



GÜNLÜK BÜLTEN

25.09.2018 Salı

BIST- Endeksler	Kapanış	Değ%
BIST-100	99.547	+1,59
BIST-30	123.573	+1,79
BIST-BANKA	111.587	+6,30
BIST-SINAI	128.351	+0,19
BIST-TUM	100.663	+1,49
BIST Hacim-TUM(mn TL)	11.460	34,82
VİOP30 Yakın Vade	126.900	2,07

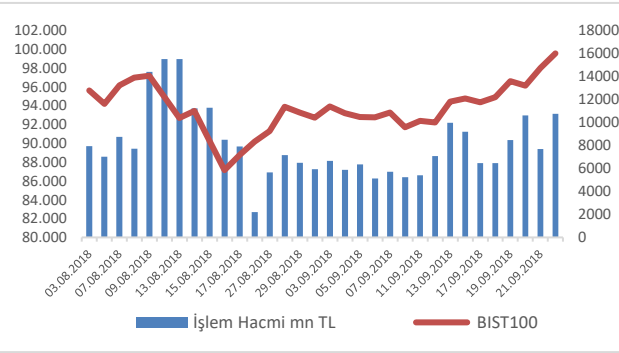
GÜNLÜK STRATEJİ

BIST100 endeksi, yeni haftanın ilk işlem gününde 97.781-99.561 aralığında hareket ettikten sonra günü %1,59 oranında yükselişle 99.547 puandan kapattı. Bankacılık sektörü %6,30 oranında getiri ile endeksin oldukça üzerinde yükseldi. Geçtiğimiz haftanın ikinci yarısında artan pozitif seyrin etkisi, yeni haftada 98.500 direnci hedefli devam etti. Küresel piyasalarda ABD-Çin ticaret savaşları nedeniyle azalan risk iştahına karşın BIST100 endeksi pozitif ayrıştı. Hafta sonu Çin'in ABD'li yetkililerle planlanan ticaret görüşmelerini iptal etmesi yurtdışı borsaları olumsuz etkiledi. Yurtiçinde ise kapasite kullanım oranı (KKO) ve reel kesim güven endeksi takip edildi. Kapasite kullanım oranı Eylül ayında bir önceki aya göre 1,6 puan azalarak %76,2'ya, Reel Kesim Güven Endeksi (RKGE), eylül ayında 6,8 puan azalarak 89,6 seviyesine geriledi. Böylece 2009 yılı Nisan ayından beri en düşük seviyeye geldi. Günün ikinci yarısında ise kredi derecelendirme kuruluşu Fitch'in piyasada devam eden dalgalanma ve para birimindeki zayıflık nedeniyle Türk bankalarının döviz likidite riskinin yükseldiğini açıklaması endekste yönü değiştirmede.

Dün akşam saatlerinde ABD Dışişleri Bakanı Mike Pompeo'dan "Rahip Brunson bu ay serbest bırakılabilir" açıklaması geldi. Haberin ardında dolar/TL kurunda hızlı düşüş ile 6,05 test edildi. Rahip Brunson'ın serbest bırakılması ile ABD -Türkiye ilişkilerinde iyileşme görülebilir. Bu durumda TL varlıklar ve BIST100'de pozitif fiyatlamaları kısa vade için devam ettirebilir. Bu sabah ABD vadeli endeksleri hafif ekside ve Asya borsalarında ise karışık yönde hareket etmektedir. Dolar/TL kuru 6,09 civarında hafif ekside bulunuyor. Endeksin güne artı açılış ile başlamasını beklemekteyiz.

Veri gündemi: Bugün ABD tarafında TSİ ile 16:00'da Temmuz ayı S&P/CS-20 Konut Fiyat Endeksi ve TSİ ile 17:00'da Eylül ayı Richmond Fed Sanayi Endeksi ile CB Tüketici Güven Endeksi izlenecek.

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



Parite	Kapanış	Değ%
USDTRY	6,1511	-2,15
EURTRY	7,2389	-2,14
EURUSD	1,1746	-0,07

Emtia	Kapanış	Değ%
XAUUSD	1198,78	-0,08
BRENT	81,4	3,40

En Çok Artanlar	Değ%	En Çok Düşenler	Değ%
KLNMA	19,97	SERVE	-12,50
BURCE	17,15	EGEEN	-5,81
OZGYO	13,68	KRSAN	-5,78
DIRIT	11,27	MAKTK	-4,58
ISATR	10,78	EPLAS	-4,52

İşlem Hacmi Yüksekler	Kapanış	mn TL
THYAO	19,19	1.778
GARAN	7,14	1.735
ASELS	27,32	786
YKBNK	1,84	592
AKBNK	6,76	528

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

- **GSD Holding (GSDHO):** Şirket bağlı ortaklıkları Dodo Maritime ve Neco Maritime'deki paylarının tamamının GSD Holding'in Hollanda'da kurduğu GSD Shipping şirketine satılmasına karar verildiğini bildirdi.
- **Güler Yatırım Holding (GLRYH, RTALB):** RTA Laboratuvarları'nın ortakları ile yürütülen satın alma görüşmelerinin olumlu sonuçlandığını açıkladı. Şirketin iştiraki İCG ve RTA'nın ortakları arasında yürütülen satın alma görüşmeleri olumlu sonuçlanmış olup, 24.09.2018 tarihinde taraflar arasında pay devir sözleşmesi imzalanmıştır.
- **Odaş Elektrik (ODAS):** Şirket Çan-2 Termik Santrali'nde gerçekleşen yangın sonrasında yapılan koordineli yoğun çalışma ve rehabilitasyon çalışmaları çerçevesinde santralin bugün yeniden üretime geçmesi planlanmaktadır.
- **Enka İnşaat (ENKAI):** 2010 yılında kurulan ve Türkiye'nin önde gelen kurum ve kuruluşlarının katılımıyla bugün 140'a yakın üyeye ulaşan Etik ve İtibar Derneği TEİD'in üyeleri arasına ENKA İnşaat da katıldı. TEİD'in üyeleri, bugün Türkiye GSMH'nın yüzde 15'ini oluşturan ve 200.000'in üzerinde çalışanı istihdam eden önde gelen kurum ve kuruluşlardan oluşuyor. İş dünyasının yoğun desteğini alarak üye sayısını düzenli olarak artıran TEİD'e katılan yeni üye, Türkiye'nin global müteahhitlik firmalarından ENKA İnşaat oldu (Matriks)

Ekonomi Haberleri

- **ABD'den rahip Brunson açıklaması.** ABD Dışişleri Bakanı Mike Pompeo, "Rahip Brunson bu ay serbest bırakılabilir" dedi. Pompeo, "Türk yetkililerle Brunson'ın durumunu bu hafta konuşmayı bekliyoruz" ifadesini kullandı. Amerikan Wall Street Journal (WSJ) gazetesi, Pastör Andrew Brunson'ın 12 Ekim'deki duruşmada serbest bırakılabileceğini ileri sürmüştü.
- **Fitch: Türk bankalarının döviz likidite riski yükseldi.** Kredi derecelendirme kuruluşu Fitch piyasada devam eden dalgalanma ve para birimindeki zayıflık nedeniyle Türk bankalarının Döviz likidite riskinin yükseldiğini bildirdi. Fitch açıklamasında "Yeni veriler Türk bankalarının likidite risklerini ön plana çıkarıyor" ifadesine yer verdi. Fitch bankaların döviz cinsinden mevduatlarının Temmuz - Ağustos 2018 döneminde %6 (12 milyar dolar) düştüğünü bildirdi. Kurum, mevduat çıkışlarının büyük oranda piyasa volatilitésinin arttığı Ağustos ortasında gerçekleştiğini belirtti
- **Otomotivde kısmi vergi indirimi.** Otomobil sektöründe özel tüketim vergisi (ÖTV) matrah limitleri yeniden belirlendi. Otomobilde "vergi yükü"nü düşüren, ÖTV matrah limitlerine ilişkin Cumhurbaşkanı Kararı, Resmi Gazete'de yayımlanarak yürürlüğe girdi. Buna göre, motor silindir hacmi 1600 cc'yi geçmeyen binek otomobiller için ÖTV matrahının alt limiti 46 bin liradan 70 bin liraya, üst limiti de 80 bin liradan 120 bin liraya çıkarıldı. Bu grupta ÖTV matrahı 70 bin lirayı aşmayan otomobiller için yüzde 45, matrahı 70 bin lirayı aşp 120 bin lirayı

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.

aşmayanlar için yüzde 50 olarak belirlendi. Matrahı 120 bin liradan fazla olanlarda ise ÖTV oranı yüzde 60 olarak uygulanacak.

- **Kapasite kullanımı eylülde düştü.** İmalat sanayi genelinde kapasite kullanım oranı, eylülde bir önceki aya göre 1,6 puan azalarak yüzde 76,2 seviyesinde gerçekleşti. Mevsimsel etkilerden arındırılmış kapasite kullanım oranı ise bir önceki aya göre 1,8 puan azalarak yüzde 75,8'e geriledi. Eylül ayında mal gruplarına göre kapasite kullanım oranları değerlendirildiğinde, tüm mal gruplarında azalış olduğu gözlemlendi.
- **Reel kesim güveninde düşüş.** Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası'nın (TCMB) yaptığı açıklamaya göre, 2018 yılı Eylül ayında Reel Kesim Güven Endeksi (RKGE), bir önceki aya göre 6,8 puan azalarak 89,6 seviyesinde gerçekleşti. Endeks, 2009 yılı Nisan ayından beri en düşük seviyeye gelmiş oldu. Endeksi oluşturan anket sorularına ait yayılma endeksleri incelendiğinde, mevcut mamul mal stoku ve gelecek üç aydaki ihracat sipariş miktarına ilişkin değerlendirmeler endeksi artış yönünde etkilerken, son üç aydaki toplam sipariş miktarı, genel gidişat, mevcut toplam sipariş miktarı, sabit sermaye yatırım harcaması, gelecek üç aydaki üretim hacmi ve gelecek üç aydaki toplam istihdam miktarına ilişkin değerlendirmeler endeksi azalış yönünde etkiledi. Gelecek üç aydaki satış fiyatı artış beklentilerinin ise zayıfladığı görülmektedir. Gelecek on iki aylık dönem sonu itibarıyla yıllık ÜFE beklentisi bir önceki aya göre 5,0 puan artarak yüzde 22,0 seviyesinde gerçekleşmiştir.
- **İnşaat maliyetlerinde yüzde 27 artış.** Türkiye İstatistik Kurumu (TÜİK), temmuz ayına ilişkin inşaat maliyet endeksini açıkladı. Buna göre, inşaat maliyet endeksi temmuzda bir önceki aya göre yüzde 1,63, geçen yılın aynı ayına göre yüzde 27,01 yükseldi. Aylık bazda malzeme endeksinde yüzde 2,07, işçilik endeksinde yüzde 0,62 artış görüldü. Geçen yılın aynı ayına göre ise malzeme endeksinde yüzde 32,07, işçilik endeksinde yüzde 16,39 artış kayıtlara geçti. Bina inşaatı maliyet endeksinde bir önceki aya göre yüzde 1,45, geçen yılın aynı ayına göre yüzde 25,78 artış yaşandı. Temmuzda haziran ayına göre, malzeme endeksi yüzde 1,82, işçilik endeksi yüzde 0,59 artış kaydetti. Yıllık bazda bakıldığında ise malzeme endeksi yüzde 30,38, işçilik endeksi yüzde 16,35 yükseldi. Bina dışı yapılar için inşaat maliyet endeksi de bir önceki aya göre yüzde 2,24, geçen yılın aynı ayına göre de yüzde 31,16 artış görüldü. Bir önceki aya göre malzeme endeksi yüzde 2,81, işçilik endeksi yüzde 0,71 yükseldi. Geçen yılın aynı ayına göre ise malzeme endeksi yüzde 37,47, işçilik endeksi yüzde 16,56 arttı.
- **Gübre fiyatında yüzde 15 indirim.** Tarım ve Orman Bakanı Bekir Pakdemirli, "Tarım Kredi, kimyevi gübrede yüzde 15'lere varan indirim sağlayacak." açıklamasında bulundu.
- **Almanya'da iş dünyası güveni düştü.** Almanya'da iş dünyası güveni, ABD ile Çin arasında yoğunlaşan ticaret savaşı ve gelişen piyasalardaki kargaşa endişeleri ile düştü. Ifo Entitüsü'nün açıkladığı ve piyasa tarafından yakından izlenen iş dünyası güven endeksi Eylül ayında 103.7 seviyesine geriledi. Bloomberg'in anketine katılan ekonomistlerin tahminlerinin medyanına göre, endeksin, Ağustos ayında 103.9 seviyesine revize edildikten sonra Eylül'de 103.2 seviyesine inmesi bekleniyordu. Almanya ekonomisinin ihracata bağımlılığı ve kaydadeğer ticaret fazlası, bu ülkeyi küresel ticaretteki olumsuzluklara özellikle açık hale getiriyor.

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.

- **ABD'nin Çin'e yönelik yeni vergileri uygulamaya girdi.** ABD Başkanı Donald Trump'ın Çin ürünlerine yönelik 200 milyar dolarlık yeni gümrük tarifesi Pazartesi günü uygulamaya girdi. Dünyanın en büyük iki ekonomisi arasındaki ticaret savaşı tırmanıyor. ABD'nin donmuş etten televizyon bileşenlerine kadar 200 milyar dolarlık Çin malına yönelik yeni vergi tarifesi, Washington saatiyle gece yarısından sonra (Beijing'de gün ortasına denk geliyor) uygulamaya girdi. Çin, 60 milyar dolarlık ABD ürününe vergi uygulayarak karşılık vermeye hazırlanıyor. ABD Başkanı Trump, Çin'in 60 milyar dolarlık vergiyi uygulaması durumunda yönetiminin 267 milyar dolarlık yeni vergi tarifesinin de devreye gireceği uyarısında bulunmuştu.
- **Petrol OPEC sonrası 2 ayın zirvesine çıktı.** Petrol fiyatları, OPEC ve ortaklarının üretim artırımının çok acil olmadığını işaret etmeleri ve ABD'nin fiyat artışlarını durdurma baskısına rağmen ekstra petrol üretimi taahhüdünde bulunmamalarının ardından iki ayın en yüksek seviyesi yakınına yükseldi. Vadeli petrol kontratları New York'ta yüzde 1.2 kadar yükseldi. Petrol İhraç Eden Ülkeler Topluluğu (OPEC) ve ortakları, üretimi yalnızca tüketicilerin talep etmesi halinde artıracaklarını kaydederek, ABD Başkanı Donald Trump'ın fiyatları düşürmek için hızlı hareket etmeleri yolundaki çağrısına zayıf bir tepki verdi. ABD ham petrol üretimindeki artışın yavaşlamakta olduğuna ilişkin işaretler de fiyatları destekledi. Petrol fiyatları, ABD'nin İran'a yaptırımlarının yaklaşması ile birlikte, yatırımcıların dikkatlerini artıran bir şekilde OPEC ve ortaklarının üretimi artırıp artırmayacaklarına çevirmeleri ile birlikte, Ağustos ayındaki dip seviyelerden yaklaşık yüzde 10 ralli yaptı.
- **Gelişen piyasalardan 700 milyon dolarlık çıkış.** Renaissance Capital'in EPFR verilerinden derlediği rapora göre, 19 Eylül haftasında gelişmekte olan piyasa hisse senedi fonlarından 700 milyon dolar sermaye çıkışı yaşandı. 19 Eylül haftasında Japonya hariç Asya hisse senedi fonlarına 354 milyon dolar girerken, Rusya fonlarından 34 milyon dolar çıkış gerçekleşti. Türkiye fonlarına 8 milyon dolar sermaye girişi yaşanırken, Güney Afrika fonlarından 10 milyon dolar çıktı.

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

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%
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 Bölğ.	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

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.

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.