



GÜNLÜK BÜLTEN

24.09.2018 Pazartesi

BIST- Endeksler	Kapanış	Değ%
BIST-100	97.988	+1,94
BIST-30	121.402	+2,23
BIST-BANKA	104.977	+2,54
BIST-SINAI	128.102	+1,81
BIST-TUM	99.181	+1,82
BIST Hacim-TUM(mn TL)	8.500	- 25,53
VİOP30 Yakın Vade	124.325	1,57

GÜNLÜK STRATEJİ

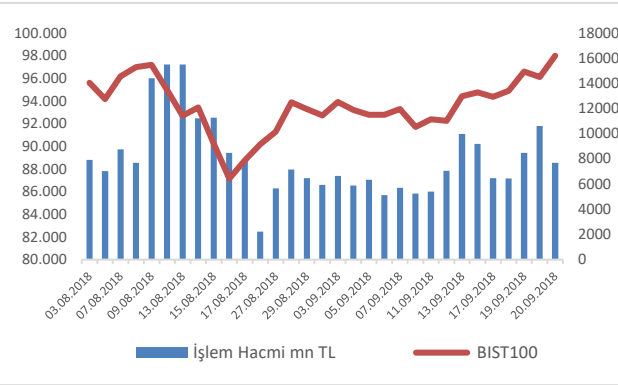
BIST100 endeksi, geçtiğimiz hafta içinde 95.552-97.387 aralığında hareket ettikten sonra haftalık bazda %3,41 oranında yükselişle ile 97.988 puandan kapattı. Haftanın ilk yarısında TCMB'nin zorunlu karşılıklara uygulanan faiz oranını %7'den %13'e yükseltmesi ve Hükümetin bankaların elindeki takipteki alacakları satın alıp bir banka altında yeniden yapılandıracağı haberinin etkisi ile başlayan olumlu hava Perşembe günü açıklanan Yeni Ekonomi Program (YEP) ile devam etti.

Cumhurbaşkanı Erdoğan'ın ABD ziyareti ile Fed toplantısı yeni haftada piyasaların yönünde belirleyici olacak...

Bu hafta Cumhurbaşkanı Erdoğan'ın ABD ziyareti ile Fed toplantısı kurun yönünde etkili olacak önemli iki gelişmeyi oluşturmaktadır. 26 Eylül çarşamba günü sonuçlanacak olan Fed toplantısından faizlerin artırılmasına kesin gözüyle bakılmaktadır. Aralık ayına ilişkin faiz artışı beklentileri ve Fed Başkanı Powell'in toplantı ardından yapacağı baskın toplantısı oldukça önemli olacak. Dolar /TL bu sabah 6,31 seviyesi üzerinde artı yönde hareket etmektedir. Küresel borsalarda ABD-Çin görüşmesinin iptal edilmesi ile risk iştahı düştü. Cuma günkü hızlı yükselişin ardından endeksin yatay yönde ve zayıf bir açılış ile başlamasını beklemekteyiz.

Veri gündemi: Bugün Euro Bölgesinde Almanya IFO İş Ortamı Güven Endeksi açıklanacak. ABD tarafında TSİ ile 15:30'da Ağustos ayı Chicago Ulusal Aktivite Endeksi ve saat TSİ ile 17:00'da Eylül ayı Dallas Fed İmalat Aktivite Endeksi takip edilecek. Çin ve Japon borsaları ise tatil nedeniyle kapalı olacak. Yurtiçinde ise Eylül ayı Reel Kesim Güven Endeksi ile Kapasite Kullanımı açıklanacak.

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



Parite	Kapanış	Değ%
USDTRY	6,2864	1,39
EURTRY	7,3975	1,11
EURUSD	1,1754	-0,20

Emtia	Kapanış	Değ%
XAUUSD	1199,71	-0,63
BRENT	78,72	-0,72

En Çok Artanlar	Değ%	En Çok Düşenler	Değ%
PSDTC	13,34	DOKTA	-6,10
MAKTK	10,08	ADESE	-5,52
SOKM	6,67	TUCLK	-4,58
KRTEK	6,60	VAKKO	-4,18
DGATE	6,31	OZGYO	-4,09

İşlem Hacmi Yüksekler	Kapanış	mn TL
GARAN	6,61	1.164
THYAO	18,53	897
ASELS	26,76	510
TTKOM	3,77	360
AKBNK	6,35	355

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

- **Özak GYO (OZKGY):** Şirket tarafından Grup imkânları kullanılmak suretiyle ve köprü kredi şeklinde olmak üzere, 2 milyon Euro tutarda ve Euribor+%2,2 maliyetli, 240 gün vadeli finansman sağlanmış olduğu açıklandı.
- **Özderici GYO (OZGYO):** Sermaye Piyasası Kurulu kararı uyarınca devreye alınan Volatilite Bazlı Tedbir Sistemi (VBTS) kapsamında, OZGYO.E payları 24/09/2018 tarihinden (seans başından) itibaren 08/10/2018 tarihine (seans sonuna) kadar açığa satışa ve kredili işlemlere konu edilemeyecektir.
- **Verusa Holding (VERUS):** Şirketin %100 oranında bağlı ortaklığı olan Standard Enerji Üretim A.Ş., T.C. Enerji ve Tabii Kaynaklar Bakanlığı Maden İşleri Genel Müdürlüğü tarafından açılan Ruhsat ihalesinden Antalya ili Akseki bölgesinde bulunan 3 adet maden (boksit) sahası ruhsatının ihalesini kazanmış olup, 21.09.2018 (bugün) tarihi itibarıyla bedeli peşin ödenerek 3 adet ruhsatı satın almıştır.

Ekonomi Haberleri

- **IMF'ten 'yeni program' açıklaması.** IMF Dış İlişkiler Müdürü Gerry Rice, dün düzenlediği haftalık basın toplantısında Türk hükümetinin dün açıkladığı Yeni Ekonomik Program'ı ve burada açıklanan makroekonomik tahminleri not ettiklerini söyledi. Katılımcıların Türkiye'ye ilişkin sorusunu yanıtlayan Rice, "Yapılan açıklamaları ve tahminleri not ettik. Bu tahminleri ve Türk otoritelerin hedeflerini başarmalarına yardım edecek tedbirleri daha detaylı değerlendireceğiz. Bunu, Türkiye için daha önce madde 4 kapsamında yayınladığımız raporda yaptığımız tavsiyeler ışığında gerçekleştireceğiz." diye konuştu. Rice ayrıca, Türkiye için makroekonomik tahminlerin önümüzdeki birkaç hafta içinde yapılacak IMF Yıllık Toplantısı sırasında duyurulacağını ifade etti.
- **Kurulan şirket sayısı yüzde 20 azaldı.** Türkiye Odalar ve Borsalar Birliği (TOBB), ağustos ayına ilişkin kurulan ve kapanan şirket istatistiklerini yayımladı. Buna göre, ağustosta bir önceki aya göre, kurulan şirket sayısı yüzde 19,92, gerçek kişi ticari işletme sayısı yüzde 16,41 azalırken, kooperatif sayısı yüzde 25,68 arttı. Aynı dönemde kapanan şirket sayısı yüzde 5,04, kooperatif sayısı yüzde 16,19 ve gerçek kişi ticari işletme sayısı yüzde 3,55 azaldı. Ağustosta geçen yılın aynı ayına göre kurulan şirket sayısı yüzde 17,44, gerçek kişi ticari işletme sayısı yüzde 44,40 azalırken, kooperatif sayısı 14,81 artış gösterdi. Bu dönemde kapanan şirket sayısı yüzde 28,90, kooperatif sayısı yüzde 7,37 geriledi, gerçek kişi ticari işletme sayısı yüzde 56,18 yükseldi.
- **Net UYP, temmuzda 390 milyar dolar açık verdi.** Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası (TCMB) tarafından Temmuz 2018 dönemine ilişkin Uluslararası Yatırım Pozisyonu (UYP) verileri açıklandı. Temmuz sonu itibarıyla Türkiye'nin yurt dışı varlıkları, 2017 yıl sonuna göre yüzde 1,4 azalarak 229,6 milyar dolar, yurt dışı yükümlülükleri de yüzde 11,2 azalarak 620,3 milyar dolar olarak gerçekleşti. Böylece Türkiye'nin yurt dışı varlıkları ile yükümlülüklerinin farkı şekilde tanımlanan net UYP, temmuz sonu itibarıyla 390,7 milyar dolar açık verdi. Söz konusu açık, 2017 sonunda 465,7 milyar dolar düzeyinde bulunuyordu. Aynı dönemde, varlıklar alt kalemleri incelendiğinde, rezerv varlıklar kalemi 2017 yıl sonuna göre yüzde 6,5

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.

azalışla 100,7 milyar dolar, diğer yatırımlar kalemi yüzde 1,3 artışla 77,5 milyar dolar seviyesinde gerçekleşti. Diğer yatırımlar alt kalemlerinden bankaların yabancı para ve Türk lirası cinsinden efektif ve mevduatları, 34,9 milyar dolar oldu. Yükümlülükler alt kalemleri incelendiğinde, doğrudan yatırımlar (sermaye ve diğer sermaye) piyasa değeri ile döviz kurlarındaki değişimlerin de etkisiyle geçen yıl sonuna kıyasla yüzde 27,5 azalışla 141,9 milyar dolar seviyesinde gerçekleşti.

- **Turizmde Türkiye çağrısı: Rezervasyonlarda yüzde 300 artış bekleniyor.** Haftalık turizm dergisi Travelweek'in son sayısında Türkiye'ye seyahat eğiliminin sürekli arttığı bilgisine yer verildi. Derginin yazısında, 2018'de rezervasyon artışının yüzde 214 olarak gerçekleştiği, 2019'da bu rakamın yüzde 300 seviyesine çıkmasının beklendiği vurgulandı.
- **Çimentoda üretim bir ayda yüzde 50 azaldı.** Gayrimenkuldeki sıkıntılar çimento ve beton gibi iki önemli alanı da etkilemeye başladı. Özellikle son bir ayda etkili olan durgunluk tüm bölgelerdeki çimento fabrikalarında üretimlerin yarı yarıya azalmasına neden oldu. Talepteki daralmaya bağlı olarak fabrikaların bazıları üretimlerini yarı yarıya düşürürken, bazı fabrikaların ise artan enerji girdileri ve talep azlığı nedeniyle kapanma yoluna gittiği ifade edildi. 135 milyon ton üretim kapasitesinin olduğu sektörde 70 milyon ton iç pazarda, 12 ila 13 milyon ton ise dış pazarda tüketiliyordu. Ancak geline nokta iç pazar tüketimi azalırken, ihracata giden miktarın ise 35 ila 40 milyon tona çıkarılması bekleniyor. Böylesi bir durumda dahi milyar dolarlık satılamayan bir kapasite oluşması bekleniyor.
- **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. Ekonomide bir canlanma ya da bir kriz olduğunda bundan ilk etkilenen inşaat sektörü olduğunu belirten Soma Çimento İcra Kurulu Üyesi Ali Özınönü, "Bu ekonomik sıkıntılardan ilk etkilenen inşaat sektörü oldu, ev daire satışları durdu. Öyle olunca da çimento satışları, beton satışları son bir ayda yarı yarıya düştü. Yani talepte yüzde 50'ye varan bir daralma oldu. Günlük satışı 5 bin ton civarında olan bir çimento fabrikasının satışı şu anda 2 bin 500 ton civarında" dedi.
- **Almanya'da hizmet PMI beklentileri aştı.** Almanya'da imalat sektörü satın alma yöneticisi endeksi (PMI) eylül ayında 53.7 öncü değeri ile beklentilerin altında gelirken, hizmet sektörü PMI 56.5 ile beklentilerin üzerinde açıklandı. IHS Markit tarafından hazırlanan PMI verisine göre Almanya'daki hizmetler endeksindeki sürpriz artışın, imalat keskin yavaşlamayı telafi etmek için yeterli olmamasıyla özel sektör büyümesi eylül ayında beklentilerin hafif üzerinde yavaşladı. Analistler ağustos ayında 55.9 değerini alan imalatın eylülde 55.7'ye gerileyeceğini, 55 değerini alan hizmetler PMI'nın ise sabit kalacağını tahmin ediyorlardı.
- **Hazine, tahvil ve kira sertifikası ihraç edecek.** Hazine ve Maliye Bakanlığının internet sitesinde yer alan duyuruya göre, ihalede, 5 yıl (1869 gün) vadeli, 6 ayda bir kupon ödemeli TÜFE'ye endeksli devlet tahvilinin yeniden ihracı yapılacak. Aynı gün, 2 yıl (728 gün) vadeli kira sertifikasının ihracı doğrudan satış yöntemiyle gerçekleştirilecek

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.

EKONOMİK TAKVİM

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	Eyl.		96,30
Türkiye	14:30	Kapasite Kullanımı	Eyl.		77,80%
ABD	15:30	Chicago Ulusal Aktivite Endeksi	Ağu.		0,13
ABD	17:00	Dallas Fed İmalat Aktivite End	Eyl.	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			

27 Eylül Perşembe

Ülke	TSİ	Veri	Dönem	Beklenti	Önceki
Euro Bölğ.	11:00	Avrupa Merkez Bankası (ECB) Aylık Rapor			
Euro Bölğ.	12:00	Tüketici Güveni	Eyl.	-2,9	-2,9
Almanya	15:00	TÜFE -Aylık	Eyl.	0,1	0,1
ABD	15:30	Haftalık İşsizlik Maaşı Başvuruları			
ABD	15:30	GSYH - Çeyreksele (Yıllıklandırılmış)%	2Ç2018	4,30%	4,20%
ABD	15:30	Dayanıklı Mal Siparişleri	Ağu.	1,10%	-1,70%
ABD	17:00	Bekleyen Konut Satışları - Aylık %	Ağu.		-0,70%
ABD	19:30	Fed Başkanı Kaplan konuşma yapacak			
ABD		OPEC Toplantısı			

28 Eylül Cuma

Ülke	TSİ	Veri	Dönem	Beklenti	Önceki
Japonya	02:50	Sanayi Üretimi	Ağu.	1,50%	-0,20%

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.

Japonya	02:50	Perakende Satışlar (Yıllık)	Ağu.	2,10%	1,50%
Türkiye	10:00	Dış Ticaret Açığı	Ağu.		5,98 mlr \$
Almanya	10:55	İşsizlik Oranı	Eyl.	5,20%	5,20%
Euro Bölge	12:00	TÜFE -Yıllık	Eyl.	2,10%	2,00%
ABD	15:30	Kişisel Gelirler	Ağu.	0,40%	0,30%
ABD	15:30	Kişisel Giderler	Ağu.	0,30%	0,40%
ABD	17:00	Michigan Tüketici Hissiyatı	Eyl.	100,6	100,8

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

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.