



GÜNLÜK BÜLTEN

22.11.2018 Perşembe

BIST- Endeksler	Kapanış	Değ%
BIST-100	92.708	+1,11
BIST-30	116.196	+1,16
BIST-BANKA	119.047	+1,15
BIST-SINAI	109.629	+1,07
BIST-TUM	93.554	+0,98
BIST Hacim-TUM(mn TL)	6.964	-5,27
VİOP30 Yakın Vade	119.050	1,32

GÜNLÜK STRATEJİ

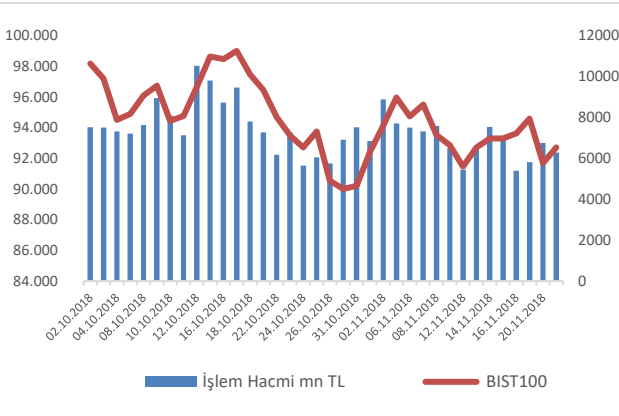
BIST100 endeksi dünkü işlemleri %1,11 oranında yükselişle 92.708 seviyesinden tamamladı. Endeksin günlük hareket bandı 91.559-92.707 aralığında gerçekleşti. Bankacılık endeksi %1,15 oranında, Sınai endeksi %1,07 oranında değer kazandı. Yurtiçi piyasalarda OECD'nin "2018 Ekonomik Görünüm Raporu", Ekim ayı konut satışları verileri ve Cumhurbaşkanı Erdoğan ve MHP Genel Başkanı Bahçeli'nin görüşmesi takip edildi. OECD raporunda Türkiye için bu yıl öngörülen büyüme oranı %3,3 (önceki tahmin %3,2) olarak yer alırken, gelecek yıl Türkiye'nin geçici olarak %0,4 küçüleceği tahmin edildi.

Asya borsaları karışık yönde hareket ediyor. Bu sabah Çin borsası Shanghai hafif ekside, Nikei ise %0,65 artıda bulunuyor. Bugün Şükran Günü tatili nedeniyle ABD Borsalar kapalı olacak. Yarın da yarım günlük işlem yapılacak. ABD vadeli borsalar artı yönde, ABD 10 yıllık tahvilleri %3,07'de, dolar endeksi (DXY) 96,647'de bulunuyor. Brent petrol %0,16 eksi ile 63,32'de bulunmaktadır. Dolar/TL'de dün en düşük 5,2777'nin görülmesinin ardından kur şu sıralarda 5,30 civarında bulunuyor. Endekste bugün gün içi işlemlerde 92.000-93.000 bandının önemli olmasını beklemekteyiz.

Veri gündemi: Yurtiçinde bugün saat 10:00'da Kasım ayı Türkiye Tüketici Güven Endeksi verileri izlenecek. Avrupa tarafında ise TSİ ile 15:30'da ECB Para Politikası Toplantı Tutanakları açıklanacak. Ayrıca Avrupa'da TSİ ile 18:00'da Kasım ayı Tüketici Güveni takip edilecek. Küresel piyasalarda Cuma günü ise Almanya 3Ç18 büyüme verileri ile ABD'de imalat PMI verileri takip edilecek.

Ülke	TSİ	Veri	Dönem	Beklenti	Önceki
Japonya	02:30	TÜFE - Yıllık	Eki.	1,4%	1,2%
Türkiye	10:00	Tüketici Güven Endeksi	Kas.		57,30
Euro Blg.	15:30	ECB Para Politikası Toplantı Tutanakları			
Euro Blg.	18:00	Tüketici Güveni	Kas.	-3,00	-2,7

ABD borsaları tatil nedeniyle kapalı



Parite	Kapanış	Değ%
USDTRY	5,3085	-1,38
EURTRY	6,408	4,61
EURUSD	1,1382	0,11

Emtia	Kapanış	Değ%
XAUUSD	1225,35	0,25
BRENT	63,43	-5,33

En Çok Artanlar	Değ%	En Çok Düşenler	Değ%
NIBAS	20,00	PARSN	-19,31
ISKUR	19,99	SRVGY	-12,94
RHEAG	19,30	RTALB	-9,47
MTRYO	18,90	DOKTA	-9,45
IPEKE	15,82	SNGYO	-9,09

İşlem Hacmi Yüksekler	Kapanış	mn TL
THYAO	16,40	794
GARAN	8,03	555
IPEKE	6,15	425
KOZAA	7,54	378
PETKM	5,23	360

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

- **Aygaz (AYGAZ, Nötr):** Şirket, 300 mn TL'ye kadar, bir veya birden fazla defada ve yurtiçinde, halka arz edilmeksizin nitelikli yatırımcılara ve/veya tahsisli olarak satılmak üzere borçlanma aracı (tahvil ve/veya finansman bonosu) ihraç etmesi konusunda ihraç belgesinin onaylanması amacıyla 21.11.2018'de Sermaye Piyasası Kurulu'na başvuruda bulunduğunu açıklamıştır.
- **Garanti Faktoring (GARFA):** Şirketin Yönetim Kurulu, Garanti Faktoring A.Ş. Trabzon Şubesi, Kayseri Şubesi, Kocaeli İsmetpaşa Şubesi, Konya Şubesi ve Ankara Ostim Şubeleri'nin kapatılmasına ilişkin talebi ilgili ticaret sicil müdürlüklerinde tescil ettirilmiş ve şubelerin Türk Ticaret Kanunu hükümlerine uygun olarak kapanışları gerçekleşmiş olduğunu açıklamıştır.
- **Parsan Makina (PARSN, Sınırlı Negatif):** Sermaye Piyasası Kurulu kararı uyarınca devreye alınan Volatilite Bazlı Tedbir Sistemi (VBTS) kapsamında, PARSN.E, paylarında 22/11/2018 tarihli işlemlerden (seans başından) 06/12/2018 tarihli işlemlere (seans sonuna) kadar brüt takas uygulanacaktır. VBTS kapsamında PARSN.E paylarında uygulanmakta olan açığa satış ve kredili işlem yasağı brüt takas uygulaması ile birlikte 06/12/2018 tarihine (seans sonuna) kadar devam edecektir.
- **Vakıfbank (VAKBN):** 1 Kasım 2018 tarihinde, Emirates NBD'nin ortak koordinatör ve ajan banka olarak yer aldığı 12 ülkeden 20 bankanın katılımıyla 252 milyon Dolar ve 528,5 milyon Euro olmak üzere toplamda 855 milyon Dolar tutarında sendikasyon kredisi anlaşması imzaladı. Kredinin 130 milyon Dolar'lık 2 yıl vadeli kısmının maliyeti Libor+%3,50 olurken 367 gün vadeli 122 milyon Dolar'lık kısmının maliyeti Libor+%2,75; yine 367 gün vadeli 528,5 milyon Euro tutarındaki diliminin maliyeti Euribor+%2,65 seviyesinde gerçekleşmiştir.

Ekonomi Haberleri

- **Avrupa Birliği'nde İtalya krizi: Bütçe reddedildi.** İtalyan ANSA haber ajansının haberine göre, Avrupa Komisyonu bir kez daha İtalya'nın bütçe taslağını reddetti. Komisyon'un, İtalya hakkında borç prosedürlerine uymadığı gerekçesiyle disiplin prosedürü başlattığı ifade edildi. Geçtiğimiz ay da İtalya'nın 2019 yılı bütçe planı, birliğin mali kurallarına ciddi uyumsuzluk içerdiği gerekçesiyle reddedilmişti. İtalya, nisan ayında açıkladığı istikrar programında 2019 yılı bütçe açığı hedefini yüzde 0,8 olarak belirlemişti. Yeni hükümet ise bu oranı planlananın 3 katı kadar artıracak bir bütçe taslağı hazırlamıştı. AB üyesi ülkelerin ekonomik ve parasal birliğe katılımı için öngörülmüş zorunlu koşulların belirlendiği Maastricht kriterlerine göre, ülkelerin kamu borcunun Gayri Safi Yurtiçi Hasılası'nın (GSYH) yüzde 60'ını geçmemesi gerekiyor. Bu oranın aşılması durumunda ilgili ülkenin düzeltici önlemler alması ve kamu harcamalarını azaltması gerekiyor.
- **OECD Türkiye'nin 2018 enflasyon ve büyüme beklentisini yükseltti.** Ekonomik İşbirliği ve Kalkınma Örgütü (OECD), dünya ekonomisinin "yumuşak inişe" hazır görüldüğünü belirterek, küresel büyümenin gelecek yıl yüzde 3,5'e gerileyeceği tahmininde bulundu.

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.

OECD'nin "2018 Ekonomik Görünüm Raporu'nun" ikincisi yayımlandı. Raporda, dünya ekonomisi için eylül ayında yayınlanan ara rapordaki yüzde 3,7'lik 2018 büyüme tahmini korunurken, 2019'a ilişkin büyüme tahminini 0,2 puan düşürülerek yüzde 3,5'e çekildi. Kuruluş, dünya ekonomisi için 2020 büyüme tahminini de yine yüzde 3,5 olarak açıkladı. Avro Bölgesi, Japonya, Çin ve Hindistan'a yönelik tahminlerin aşağı yönlü revize edildiği belirtilen raporda, ABD ekonomisi için bu yıl yüzde 2,9 ve gelecek yıl için yüzde 2,7 büyüme tahmininde değişikliğe gidilmedi. OECD, G20'ye ilişkin büyüme tahminini aşağı çekerken, bu yıl yüzde 3,8 gelecek yıl ise yüzde 3,7 oranında büyüme öngördü. OECD raporunda Türkiye için bu yıl öngörülen büyüme oranı yüzde 3,3 (önceki tahmin yüzde 3,2) olarak yer alırken, gelecek yıl Türkiye'nin geçici olarak yüzde 0,4 küçüleceği tahmin edildi. Raporda iç güven ve talepteki kademeli toparlanmanın etkisiyle 2020'de büyümenin yüzde 2,7'ye yükseleceği öngörüsünde bulunuldu. Raporda Türkiye'de enflasyonun bu yıl için yüzde 16,8, gelecek yıl için yüzde 19,5, 2020 yılında ise yüzde 10,7 olarak gerçekleşmesinin beklendiği ifade edildi.

- **JPMorgan: Türk banka hisselerinde yukarı yönlü potansiyel sınırlı.** JPMorgan'ın CEEMEA raporunda Türkiye bankalarıyla ilgili değerlendirme yer aldı. Rapora göre yatırım bankası, "Düşünüldenden daha düşük karşılıkların yansıması olarak" Türk bankalarında 2018 kar tahminlerini yüzde 30'a kadar artırdı. Buna karşın banka, 2018 yılındaki tahmini 270 baz puanlık karşılığın üzerine risk maliyetinin 2019'da yaklaşık 270 baz puanda sürmesini bekliyor; karşılıklar öncesi en az yüzde 2,7'lik kar marjının Türk bankalarının kar üretmeye devam ettiği anlamına geldiği vurgulandı. Bankanın raporunda "Özsermaye karlılıkları 2018'de beklenen yüzde 13'ten 2019'da beklenen yüzde 9,5'e gerilemesiyle 2019'a girerken V şeklinde bir kar döngüsüyle karşı karşıya olduğumuzu düşünüyoruz." ifadesi yer aldı ve 2020'de karşılıkların -2019 zirvesinden gerilemesiyle- yüzde 12,5'e sıçramasının beklendiği belirtildi. Raporda belirtildiği üzere JPMorgan, Türk bankalarının yeni sermayeye ihtiyaç duymadığı yönündeki kanaatini koruyor. Raporda, son gelen 2018 üçüncü çeyrek bilançolarının TÜFE'ye endeksli tahviller gibi çeşitli kar ve zarar hedgelerinin karşılıklar öncesi güçlü kar tamponlarını sürdürmeye yardım etmesiyle, bankaların ne kadar güçlü olduğunu gösterdiği ifade edildi. porda, "2019'da özsermaye karlılığının yaklaşık yüzde 9,5 olmasıyla Türk bankalarının ucuz olduğunu düşünüyoruz." ifadesi yer aldı.
- **Konut satışları Ekim'de %19,2 arttı.** TÜİK verilerine göre Türkiye genelinde konut satışları Ekim ayında bir önceki yılın aynı ayına göre %19,2 oranında artarak 146 bin 536 oldu. Konut satışlarında, İstanbul 27 bin 156 konut satışı ve %18,5 ile en yüksek paya sahip oldu. Satış sayılarına göre İstanbul'u, 13 bin 430 konut satışı ve %9,2 pay ile Ankara, 7 bin 419 konut satışı ve %5,1 pay ile İzmir izledi. Konut satış sayısının düşük olduğu iller sırasıyla 15 konut ile Hakkari ve Ardahan, 79 konut ile Bayburt oldu. Türkiye genelinde ipotekli konut satışları bir önceki yılın aynı ayına göre %79,1 oranında azalış göstererek 8 bin 065 oldu. Toplam konut satışları içinde ipotekli satışların payı %5,5 olarak gerçekleşti. İpotekli satışlarda İstanbul 2 bin 164 konut satışı ve %26,8 pay ile ilk sırayı aldı. Toplam konut satışları içerisinde ipotekli satış payının en yüksek olduğu il %8,5 ile Bartın oldu. Diğer konut satışları Türkiye genelinde bir önceki yılın aynı ayına göre %64,3 oranında artarak 138 bin 471 oldu. Diğer konut satışlarında İstanbul 24 bin 992 konut satışı ve %18 pay ile ilk sıraya yerleşti. İstanbul'daki toplam konut satışları içinde diğer satışların payı %92 oldu. Ankara 12 bin 589 diğer konut satışı ile ikinci sırada yer aldı. Ankara'yı 6 bin 886 konut satışı ile İzmir izledi. Diğer konut satışının en az olduğu il 14 konut ile Hakkari oldu.

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.

- **Erdoğan: Faiz düşüşünün yansımaları görülüyor.** Partisinin TBMM'deki grup toplantısının ardından gazetecilerin sorularını yanıtlayan Cumhurbaşkanı Tayyip Erdoğan, yarın MHP lideri Devlet Bahçeli ile görüşmesinde seçim ittifakını ele alacaklarını söyledi. Erdoğan, "Cumhur İttifakında bir sorun yok. Seçim ittifakını da görüşeceğiz. Temenni ederim ki her iki taraf için de iyi olabilecek bir sonuca varırız." diye konuştu. Selahattin Demirtaş'ın makul sürede yargılanmadığına işaret eden AİHM'nin serbest bırakılsın talebini de değerlendiren Erdoğan, "Bizi bağlamaz, karşı adımları atacağız" dedi.
- **Almanya Brexit anlaşmasını onaylayacak.** Almanya Başbakanı Angela Merkel, Alman hükümetinin İngiltere'nin Avrupa Birliği'nden (AB) çıkışını düzenleyen ayrılma anlaşmasını (Brexit) onaylayacağını belirtti. Merkel, Federal Mecliste bütçe görüşmeleri kapsamında yaptığı konuşmada, İngiltere'nin AB'den ayrılacağına üzüldüklerini ancak bu konuda İngiltere'nin kararına saygı duyduklarını ifade etti. Brexit anlaşmasının pazar günü imzalanmasının beklendiğine işaret eden Merkel, "Alman hükümeti olarak anlaşmayı onaylayacağız." dedi. Anlaşmaya ilişkin İspanya'nın çekinceleri olduğuna dikkati çeken Merkel, "Bu konuyu nasıl çözeceğimizi söyleyemeyeceğim. Pazar gününe kadar çözüm bulunmasını ümit ediyorum." dedi. Kuzey İrlanda ile İrlanda arasındaki sınır sorununun da zor bir konu olduğunu ifade eden Merkel, İngiltere'nin gümrük birliğini tek taraflı sonlandıramayacağını, İngiltere'nin gümrük birliğinden çıkış tarihini AB ile belirlemesi gerektiğini vurguladı.
- **Avrupa Birliği'nde İtalya krizi: Bütçe reddedildi.** İtalyan ANSA haber ajansının haberine göre, Avrupa Komisyonu bir kez daha İtalya'nın bütçe taslağını reddetti. Komisyon'un, İtalya hakkında borç prosedürlerine uymadığı gerekçesiyle disiplin prosedürü başlattığı ifade edildi. Geçtiğimiz ay da İtalya'nın 2019 yılı bütçe planı, birliğin mali kurallarına ciddi uyumsuzluk içerdiği gerekçesiyle reddedilmişti. İtalya, nisan ayında açıkladığı istikrar programında 2019 yılı bütçe açığı hedefini yüzde 0,8 olarak belirlemişti. Yeni hükümet ise bu oranı planlananın 3 katı kadar artıracak bir bütçe taslağı hazırlamıştı. AB üyesi ülkelerin ekonomik ve parasal birliğe katılımı için öngörülen zorunlu koşulların belirlendiği Maastricht kriterlerine göre, ülkelerin kamu borcunun Gayri Safi Yurtiçi Hasılası'nın (GSYH) yüzde 60'ını geçmemesi gerekiyor. Bu oranın aşılması durumunda ilgili ülkenin düzeltici önlemler alması ve kamu harcamalarını azaltması gerekiyor.

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

22 Kasım Perşembe

Ülke	TSİ	Veri	Dönem	Beklenti	Önceki
Japonya	02:30	TÜFE - Yıllık	Eki.	1,4%	1,2%
Türkiye	10:00	Tüketici Güven Endeksi	Kas.		57,30
Euro Blg.	15:30	ECB Para Politikası Toplantı Tutanakları			
Euro Blg.	18:00	Tüketici Güveni	Kas.	-3,00	-2,7

23 Kasım Cuma

Ülke	TSİ	Veri	Dönem	Beklenti	Önceki
Almanya	10:00	GSYİH-(Çeyreklik)	3Ç18	-0,2%	-0,2%
Almanya	10:00	GSYİH-(Yıllık)	3Ç18	1,1%	1,10%
Almanya	11:30	İmalat Satın Alma Müdürleri End. (PMI)	Kas.	51,9	52,00
ABD	17:45	Üretim Satın Alma Müdürleri Endeksi (PMI)	Kas.	56	55,7
ABD	17:45	Markit Bileşik Satın Alma Müdürleri Endeksi	Kas.		54,9
ABD	17:45	Hizmet Satın Alma Müdürleri Endeksi (PMI)	Kas.	54,8	54,8

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.