



BIST- Endeksler	Kapanış	Değ%
BIST-100	96.121	-0,50
BIST-30	118.751	-0,52
BIST-BANKA	102.378	-2,77
BIST-SINAI	125.821	-0,58
BIST-TUM	97.411	-0,54
BIST Hacim-TUM(mn TL)	11.414	21,59
VİOP30 Yakın Vade	122.400	-0,67

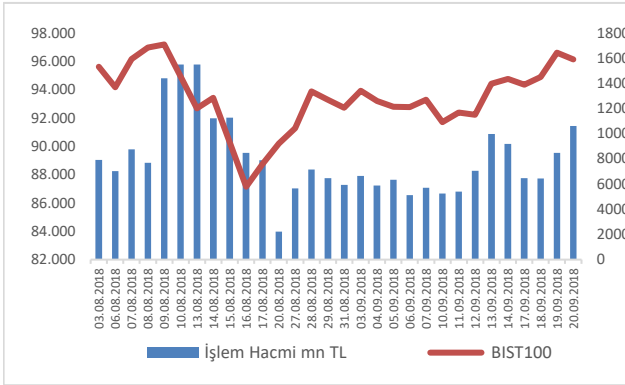
## GÜNLÜK STRATEJİ

Dünkü işlemlerde 95.522-97.387 aralığında hareket eden BIST100 gün sonunda %0,50 oranında değer kaybıyla 96.121 puandan günü tamamladı. Dün piyasaların odak noktasında Yeni Ekonomik Program (YEP) bulunuyordu. YEP'te, makroekonomik politikaların ve iktisadi faaliyetin 2019 ve 2020 yıllarında mevcut seviyesinin altında seyredeceği, 2021 yılından itibaren ise daha güçlü bir eğilimle toparlanma sürecine gireceği mesajı verildi. Türkiye ekonomisinin büyüme tahmini ise 2018 yılı için %3,8, 2019 yılı için %2,3, 2020 yılı için ise 3,5 ve 2021 yılı için ise %5 büyümesi öngörüldü. OECD'nin dün Türkiye'nin büyüme tahminlerini aşağı yönlü revize etmesi TL varlıkları baskı altına aldı. OECD tahminlerine göre ise Türkiye ekonomisi 2018 yılında %3,2, 2019 yılında ise %0,5 oranında büyüyecek.

**Haftanın son işlem gününde küresel borsalar alıcılı seyrediyor.** ABD-Çin arasındaki ticaret savaşlarının fiyatlara dahil olması ile küresel risk iştahı toparlanma çabasına girdi. Bu sabah ABD vadeli endeksleri ise Asya borsaları pozitif yönde hareket ediyor. Yeni Ekonomi Programı'nın açıklanmasıyla dün 6,13-6,37 arasında dalgalan dolar/TL bu sabah 6,26 civarında hafif artı yönde hareket etmektedir. Küresel borsalardaki pozitif havanın etkisi ile endeksin güne yükselişle başlamasını beklemekteyiz.

**Veri gündemi:** Bugün Euro Bölgesinde Fransa 2. Çeyrek büyüme verileri, Almanya Eylül ayı İmalat ve satın Alma Endeksi, Euro Bölgesi Eylül ayı İmalat ve satın Alma Endeksi verileri açıklanacak. ABD tarafında TSİ ile 16:45'de Eylül ayı üretim ve hizmet satın alma endeksleri takip edilecek veriler arasında bulunmaktadır.

Ülke	TSİ	Veri	Dönem	Beklenti	Önceki
Japonya	02:30	TÜFE (Yıllık)	Ağustos	0,90%	0,80%
Fransa	09:45	Fransa GSYİH- (çeyreklik)	2. Çeyrek		0,20%
Almanya	10:30	İmalat Satın Alma Endeksi (PMI)	Eylül		55,9
Almanya	10:30	Hizmet Satın Alma Endeksi (PMI)	Eylül		55,0
Euro Bölge	11:00	İmalat Satın Alma Endeksi (PMI)	Eylül		54,6
Euro Bölge	11:00	Markit Bileşik Satın Alma (PMI)	Eylül	54,5	54,5
Euro Bölge	11:00	Hizmet Satın Alma Endeksi (PMI)	Eylül	54,4	54,4
ABD	16:45	Üretim Satın Alma Endeksi (PMI)	Eylül		54,7
ABD	16:45	Hizmet Satın Alma Endeksi (PMI)	Eylül		



Parite	Kapanış	Değ%
USDTRY	6,2004	-0,80
EURTRY	7,316	0,21
EURUSD	1,1777	0,89

Emtia	Kapanış	Değ%
XAUUSD	1207,35	0,26
BRENT	79,29	-0,03

En Çok Artanlar	Değ%	En Çok Düşenler	Değ%
UTPYA	19,94	ADESE	-11,59
OZGYO	18,93	PENGD	-5,41
TUCLK	10,09	SEKUR	-5,30
VAKKO	9,48	KAPLM	-5,26
DMSAS	7,82	EKGYO	-5,15

İşlem Hacmi Yüksekler	Kapanış	mn TL
GARAN	6,46	1.930
THYAO	18,12	870
AKBNK	6,13	646
KRDMD	4,34	631
PETKM	5,62	614

**UYARI:** 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 verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

## Şirket Haberleri

- **Arçelik (ARCLK, Nötr):** S&P Global Ratings, Arçelik'in görünümünü durağandan negatife çevirdi ve uzun vadeli kredi notunu 'BB+' olarak teyit etti. Uluslararası kredi derecelendirme kuruluşu görünümde yapılan revizyonun son aylarda Türkiye'de kötüleşen makroekonomik ortam ve bunun Arçelik'in kredi profilini zayıflatma olasılığı değerlendirmesine dayandığını belirtti. (Matriks)
- **Odaş Elektrik (ODAS, Nötr):** Şirket 18.09.18 tarihinde Çan-2 Termik Santralinde gerçekleşen yangına yönelik olarak, yerinde yapılan incelemeler sonunda sahadaki çalışanlarımızın hızlı müdahalesi ile söz konusu yangının ciddi bir zarar vermeden söndürüldüğü açıkladı. Ayrıca İştirakleri bünyesinde faaliyet gösteren diğer madenlerden de gelen destek ekip ile birlikte koordineli ve hızlı bir şekilde santralin 1 hafta içerisinde yeniden üretime geçmesi hedeflenmekte olduğunu bildirdi.
- **Türkiye Sınai Kalkınma Bankası (TSKB):** 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 edilemeyecek.

## Ekonomi Haberleri

- **Yeni Ekonomi Programı.** Hazine ve Maliye Bakanı Berat Albayrak, Cumhurbaşkanlığı Dolmabahçe Çalışma Ofisi'nde, 2019-2021 yıllarını kapsayacak Yeni Ekonomi Programı'nı açıkladı. Ekonomide yeni 3 yıllık yol haritası; dengelenme, disiplin ve değişim şeklinde üçlü sac ayağı üzerine kurulu olacak. Yeni makroekonomik verilere ilişkin beklentileri açıklayan Bakan Albayrak, büyümeyi bu yıl için yüzde 3,8 ve 2019 için yüzde 2,3 olarak öngördüklerini söyledi. Albayrak, enflasyon beklentilerinin ise 2018 için yüzde 20,8 ve 2019 için yüzde 15,9 olarak şekillendiğini açıkladı. 2019 yılı içinde kamuda 60 milyar TL tasarruf sağlanacak. İhracat için teşvik sistemi yeniden yapılandırılacak. Cari açığın azaltılması için ilaç, enerji, petrokimya sektörlerinde yatırımlara öncelik verilecek. Türkiye Kalkınma Bankası yeniden yapılandırılacak. Emlak Bankası yeniden yapılandırılacak. Cari açığın azaltılmasında ilaç, petrokimya, enerji, makine/teçhizat ve yazılım sektörleri önceliklendirilecek.
- **Yurt içi yerleşiklerin döviz mevduatı 2.1 milyar dolar arttı.** Yurt içi yerleşiklerin Döviz mevduatı, 14 Eylül ile biten işlem haftasında 2.1 milyar dolar artarak 153.035 milyar dolara geriledi. Merkez Bankası tarafından Perşembe günü yayınlanan haftalık bilgilere göre yurt içi yerleşiklerin döviz mevduatı aynı dönemde altın hariç 1.9 milyar dolar arttı.
- **Merkez'in brüt döviz rezervleri 68.9 milyar dolara düştü.** Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası (TCMB) toplam rezervleri, geçen hafta 1 milyar 178 milyon dolar azalarak 87 milyar 575 milyon dolara indi. TCMB Haftalık Para ve Banka İstatistikleri'ne göre, 14 Eylül'de, Merkez Bankası brüt Döviz rezervleri 1 milyar 252 milyon dolar azalışla 68 milyar 921 milyon dolar olarak gerçekleşti. Brüt döviz rezervleri, 7 Eylül ile biten haftada 70 milyar 173 milyon dolar

**UYARI:** 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 verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

seviyesindeydi. Söz konusu dönemde altın rezervleri, 74 milyon dolar artarak 18 milyar 580 milyon dolardan 18 milyar 654 milyon dolara yükseldi. öylece Merkez Bankası'nın toplam rezervleri, geçen hafta bir önceki haftaya kıyasla 1 milyar 178 milyon dolar düşüşle 88 milyar 753 milyon dolardan 87 milyar 575 milyon dolara geriledi.

- **Yabancılar net 156 milyon dolarlık menkul kıymet sattı.** Yurt dışında yerleşik kişiler, 14 Eylül haftasında 59,6 milyon dolarlık hisse senedi sattı. Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası tarafından haftalık menkul kıymet istatistikleri açıklandı. Buna göre, yurt dışında yerleşik kişiler, 14 Eylül haftasında net 59,6 milyon dolarlık hisse senedi ve 96 milyon dolarlık Devlet İç Borçlanma Senedi (DİBS) sattı, 8 milyon dolarlık Şirket Borçlanma Senetleri (ŞBS) aldı. Yurt dışında yerleşik kişilerin bir önceki hafta 23 milyar 798,4 milyon dolar olan hisse senedi stoku, söz konusu haftada 25 milyar 246,1 milyon dolara yükseldi. Geçen hafta yurt dışında yerleşik kişilerin DİBS stoku, 12 milyar 574,9 milyon dolardan 12 milyar 972,1 milyon dolara çıktı.
- **Bankacılık sektörünün kredi hacmi azaldı.** Bankacılık sektörünün kredi hacmi, geçen hafta 53 milyar 14 milyon lira azalarak 2 trilyon 689 milyar 632 milyon liraya geriledi. Bankacılık Düzenleme ve Denetleme Kurumu (BDDK) tarafından yayımlanan haftalık bültene göre, sektörün kredi hacmi 14 Eylül ile biten haftada 53 milyar 14 milyon lira azaldı. Söz konusu dönemde toplam kredi hacmi 2 trilyon 742 milyar 646 milyondan 2 trilyon 689 milyar 632 milyon liraya geriledi. Bu dönemde mali kesime verilen kredilerin toplamı 84 milyar 449 milyon lira, mali kesim hariç toplam kredi hacmi 2 trilyon 451 milyar 767 milyon lira oldu. Bankacılık sektöründeki toplam mevduatta (bankalararası dahil) geçen hafta 31 milyar 791 milyon liralık düşüş yaşandı. Söz konusu haftada yüzde 1,4 gerileyen bankacılık sektörü toplam mevduatı, 2 trilyon 310 milyar 46 milyon liraya düştü. Verilere göre, tüketici kredileri tutarı 14 Eylül ile biten haftada 111 milyar 419 milyon liraya çıktı. Söz konusu kredilerin 198 milyar 317 milyon lirası konut, 6 milyar 855 milyon lirası taşıt ve 214 milyar 400 milyon lirası ihtiyaç kredilerinden oluştu.
- **BDDK/Akben: Batık kredilerin başka bir kuruma devredilmesi planda yok.** Bankacılık Düzenleme ve Denetleme Kurumu (BDDK) Başkanı Mehmet Ali Akben, "Batık kredilerin başka bir kuruma devredilmesi planda yok" dedi..
- **ABD'de işsizlik maaşı başvuruları 49 yılın en düşük seviyesinde.** ABD'de haftalık işsizlik maaşı başvuruları 3 bin kişi azalarak 201 bine geriledi. Bu, Kasım 1969'dan beri en düşük seviye olarak kayda geçti. Beklenti: 210 bindi. Devam eden işsizlik maaşı başvuruları 8 Eylül'de sona eren haftada 55 bin azalarak 1.65 milyon oldu. Bu da Ağustos 1973'ten beri en düşük seviye oldu. Önceki haftanın verisi ise revize edilmeyerek 204 binde kaldı.
- **M3 para arzı azaldı.** Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası (TCMB) Seçilmiş Bilanço Kalemleri ve Para Arzı verilerine göre, 14 Eylül'de M3 para arzı, yüzde 1,32 azalışla 2 trilyon 135 milyar 290 milyon 185 bin liraya geriledi. M3 para arzı, bir önceki hafta 2 trilyon 163 milyar 921 milyon 32 bin lira seviyesindeydi. Söz konusu dönemde vadesiz TL mevduatı, bir önceki haftaya göre yüzde 1,68 azalarak 186 milyar 458 milyon 233 bin lira, vadesiz yabancı para (YP) mevduatı ise yüzde 1,57 artarak 240 milyar 472 milyon 925 bin lira düzeyinde gerçekleşti.

**UYARI:** 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 dayanılarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

- **Yurt dışı üretici fiyat endeksinde keskin artış.** Türkiye İstatistik Kurumu, ağustos ayına ilişkin Yurt Dışı Üretici Fiyat Endeksi (YD-ÜFE) verilerini açıkladı. Buna göre, YD-ÜFE, ağustosta bir önceki aya göre yüzde 18,16, geçen yılın aralık ayına göre yüzde 44,88, geçen yılın aynı ayına göre yüzde 59,12 ve 12 aylık ortalamalara göre yüzde 27,04 artış gösterdi. Sanayinin iki sektörünün bir önceki aya göre değişimlerine bakıldığında, madencilik ve taş ocakçılığı sektöründe yüzde 17,53, imalat sanayi sektöründe yüzde 18,17 artış kaydedildi. Ağustosta bir önceki aya göre endekslerde en fazla artış, yüzde 22,62 ile kok ve rafine petrol ürünleri, yüzde 19,95 ile tütün ürünleri, yüzde 19,62 ile diğer ulaşım araçları sektöründe gerçekleşti. Ana sanayi grupları sınıflamasına göre bu yıl ağustos ayında en fazla aylık ve en fazla yıllık artış enerji mallarında kaydedildi.

**UYARI:** 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 dayanılarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

## EKONOMİK TAKVİM

### 21 Eylül Cuma

Ülke	TSİ	Veri	Dönem	Beklenti	Önceki
Japonya	02:30	TÜFE (Yıllık)	Ağustos	0,90%	0,80%
Fransa	09:45	Fransa GSYİH- (çeyreklik)	2. Çeyrek		0,20%
Almanya	10:30	İmalat Satın Alma Endeksi (PMI)	Eylül		55,9
Almanya	10:30	Hizmet Satın Alma Endeksi (PMI)	Eylül		55,0
Euro Bölgesi	11:00	İmalat Satın Alma Endeksi (PMI)	Eylül		54,6
Euro Bölgesi	11:00	Markit Bileşik Satın Alma Endeksi (PMI)	Eylül	54,5	54,5
Euro Bölgesi	11:00	Hizmet Satın Alma Endeksi (PMI)	Eylül	54,4	54,4
ABD	16:45	Üretim Satın Alma Endeksi (PMI)	Eylül		54,7
ABD	16:45	Hizmet Satın Alma Endeksi (PMI)	Eylül		

### 24 Eylül Pazartesi

Ülke	TSİ	Veri	Dönem	Beklenti	Önceki
Almanya	11:00	IFO İş Ortamı Güven Endeksi	Eyl.		103,80
Türkiye	14:30	Reel Kesim Güven Endeksi			96,30
Türkiye	14:30	Kapasite Kullanımı			77,80%
ABD	15:30	Chicago Ulusal Aktivite Endeksi			0,13
ABD	17:00	Dallas Fed İmalat Aktivite End		31,00	30,90
Çin		Çin borsası kapalı			
Japonya		Tokyo borsası kapalı.			

### 25 Eylül Salı

Ülke	TSİ	Veri	Dönem	Beklenti	Önceki
Japonya	02:50	BOJ PPK Tutanakları			
ABD	16:00	S&P/CS-20 Konut Fiyat Endeksi	Temmuz		213,07
ABD	17:00	Richmond Fed Sanayi Endeksi	Eyl.	22,00	24,00
ABD	17:00	CB Tüketici Güven Endeksi	Eyl.	130,50	133,00

### 26 Eylül Çarşamba

Ülke	TSİ	Veri	Dönem	Beklenti	Önceki
ABD	17:00	Yeni Konut Satışları	Ağu.	638 Bin	627 Bin
ABD	17:00	Yeni Konut Satışları- Aylık%	Ağu.	1,70%	-1,70%
ABD	21:00	FED Faiz Kararı (Üst Sınır)	Eyl.	2,25%	2,00%
ABD	21:00	FED Faiz Kararı (Alt Sınır)	Eyl.	2,00%	1,75%
ABD	21:30	Fed Başkanı Powell Konuşması			

**UYARI:** 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 dayanılarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

# PİRAMİT MENKUL KIYMETLER A.Ş.

Gümüşsuyu Mah. İnönü Cad. Işık Apt. No:53 Kat:5 Daire 9-10 Taksim/İstanbul  
Tel: 0212 293 95 00 Faks: 0212 293 95 60

## Şişli Şubesi

Halaskargazi Cad. No:111 D:4 Kat:1 Şişli/İstanbul  
Tel: 0212 395 32 33 Faks: 0212 230 81 15

## Balıkesir İrtibat Bürosu

Eski Kuyumcular Mahallesi, Mekik Sokak, Korkmaz İş Hanı No: 18 Balıkesir  
Tel: 0266 245 91 21 Faks: 0266 245 23 34

**Sevgül DÜZGÜN**  
**Araştırma Müdürü**  
**212 3953213**

[sevgul.duzgun@piramitmenkul.com.tr](mailto:sevgul.duzgun@piramitmenkul.com.tr)

**UYARI:** 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 dayanılarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.