kiraya verilmiştir.Kiraya verilen depodan 7 ayda yaklaşık KDV dahil 300bin TL gelir elde edilecektir.

**Verusa Holding (VERUS):** Şirket'in %100 oranında bağlı ortaklığı olan Standard Enerji Üretim A.Ş.'nin boksit (alüminyum ana cevheri) zenginleştirme tesisi kurulumu için Adana'da toplam 6,5bin m<sup>2</sup>'lik arsa satın alınmıştır. Daha önce yapmış olduğu 22,2bin m<sup>2</sup>'lik arsa alımları ile birlikte Standard Enerji Üretim A.Ş.'ye ait arsaların toplamı 28,8bin m<sup>2</sup> olmuştur.

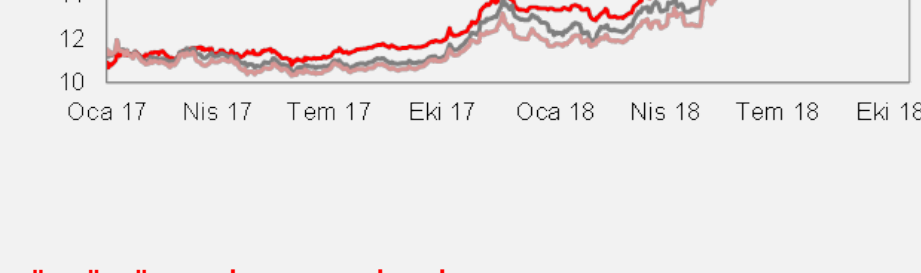
### FAİZ PİYASALARI

Ağırlıklı ortalama fonlama maliyeti, %24 seviyesinde sabit kaldı. Toplam fonlama miktarı 142 milyar TL'den 144 milyar TL'ye yükseldi. Tamamı haftalık repodan karşılandı.



ABD 10 yıllık hazine tahvil faizlerinin %3,15 seviyesinin üzerinde durma isteğine karşın yurtdışında yabancı girişlerle 2 yıllık gösterge kağıdın faizi 72 baz puan geçiyerek günü %25,8 seviyesinden sonlandırdı. Yurtdışında 10 yıllık gösterge kağıdın faizinde ise 38 baz puanla sınırlı yükseliş hakimdi ve kağıt kapanışı %18,28 seviyesinden yaptı.

ABD 10 yıllık hazine tahvilinin faizi Fed tutanakları sonrası %3,21'e kadar yükselmesinin ardından dün %3,18 civarında dengelendi. Bugün de bu seviyelere yakın işlem görmekte.



### GÜNLÜK ÖZET PİYASA VERİLERİ

	Açıklama	Dünkü Kapanış	Günlük Değ.	Haftalık Değ.	Aylık Değ.	YBB* Değ.	Yıllık Değ.
USDTRY	Dolar TL	5,6372	0,9%	-4,9%	-11,7%	48,4%	53,3%
EURUSD	Euro Dolar	1,1453	-0,4%	-1,2%	-1,8%	-4,1%	-2,8%
DXY	Dolar Endeksi	95,90	0,3%	0,9%	1,3%	4,6%	2,7%
DVZSEPET	Döviz Sepeti	6,0409	0,7%	-5,4%	-12,7%	44,5%	50,8%
AKTIFHV	Gösterge Devlet Tahvili	25,80%	-72 bps	-120 bps	48 bps	1240 bps	1354 bps
AUSTBOND10Y	USD 10 Yıllık Tahvil	3,18%	-3 bps	3 bps	12 bps	77 bps	83 bps
AOFM	TCMB Ağırlıklı Ortalama Fonlama Faizi	24,00	0,0%	0,0%	0,0%	88,2%	101,0%
CDS	Türkiye 5 Yıllık CDS	392,00	2,1%	-5,3%	-13,3%	137,9%	123,7%
XU100	BIST-100	97,454	-1,6%	2,9%	2,7%	-15,5%	-8,9%
XU030	BIST-30	121,278	-1,6%	2,9%	3,6%	-14,7%	-7,4%
XBANK	BIST-Bankaçılık	117,651	-2,7%	7,7%	18,9%	-31,4%	-29,7%
XUSIN	BIST-Sinai	123,513	-1,6%	1,0%	-1,3%	-4,6%	1,9%
MXWO	MSCI Dünya Borsa Endeksi	2,064	-1,2%	1,0%	-5,0%	-1,9%	1,7%
MXEF	MSCI Gel. Ülkeler Borsa Endeksi	971	-1,3%	1,7%	-4,8%	-16,2%	-13,8%
DAX	Almanya Borsası	11,599	-1,1%	0,4%	-4,7%	-10,2%	-11,8%
SPX	ABD Borsası	2,769	-1,4%	1,5%	-4,7%	3,6%	8,1%
UKX	İngiltere Borsası	7,027	-0,4%	0,3%	-3,7%	-8,6%	-6,8%
NIKX	Japonya Borsası	22,658	-0,8%	0,3%	-3,3%	-0,5%	6,1%
XAUUSD	Altın Ons (\$)	1,225,81	0,3%	0,1%	2,3%	-5,9%	-4,3%
GLDGR	Gram Altın (TL)	222,07	0,9%	-4,9%	-9,7%	39,6%	46,6%
BRENT	Petrol (\$)	79,29	-0,9%	-1,2%	1,0%	21,8%	41,8%
ISIX62IU	Demir Cevheri (USD/ton)	68,28	0,0%	1,4%	6,0%	-3,5%	11,5%
STRFPHR	Çelik (USD/ton) -Sıcak Ürün Türkiye**	560,00	0,0%	0,9%	-2,6%	-7,4%	-4,3%
BTCOM	Bloomber Emtia Endeksi	85,75	-1,1%	-0,2%	3,6%	-2,7%	0,5%
Cotton	Pamuk	78,05	0,2%	1,6%	-1,4%	-0,7%	15,4%
Wheat	Buğday	513,00	-0,9%	1,0%	0,5%	20,1%	19,3%

Kaynak: Bloomberg

\*Yılbaşından Beri

\*\* Güncelleme haftalık

Saygılarımızla...

### Ziraat Bankası Ekonomik Araştırmalar

Duygu Akkoca [dakkoca@ziraatbank.com.tr](mailto:dakkoca@ziraatbank.com.tr) +90 212 363 1134

Gürol Atay [gatay@ziraatbank.com.tr](mailto:gatay@ziraatbank.com.tr) +90 212 363 1137

Gülhan Kaya [gulkaya@ziraatbank.com.tr](mailto:gulkaya@ziraatbank.com.tr) +90 212 363 1135

### Ziraat Yatırım Araştırma

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

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

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

Elif Çamyaran [ecamvaran@ziraatyatirim.com.tr](mailto:ecamvaran@ziraatyatirim.com.tr) +90 212 339 8065

Makroekonomik değerlendirmeler 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 amacı taşımaktadır. Bülten sayfalarında yer alan yazı, tablo ve grafikler izin olmaksızın kısmen veya tamamen çoğaltılamaz, dağıtılamaz ya da yayımlanamaz.

Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiye yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlık hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak hizmet sözleşmesi sözleşmesi çerçevesinde sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler, yorum ve tavsiye 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.