

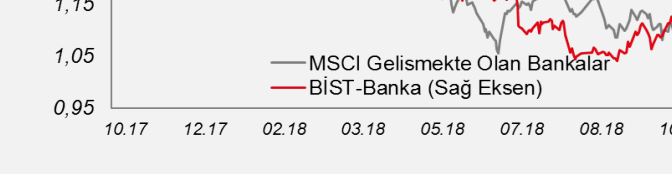
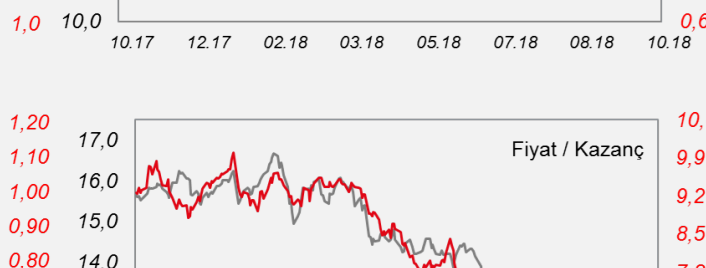
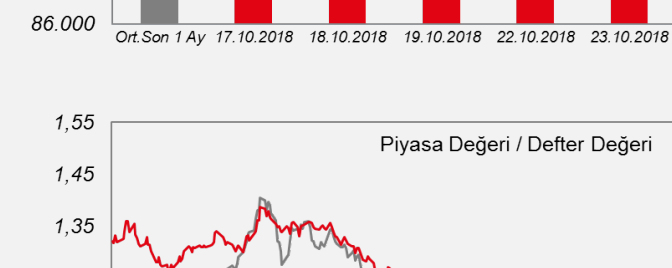
SABAH STRATEJİSİ

24 Ekim 2018

BIST100 : 93.469 | -%1,28 | *CDS (5 Yıllık) : 403 | +11bp | *2 Yıllık Tahvil Faizi : 26,05% | +21bp

*Yeşil ok olumluyu kırmızı ok olumsuzu göstermektedir.

Küresel çaptaki jeopolitik gelişmelerden ticaret gerilimlerine kadar genel riskler küresel piyasalar üzerinde etkisini hissettirmeye devam etti. Dün seans başında %2'nin üzerinde değer kaybı yaşayan S&P500 endeksi ile birlikte ABD on yıllık tahvil faizi %3,11 seviyesine kadar geriledi. Ancak, haziran ayındaki yatay destekten gelen alımlarla S&P500 endeksi günü %0,6 oranında kayıpla ve 200 günlük ortalamasına yakın kapattı. Bu sabah da Asya borsaları benzer şekilde baskılı ortamda başlasa da sonrasında toparlanarak pozitif bölgeye geçtiler. ABD'de bilanço döneminin devam ediyor oluşu ve geçen hafta yapılan açıklamalar doğrultusunda Çin'in piyasa dostu yeni adımları piyasaları tuttuğu söylenebilir. Küresel risk endeksi S&P500'ün 200 günlük ortalamasından uzaklaşmaması ise şimdilik teknik olarak olumlu bir gelişme. ABD vadeli ler de bu sabah alıcılı seyretmekte. TL'deki bu sabah yaşanan baskı da bir miktar dinme eğilimindeyken, endeksin güne alıcılı bir görüntüyle başlamasını bekliyoruz. Dünkü satışlarda takip ettiğimiz destek seviyelerinden tutunmaya çalışan endeks haber akışına bağlı olarak 92,3bin seviyesine kadar gerilese de 100bin civarından gelen düşüşe tepki verme niyetindeydi. Kapanış da 93,5bin seviyesinden gerçekleşti. Dolayısıyla, olası alıcılı görüntüde endeks halihazırda 94,7bin seviyesinde bulunan boşluğu ilk etapta kapatmaya çalışılabilir ve tepki niteliğindeki olası yükseliş isteğini devam ettirebilir. Ek olarak, Suudi Arabistan'ın gerekli görülmüş durumda hızlı bir şekilde daha fazla petrol arzı yapılabileceğini söylemesi, İran yaptırım beklentilerinin daha önceden fiyatlanmış görüntüsü çizmesi ve ABD'de stok verilerinin yüksek gelmesi ile sert bir şekilde düşen petrol fiyatları endekste ki olası tepki yükselişine sınırlı da olsa yardımcı olabilir.

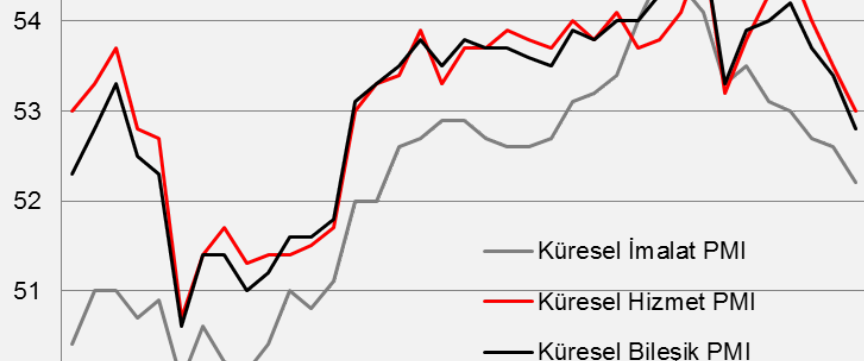


[Günlük Şirket Getiri ve Carpanları için tıklayınız...](#)

MAKROEKONOMİ

Bugün **ekim ayına ait küresel imalat ve hizmet PMI** (satın alma yöneticileri endeksi, öncü gösterge) verilerini takip edeceğiz. Küresel büyümede ülkelerarası sınırlı bir farklılaşma görmekteyiz. ABD ve petrol ihracatçısı ülkeler lehine görece daha pozitif bir havanın egemen olduğu görülmekte. Bununla birlikte belirsizliğin arttığı ve dalgalanmaların yaşandığı bir zaman diliminde gelişmekte olan ülkelere daha ılıman bir görüntü bizimle. Başta ticaret gerilimleri olmak üzere artan belirsizliğin yatırımları azaltarak; önümüzdeki dönemde küresel büyüme üzerinde aşağı yönlü riskleri belirginleştirebileceği de zaman zaman değerlendirmeler içinde yer almakta.

Şekil 1. PMI verileri eşik değeri 50'nin üzerinde zayıflayarak da olsa büyümeye devam ediyor.



ABD'de PMI verilerinin yanı sıra TSİ 17'de yeni konut satışları açıklanacak. TSİ 16.45'te ise PMI verilerini takip edeceğiz.

TSİ 17'de **Kanada Merkez Bankası faiz kararını** açıklayacak. Bankanın politika faizini %1,5 seviyesinden %1,75 seviyesine yükseltmesi bekleniyor. ABD-Meksika-Kanada (USMCA) Anlaşması'ndan sonra bankanın ilk faiz kararını izleyeceğiz. Ülkede TÜFE yıllık %3 seviyesi ile hedefin tam sınırında. Enflasyon hedefi ise %1-3 aralığında.

Yurtiçinde bugün veri takvimi sakin. Hazine ve Maliye Bakanı Sayın Berat Albayrak, Yeni Ekonomi Programına göre sıkı para ve maliye politikaları uygulanarak ekonomideki dengeleme sürecinin doğru şekilde yönetileceğini belirtti. Altın ve enerji hariç cari defahtarı 2018 ekonomide pozitif gerçekleşmesinin beklendiğini ifade etti. Bütçede gelir tarafında genel olarak vergi oranlarında değil vergi gelirlerinde artış öngördüklerini ve gelir tarafında tek seferlik gelir artırıcı tedbir öngömediklerini vurguladı. Son olarak sermaye giderlerinde (yatırım) ortalama %20'lik düşüşün ekonominin dengeleme sürecine büyük katkı sağlayacağını söyledi.

ŞİRKET HABERLERİ

Aselsan (ASELS, Öneri "AL", Nötr): Daha önceki ULAK Haberleşme A.Ş.'ye ortak olunması duyurusuna istinaden hisse devir işlemine ilişkin ödemenin SSTEK A.Ş.'ye 23.10.2018 tarihinde gerçekleştirildiği açıklanmıştır.

[17 Ağustos 2018 tarihli Aselsan raporumuz için tıklayınız...](#)

Türk Hava Yolları, DO&CO (THYAO, Öneri "AL", Nötr; DOCO, Nötr): Do&Co Aktiengesellschaft ile THY DO&CO İkrâm Hizmetleri A.Ş. üzerinden mevcut işbirliğinin gerekli iç onaylar ve düzenleyici otoritelerin onaylarına tabi olmak üzere 15 yıl süre ile uzatılması konusunda mutabakat sağlanmıştır.

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

Vakıfbank (VAKBN, Öneri "AL", Nötr): Banka Yönetim Kurulu kararı ile tüm para birimlerinde 3 milyar Euro karşılığı tutarda yurt içinde, halka arz edilmeksizin veya yurt dışında ipotek teminatlı menkul kıymet ihracı yapılması hususunda SPK ve BDDK nezdinde başvuruda bulunarak program izninin yenilenmesi konusunda Genel Müdürlük yetkilendirilmiştir. Bu kapsamda, ihraç limitinin yenilenmesi için SPK ve BDDK nezdinde gerekli başvurular yapılmıştır.

[8 Ağustos 2018 tarihli Vakıfbank raporumuz için tıklayınız...](#)

SEKTÖR HABERLERİ

Bankacılık: Türkiye Kalkınma ve Yatırım Bankası AŞ (KLNMA) hakkındaki yeni kanun Resmî Gazete'de yayımlandı.

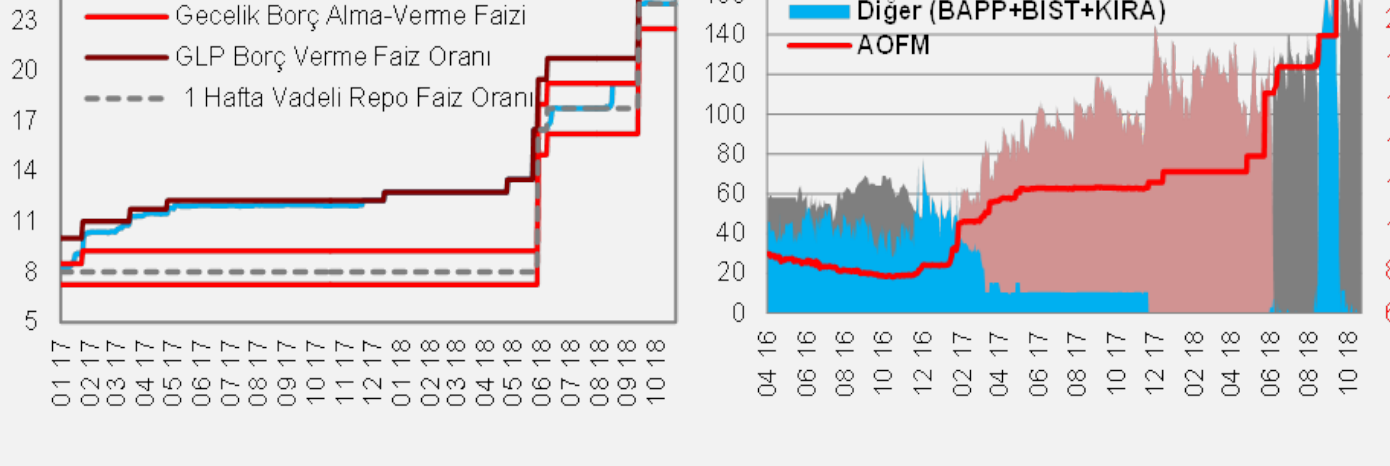
Gıda: Yıldız Holding, çikolataci Godiva'nın Japonya biriminin satışlarını başlattı. Kaynakları Reuters'a verdiği bilgiye göre, Morgan Stanley tarafından yönetilen satışa tekliflerin alınmasına ilişkin ilk tur gelecek ay başlarında tamamlanmış olacak. Satılacak varlığın maddi değeri net olarak belirlenmemiş olsa da, kaynaklar değerlemenin 1 milyar dolara yakın olduğunu belirttiler.

DİĞER ŞİRKET HABERLERİ

Verusa Holding (VERUS); Aciselsan Acıpayam (ACSEL): Verusa Holding Yönetim Kurulu'nun 19.10.2018 tarihinde almış olduğu karar doğrultusunda, Aciselsan Acıpayam Selülöz Sanayi ve Ticaret A.Ş.'nin sermayesinin %47,3'üne tekabül eden 2.036.291.845 adet borsada işlem görmeyen statüde, 3.034.856.808 adet borsada işlem gören statüde olmak üzere toplam 5.071.148.653 adet payın tamamının Verusaturk Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı A.Ş.'den satın alınmasına ilişkin işleme yönelik olarak yetkili aracı kurum tarafından 23.10.2018 tarihinde Borsa İstanbul'a gerekli başvuru yapılmış olup, söz konusu toptan alış satış işlemi Borsa İstanbul Toptan Satışlar Pazarı'nda 24/10/2018 tarihinde gerçekleştirilecektir. Alım bedelinin 3.000.000-TL'si işlem gününde, kalan tutar ise en geç 31 Mayıs 2019 tarihine kadar ödenecek olup, alım tarihinden ödeme tarihine kadar geçecek süre için ilgili dönemde Merkez Bankası tarafından "Avans İşlemlerinde Uygulanan Faiz Oranı" üzerinden faiz işletilecektir.

FAİZ PİYASALARI

Ağırlıklı ortalama fonlama maliyeti %24 seviyesinde sabit kaldı. Toplam fonlama miktarı 155 milyar TL'den 148 milyar TL'ye geriledi. Tamamı haftalık repodan karşılandı.



Risksiz faiz oranının benchmarkı (göstergesi) kabul edilen ABD 10 yıllık tahvil faizi, küresel borsalardaki satış eğilimiyle dün aşağı yönlü bir seyir izledi. Güvenli liman alımıyla dün 3 haftanın en düşük seviyesi olan %3,11'e kadar gerileyen ABD 10 yıllık tahvil faizi, bugün %3,16 seviyelerinde dengelemiş durumda.

TCMB'nin faiz kararı beklenirken; TL'de oynaklık belirgin bir biçimde arttı. Artan oynaklıkla birlikte verim eğrisi (faiz ile vade arasındaki ilişkiyi gösteren eğri) yukarı kayd. 5 ve 10 yıllık gösterge kağıdın faizi sırasıyla günlük 97 ve 53 baz puan yükselerek günü %22,39 ve %19,65 seviyesinden sonlandırdı. Ayrıca dün Hazine'nin ekim ayı borçlanma programı takip edildi. İhalede iki yıllık gösterge tahvilde ortalama bileşik faiz %25,98, sabit kuponlu beş yıllık tahvilde ise %21,42 oldu. Eylül ayında 2 yıllık gösterge tahvilin faizi %25,11 olmuştu.



GÜNLÜK ÖZET PİYASA VERİLERİ

Açıklama	Dünkü Kapanış	Günlük Değ.	Haftalık Değ.	Aylık Değ.	YBB* Değ.	Yıllık Değ.
USDTRY	5,7400	1,2%	1,0%	-8,8%	51,1%	54,4%
EURUSD	Euro Dolar	1,1471	0,1%	-0,9%	-2,4%	-4,4%
DXY	Dolar Endeksi	95,96	-0,1%	1,0%	1,8%	4,2%
DVZSEPET	Döviz Sepeti	6,1627	1,2%	0,4%	-9,9%	47,4%
AKTIHFV	Gösterge Devlet Tahvili	26,05%	21 bps	-51 bps	65 bps	1265 bps
USTBOND10Y	USD 10 Yıllık Tahvil	3,17%	-3 bps	0 bps	10 bps	76 bps
AOFM	TCMB Ağırlıklı Ortalama Fonlama Faizi	24,00	0,0%	0,0%	-0,2%	88,2%
CDS	Türkiye 5 Yıllık CDS	402,95	2,8%	3,8%	0,5%	144,5%
XU100	BIST-100	93,469	-1,3%	-5,1%	-4,6%	-19,0%
XU030	BIST-30	116,210	-1,2%	-5,2%	-4,3%	-18,2%
XBANK	BIST-Bankacılık	111,457	-1,8%	-4,6%	6,2%	-35,0%
XUSIN	BIST-Sinai	118,237	-1,0%	-5,7%	-7,7%	-8,6%
MXWO	MSCI Dünya Borsa Endeksi	2,034	-1,0%	-2,7%	-7,6%	-3,3%
MXEF	MSCI Gel. Ülkeler Borsa Endeksi	961	-2,3%	-2,4%	-8,6%	-17,1%
DAX	Almanya Borsası	11,274	-2,2%	-4,3%	-9,3%	-12,7%
SPX	ABD Borsası	2,741	-0,6%	-2,5%	-6,5%	2,5%
UKX	İngiltere Borsası	6,955	-1,2%	-1,5%	-7,1%	-9,5%
NIKX	Japonya Borsası	22,011	-2,7%	-2,4%	-7,8%	-3,3%
XAUUSD	Altın Ons (\$)	1,230,30	0,7%	0,4%	2,5%	-5,6%
GLDGR	Gram Altın (TL)	227,66	2,3%	1,7%	-6,2%	43,1%
BRENT	Petrol (\$)	76,44	-4,2%	-6,1%	-2,3%	17,4%
ISIX62IU	Demir Cevheri (USD/ton)	68,85	0,0%	2,2%	6,1%	-2,7%
STRFPHR	Çelik (USD/ton) -Sıcak Ürün Türkiye**	552,50	0,0%	-1,3%	-3,9%	-8,7%
BCOM	Palumboer Emtia Endeksi	85,14	-0,7%	-2,2%	0,9%	-3,4%
Cotton	Pamuk	78,99	-1,3%	0,8%	-0,4%	0,5%
Wheat	Buğday	509,00	0,2%	-2,8%	-2,4%	19,2%

Kaynak: Bloomberg

*Yılbaşıdan Beri

** Güncelleme haftaliktir

Saygılarımızla...

Ziraat Bankası Ekonomik Araştırmalar

Duygu Akkoca dakkoca@ziraatbank.com.tr +90 212 363 1134
Gürol Atay gulay@ziraatbank.com.tr +90 212 363 1137
Gülhan Kaya gulkaya@ziraatbank.com.tr +90 212 363 1135

Ziraat Yatırım Araştırma

Harun Dereli hdereli@ziraatyatirim.com.tr +90 212 339 8073
Gaye Aksongur Yavuz gaksongur@ziraatyatirim.com.tr +90 212 339 8014
Turgut Uslu uslu@ziraatyatirim.com.tr +90 212 339 8071
Elif 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 Yatırım 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 yayımlanamaz.

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 tavsiyeleri, yorum ve tavsiyede bulunulmayan kişisel görüşlerimize dayanmaktadır. Bu görüşleri mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayaabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.