

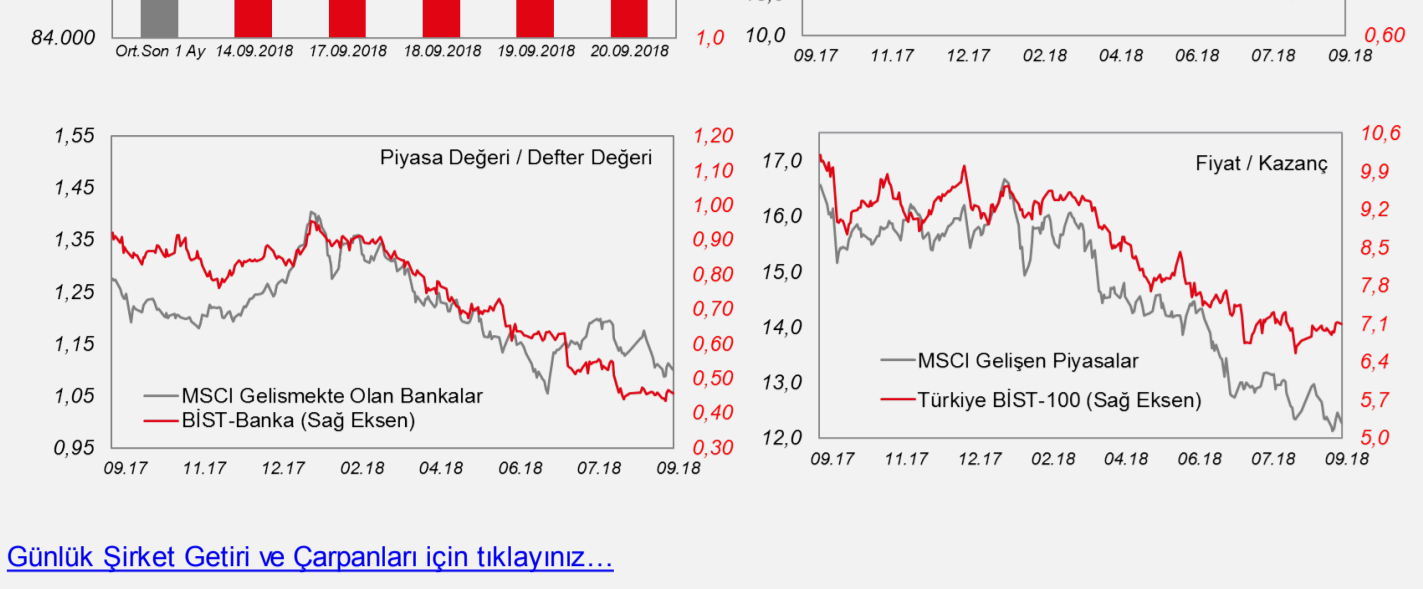
SABAH STRATEJİSİ

21 Eylül 2018

BIST100 : 96.121 | -%0,50 | *CDS (5 Yıllık) : 401 | -19bp | *2 Yıllık Tahvil Faizi : 25,40%

*Yeşil ok olumluyu kırmızı ok olumsuzsu göstermektedir.

Haftanın son işlem gününe pozitif risk iştahı ile başlıyoruz. Uzun süre gündemi meşgul eden ABD - Çin arasındaki ticaret geriliminin fiyatlamalara yansdığı algısı ve Gelişmekte Olan Ülke kurlarında stabil görüntünün belirginleşmesi ile ilgili varlıklara talep geliyor. Tarihi zirvelerini gören ABD'de borsaları takiben Asya'da da genele yayılan alımlar var. Risk iştahındaki pozitif görüntüye bağlı olarak BIST100 endeksi de güne alıcılı bir görüntüyle başlayabilir. Dün açıklanan Yeni Ekonomi Programı piyasa beklentisini karşıladı. (Risk primimiz (5 yıllık CDS) 400'ün altına kadar geriledi) Bir önceki gün bankaları rahatlatacak adımlar atılacağı beklentisiyle piyasa aşırı bir iyimserliğe kapılmış ve banka hisselerinde ralli (XBANK %6,4 oranında yükselişe kapatmıştı) yaşanmıştı. Özellikle yapılandırma ilgili somut detaylara girilmemesi ve sonrasında batık kredilerin başka bir kuruma devredilmesi gibi bir planın olmadığının açıklanması ile bankacılık hisseleri kar satışları ile karşılaştı. XBANK dün %2,8 oranında düşüş gösterdi. Ancak, banka bilançoları ile ilgili tespit süreci devam ediyor olacak. Hazine ve Maliye Bakanı Berat Albayrak, Pazartesi gününden itibaren bankalarda yapılandırmanın başlayacağını söyledi. Dolayısıyla, halihazırda risk iştahının olumlu olduğu ortamda banka hisselerinde toparlanma çabaları görülebilir.



Günlük Şirket Getiri ve Çarpanları için tıklayınız...

MAKROEKONOMİ

23 Eylül'de Cezayir'de bir araya gelecek **OPEC üyelerine** Trump'tan bir mesaj geldi. **Trump, petrol fiyatlarında** yükselişten **Orta Doğu ülkelerini** ve **OPEC'i** sorumlu tuttu. Brent petrolün varil fiyatı, USD 79,8 seviyesinden USD 78,6 seviyesine gevşemiş durumda. ABD ham petrolün varil fiyatı da USD 71,8 seviyelerinden USD 70,1'e kadar geriledi.

Japonya'da bugün **beklentilerden iyi gelen enflasyon ve PMI verisi** takip edildi. Genel olarak Japonya'daki resme baktığımızda, büyüme potansiyelinin üzerinde seyrediyor. Enflasyondaki yükselişe karşın, tüketici fiyatları Japonya Merkez Bankası'nın %2 olan enflasyon hedefinin uzağında seyretmeye devam ediyor. Bu hafta **Japonya Başbakanı Şinzo Abe'nin, yeniden Liberal Demokratik Parti (LDP) başkanlığına seçilmesi** ise enflasyonu yükseltme çabaları için **ülkeye şans tanıyor**.

- Manşet enflasyon yıllık %1,3 ile %1,1 olan beklentinin üzerinde geldi. Çeyrek enflasyondaki artış %0,9 ile beklentiler doğrultusunda gerçekleşti. Eylül ayına ait imalat PMI geçen aya göre güçlü seyretti ve 52,5 seviyesinden 52,9 seviyesine yükseldi. Ülkede ikinci çeyrekte yıllıklarındaki büyüme %3 ile yaklaşık 20 yılın tarihsel ortalaması olan %1'in üzerinde bulunuyor.

Bugün **yurt dışında imalat ve hizmet PMI** (Satın Alma Yöneticileri Endeksi) verilerinde ticaret gerilimlerinin etkisi izlenecek. Özellikle **Avrupa Merkez Bankası'nın** bu seneye ilişkin büyüme öngörüsünü %2,1'den %2'ye revize etmesi ardından PMI verilerinin seyrini, Euro Bölgesi özelinde daha dikkat çekici olabilir.

Yurtiçinde veri takvimi bugün sakin. Dün **Yeni Ekonomi Programında (YEP)** büyümede kademeli ve sağlıklı bir artış tercih edilirken; **büyümenin bu sene ve gelecek sene ihracat kanalından** güçlü bir şekilde besleneceği görülüyor. Potansiyel büyümeye ulaşma ise 2021 yılını işaret ediyor.

- Enflasyonun gelecek sene aşağı yönlü bir patikada hareket etmesi bekleniyor. Ek olarak 31 Ekim'de açıklanacak TCMB Enflasyon Raporunda da bu yılsonu enflasyon tahmininin %13,4 seviyesinden YEP'teki tahminle uyumlu olarak %20,8'e çıkarıldığına şahit olabiliriz.
- Mega projelerin doğrudan yabancı yatırım ve uluslararası finansmanla birlikte hayata geçirileceği vurgulanırken; başlamamış projelerin askıya alınması kamudaki tasarrufla verilen hassasiyeti gösteriyor. Konjonktürel ve yapısal politika adımlarıyla ekonominin uzun vadede güçlü bir büyüme trendine yönelmesinin bir önkoşulu olarak görülen dengelenme döneminde işsizlik oranının çift hanede seyretmesine izin veriliyor. Bununla birlikte 2018 ve 2019 döneminde ekonomi istihdam yaratmaya devam ediyor. 2019 yılında 488 bin kişiye, 2020 yılında 439 bin kişiye istihdam sağlanması bekleniyor. Bu arada cari açığı aşağı yönlü eğilim hız kazanırken; turizm verileri de sadece bu yıl için değil, önümüzdeki yıllar için de pozitif bir görünüm sergiliyor.
- Bankacılığın reel sektörü finanse etmeye devam etmesinin programın en önemli önceliklerinden olduğu görülüyor. Nitekim Hazine ve Maliye Bakanı Sayın Berat Albayrak, yaşanan dalgalanma ve spekülasyon sürecini reel sektörde bilançolara ciddi bir tahribat yaptığını bunun dolaylı olarak bankacılık sektörüne etkisi olabileceğini vurguluyor. Karşı karşıya kalabileceğimiz sorunlarla daha etkin mücadele için pazartesi günü sektör ve banka bazlı ciddi bir mali durum tespit çalışması başlatılacaklarına sözlerine ekliyor.

Haftanın son iş gününü geride bırakmaya hazırlanırken; gelecek hafta odaklanacağımız verilere kısaca bakmak gerekirse,

Yurtiçinde

Pazartesi, eylül ayına ait **Reel Kesim Güven Endeksi** ve **Kapasite Kullanım Oranı** açıklanacak. Cuma günü de ağustos ayına ait **dış ticaret dengesi** ve **gelen turist sayısı** izlenecek.

Yurtdışında

26 Eylül'deki **Fed faiz kararı haftanın en önemli gelişmesi**. Perşembe günü ABD ikinci çeyrek büyümesi odaklanılacak ikinci önemli veri diyebiliriz. Genel olarak da,

- Pazartesi günü Almanya'da eylül ayına ait **IFO endeksi** ve çarşamba günü TÜFE açıklanacak.
- Salı günü **ABD'de tüketici güven endeksi**,
- Çarşamba günü **Fed faiz kararı**,
- Perşembe günü **ABD büyüme ile dayanıklı mal siparişleri**,
- Cuma günü de **Çin imalat PMI**, Japonya sanayi üretimi ve İngiltere büyüme, **ABD kişisel gelir ve harcamalar** açıklanacak.

Merkez Bankaları tarafında, salı günü Arjantin Merkez Bankası'nın, çarşamba günü Çekya Merkez Bankası, perşembe günü Endonezya ve Mısır Merkez Bankalarının faiz kararı bulunuyor.

ŞİRKET HABERLERİ

İş Bankası (ISCTR, Öneri "AL", Nötr): Banka tarafından, yurt içinde 20 milyar TL nominal değere kadar farklı tür ve vadelerde TL cinsinden banka aracı ihraç edilmesine karar verilmiştir. Söz konusu ihraçların halka arz edilerek ve/veya edilemeksizin gerçekleştirilmesi ve SPK ve diğer merciler nezdinde gerekli bütün işlemlerin yerine getirilmesi için Genel Müdürlüğe yetki verilmiştir.

3 Ağustos 2018 Tarihli İş Bankası Raporumuz için tıklayınız...

Yapı Kredi Bankası (YKBNK, Öneri "AL", Nötr): Banka tarafından Medium Term Note (MTN) programı kapsamında yurt dışında ihraç edilmesi planlanan 3mn GBP (İngiliz Sterlini) tutarındaki borçlanma aracı için tertip ihraç belgesi alınabilmesi amacıyla SPK'ya başvurulmuştur.

1 Ağustos 2018 Tarihli Yapı Kredi Bankası Raporumuz için tıklayınız...

Odaş Elektrik (ODAS, Nötr): 18.09.18 tarihinde Çan-2 Termik Santralinde gerçekleşen yangına yönelik olarak, yerinde yapılan incelemeler sonunda söz konusu yangının ciddi bir zarar vermeden söndürüldüğü ortaya çıkmıştır. İştirakler bünyesinde faaliyet gösteren diğer madenlerden de gelen destek ekip ile birlikte santralin 1 hafta içerisinde yeniden üretime geçmesi hedeflenmektedir.

Türkiye Sınai Kalkınma Bankası (TSKB, Öneri "AL", Sınırlı Negatif): SPK kararı uyarınca devreye alınan Volatilite Bazlı Tedbir Sistemi (VBTS) kapsamında, Şirket payları 21/09/2018 tarihinden (seans başından) itibaren 05/10/2018 tarihine (seans sonuna) kadar açığa satışa ve kredili işlemlere konu edilemeyecektir.

Not: VBTS kapsamında getirilen tedbirler; A, B, C, D grup değişimi, pazar değişimi ve diğer nedenlerle uygulanacak olan açığa satış ve kredili işlem yasaklarından ve brüt takas uygulamasından ayrı olarak değerlendirilmelidir.

8 Ağustos 2018 Tarihli İş Bankası Raporumuz için tıklayınız...

Arçelik (ARCLK, Nötr): S&P şirketin görünümünü durağandan negatife güncelledi. Şirketin uzun dönemli notu BB+ olarak onaylandı. Kaynak: Bloomberg

SEKTÖR HABERLERİ

Konut: Yeni Ekonomi Programında yer alan tedbir maddesi ile kira zammı üst sınırı ÜFE ile değil, TÜFE ile belirlenecek.

Beyaz Eşya: Türkiye'de beyaz eşya iç satışları, ağustos ayında bir önceki yılın aynı dönemine göre %22,2 oranında azalışla 669.624 birime geriledi. Beyaz eşya ihracatı ise yine aynı dönemde yıllık %10,8 oranında azaldı. Ocak-Ağustos dönemi iç satışlar, bir önceki yılın aynı dönemine göre %12,2 düştü ve 5,3mn birime geriledi. Beyaz eşya üretimi Ağustos ayında %12,9 azalırken Ocak-Ağustos döneminde üretim %1,8 oranında düştü.

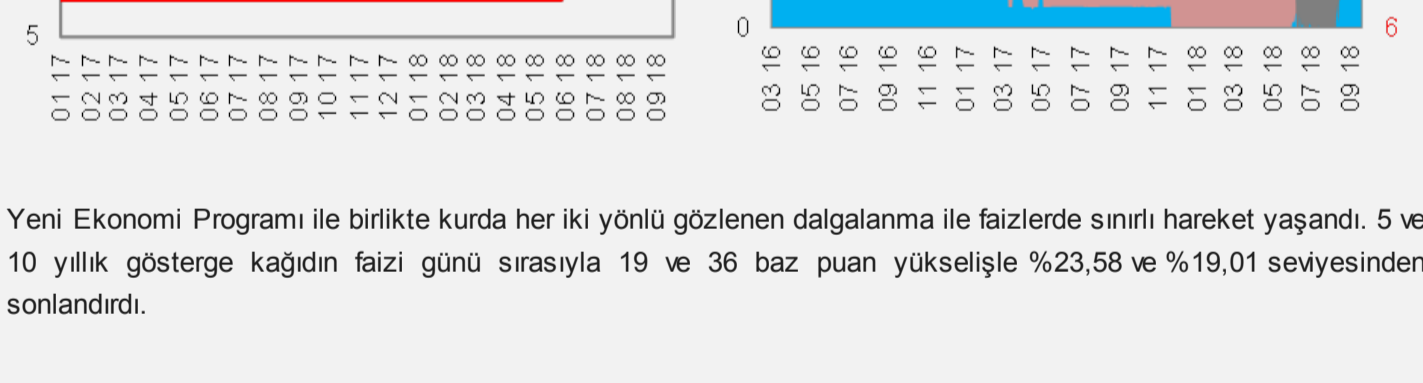
DİĞER ŞİRKET HABERLERİ

Çelik Halat (CELHA, Nötr): Şirketin Yönetim Kurulu her türlü çelik halat ve tel gruplarının satış pazarlama ve dağıtım faaliyetlerinde bulunmak üzere, başlanmasını şirketin yönetim edeceği merkezde Hollanda'da pazarlama ve dağıtım sorumlularını ve kuruluş işlemlerinin başlanmasını için şirket yönetiminin yetkili kılınması kararına varmıştır.

FAİZ PİYASALARI

Ağırlıklı ortalama fonlama maliyeti %24 seviyesinde sabit kaldı. Toplam fonlama miktarı 143 milyar TL'den 145,5 milyar TL'ye yükseldi. Fonlamanın 481 milyon TL'si koridorun üst bandından sağlandı. Geri kalanı haftalık repo ihalesinden karşılandı.

625 baz puanlık güçlü faiz artırımından Merkez Bankası haftalık repo ihalelerine döneceğini belirtmişti. Ek olarak fonlamanın tamamının haftalık vadede yapılması için bir haftalık geçiş süreci öngörümüştü. Bu doğrultuda Merkez Bankası, bir haftalık geçiş sürecinde ağırlıklı ortalama fonlama maliyetinin belirlenen para politikası duruşu ile uyumlu gerçekleştirilmesi amacıyla, 20 Eylül 2018 tarihine kadar gecelik borç verme oranının %24 olarak uygulanacağını belirtti.



Yeni Ekonomi Programı ile birlikte kurda her iki yönlü gözlenen dalgalanma ile faizlerde sınırlı hareket yaşandı. 5 ve 10 yıllık gösterge kağıtın faizi günü sırasıyla 19 ve 36 baz puan yükselişe %23,58 ve %19,01 seviyesinden sonlandırdı.



ABD 10 yıl vadeli tahvilin faizi, haftalık 7 baz puan artışla haftayı %3 seviyesinin üzerinde kapatmaya hazırlanıyor. ABD bono piyasasında 26 Eylül'deki Fed toplantısı beklentileri. 2 yıllık ABD tahvil faizi de %2,80 seviyesini ile 2008'ten bu yana ki en yüksek seviyelerini yenilemeyi sürdürüyor.

GÜNLÜK ÖZET PİYASA VERİLERİ

| | Açıklama | Dünkü Kapanış | Günlük Değ. | Haftalık Değ. | Aylık Değ. | YBB* Değ. | Yıllık Değ. |
|------------|---------------------------------------|---------------|-------------|---------------|------------|-----------|-------------|
| USDTRY | Dolar TL | 6,2001 | -0,8% | 1,9% | 2,0% | 63,2% | 76,9% |
| EURUSD | Euro Dolar | 1,1777 | 0,9% | 0,7% | 1,8% | -1,9% | -1,0% |
| DX | Dolar Endeksi | 93,91 | -0,7% | -0,6% | -1,4% | 1,9% | 1,5% |
| DVZSEPET | Döviz Sepeti | 6,7517 | -0,4% | 2,1% | 3,0% | 61,5% | 76,0% |
| AKTIFHV | Gösterge Devlet Tahvili | 25,40% | 0 bps | 39 bps | 87 bps | 1200 bps | 1370 bps |
| USTBOND10Y | USD 10 Yıllık Tahvil | 3,06% | 0 bps | 9 bps | 23 bps | 66 bps | 80 bps |
| AOFM | TCMB Ağırlıklı Ortalama Fonlama Faizi | 400,72 | 0,0% | 2,4% | 2,7% | 88,2% | 100,2% |
| CDS | Türkiye 5 Yıllık CDS | 404,72 | -4,6% | -14,7% | -18,1% | 143,2% | 122,3% |
| XU100 | BIST-100 | 96,121 | -0,5% | 1,8% | 6,6% | -16,7% | -8,7% |
| XU030 | BIST-30 | 118,752 | -0,5% | 2,0% | 6,3% | -16,4% | -8,1% |
| XBANK | BIST-Bankacılık | 102,378 | -2,8% | 4,4% | 3,9% | -40,3% | -40,8% |
| XUSIN | BIST-Sınai | 125,821 | -0,6% | -0,1% | 5,2% | -2,8% | 8,0% |
| MXWO | MSCI Dünya Borsası Endeksi | 2,196 | 0,8% | 1,5% | 2,0% | 4,4% | 9,9% |
| MXEF | MSCI Gel. Ülkeler Borsası Endeksi | 1,037 | 0,6% | 1,9% | -0,7% | -10,5% | -6,8% |
| DAX | Almanya Borsası | 12,326 | 0,9% | 2,2% | -0,5% | -4,6% | -1,9% |
| SPX | ABD Borsası | 2,931 | 0,8% | 0,9% | 2,4% | 9,6% | 16,8% |
| UKX | İngiltere Borsası | 7,367 | 0,5% | 1,2% | -2,6% | -4,2% | 1,3% |
| NIKK | Japonya Borsası | 23,675 | 0,0% | 3,7% | 6,5% | 4,0% | 16,6% |
| XAUUSD | Altın Ons (\$) | 1,207,18 | 0,3% | 0,5% | 0,9% | -7,3% | -7,2% |
| GLDGR | Gram Altın (TL) | 240,62 | -0,4% | 2,4% | 3,0% | 51,2% | 64,2% |
| BRENT | Petrol (\$) | 78,70 | -0,9% | 0,7% | 7,9% | 20,9% | 42,8% |
| ISIG2IU | Demir Cevheri (USD/ton) | 64,43 | 0,0% | 0,7% | 2,4% | -9,0% | -10,7% |
| STRTRFPHR | Çelik (USD/ton)-Sıcak Ürün Türkiye** | 575,00 | 0,0% | -1,7% | -5,0% | -5,0% | -8,0% |
| BCOM | Bloomberg Emtia Endeksi | 83,88 | 0,6% | 1,4% | 0,5% | -4,9% | -2,0% |
| Cotton | Yapay | 79,07 | -0,7% | -3,1% | -5,3% | 0,6% | 12,9% |
| Wheat | Buğday | 524,00 | 0,3% | 11,1% | -0,6% | 22,7% | 16,5% |

*Kaynak: Bloomberg

**Yılıbaşından Beri

***Güncelleme haftaliktir

Saygılarımızla...

Ziraat Bankası Ekonomik Araştırmalar

Duygu Akkoca dakkoca@ziraatbank.com.tr +90 212 363 1134Gürol Atay gatay@ziraatbank.com.tr +90 212 363 1137Gülhan 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 bazı haberleri **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 taşımaktadır. Bülten sayfalarında yer alan yazı, tablo ve grafikler izn olmaksızın kısmen veya tamamen çoğaltılamaz, dağıtılamaz ya da yayınlanamaz.

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 bulunulabilir kişisel görüşlerdir. 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.