



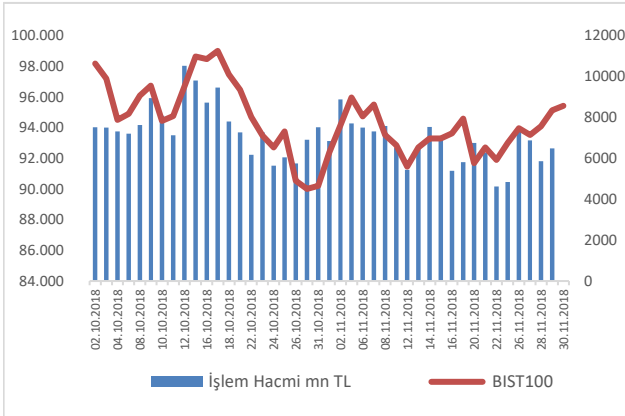
BIST- Endeksler	Kapanış	Değ%
BIST-100	95.416	+0,31
BIST-30	119.325	+0,38
BIST-BANKA	123.867	+1,46
BIST-SINAI	110.679	+0,03
BIST-TUM	96.478	+0,38
BIST Hacim-TUM(mn TL)	8.705	16,96
VİOP30 Yakın Vade	121.050	- 0,23

GÜNLÜK STRATEJİ

BIST100 endeksi geçtiğimiz haftayı pozitif görünümle geçirdi. Geçtiğimiz haftanın ilk yarısında ABD Merkez Bankası Fed'in 2019 yılında faiz artışı beklentilerinin azalması ile küresel borsalardaki artan risk iştahı ve petrol fiyatlarındaki geri çekilme BIST100 endeksini olumlu etkiledi. Hafta ortasında ABD Fed Başkanı Jerome Powell'ın açıklamaları ardından, 2019 yılında faiz artırımlarına ara verileceği beklentisi arttı. Powell'ın güvercin açıklamalarının ardından dolar endeksi (DXY) ve ABD'nin 10 yıl vadeli tahvillerinin faizlerinde geri çekilme yaşandı. Küresel borsalardaki olumlu havanın etkisi ile TL varlıklar ve BIST endeksinde pozitif fiyatlamalar arttı.

Asya borsaları alıcılı seyrediyor. Hafta sonu gerçekleştirilen G20 zirvesinde, ABD ve Çin, 90 gün boyunca yeni vergi uygulamaması konusunda anlaşmaya vardı. G20 zirvesi sonrasında dolar endeksi 97,00 altında harekete geçmiş durumdadır. Bu sabah ABD vadeli endeksleri %2, Asya borsaları %3'e yakın artıda hareket etmektedir. Dolar/TL'de kuru şu sıralarda 5,18'de hafif artı yönde hareket ediyor. BIST100 endeksinin yeni haftaya pozitif açılış ile başlamasını beklemekteyiz.

Yeni haftanın ilk günü yurtiçi piyasalarda kasım ayı enflasyonu takip edilecek. Hükümetin Otomotiv, beyaz eşya ve mobilya gibi sektörlerdeki vergi teşvikleri TL varlıklardaki değer artışının katkısı ile enflasyonda iyileşme görebilir. Foreks Kasım ayı TÜFE medyan tahminleri aylıkta %-0,66, yıllık veride %22,60, olarak açıklandı. Küresel piyasalarda haftanın öne çıkan verileri arasında ise; Pazartesi günü Avrupa ve ABD'de **imalat verileri**, Salı günü Euro Bölgesi Ekim ÜFE, Çarşamba günü Kasım ayı **Çin hizmet PMI, ABD ISM hizmet ve ADP özel sektör istihdamı** bulunuyor. **Haftanın ikinci yarısında** Perşembe günü Almanya fabrika siparişleri, Cuma günü ise Euro Bölgesi 3Ç18 GSYİH ve **ABD Kasım ayı tarım dışı istihdam** ile işsizlik verileri açıklanacak



Parite	Kapanış	Değ%
USDTRY	5,2126	0,84
EURTRY	5,9066	0,16
EURUSD	1,1321	-0,61

Emtia	Kapanış	Değ%
XAUUSD	1222,45	-0,13
BRENT	59,15	0,99

En Çok Artanlar	Değ%	En Çok Düşenler	Değ%
OZGYO	20,00	CEMAS	-19,81
AVOD	19,92	ALYAG	-10,23
MERKO	17,07	FORMT	-5,65
ISFIN	16,40	SILVR	-5,13
ADESE	13,78	GSDDE	-4,20

İşlem Hacmi Yüksekler	Kapanış	mn TL
GARAN	8,27	675
THYAO	17,00	652
VAKBN	4,01	537
HALKB	7,21	361
ASELS	26,70	357

Ülke	TSİ	Veri	Dönem	Beklenti	Önceki
Türkiye	10:00	TÜFE- (Yıllık)	Kasım		25,24%
Türkiye	10:00	TÜFE- (Aylık)	Kasım		2,67%
Türkiye	10:00	İmalat PMI	Kasım		44,3
Türkiye	10:00	ÜFE- (Yıllık)	Kasım		45,01%
Türkiye	10:00	ÜFE- (Aylık)	Kasım		0,91%
Fransa	11:50	İmalat (PMI)	Kasım	51,2	50,7
Almanya	11:55	İmalat (PMI)	Kasım	52,3	51,6
Euro Blg.	12:00	İmalat (PMI)	Kasım	52,1	51,5
İngiltere	12:30	İmalat (PMI)	Kasım	53	51,1
ABD	Belirsiz	OPEC Toplantısı			
ABD	17:45	Üretim (PMI)	Kasım		55,9
ABD	18:00	(ISM) İmalat İstihdamı	Kasım		56,8
ABD	18:00	ISM İmalat Endeksi (PMI)	Kasım	59	57,7

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

- **Anel Telekomünikasyon (ANELT):** Payları Yakın İzleme Pazarı'nda işlem gören Anel Telekomünikasyon Elektronik Sistemleri San. ve Tic. A.Ş. hakkında Borsa İstanbul tarafından 01/12/2016 tarihinde KAP'ta yapılan Şirketin aktif bir faaliyetinin kalmadığına ilişkin duyurudan bugüne kadar geçen sürede bu durumunda bir değişiklik olmadığından, Kotasyon Yönergesi'nin 23/1-c ve 32/1-b maddeleri kapsamında Şirket paylarının 03/12/2018 tarihinden itibaren kottan çıkarılmasına karar verilmiştir.
- **Arçelik (ARCLK, Pozitif):** Şirket Hollanda'daki bağlı ortaklığı Ardutch B.V.'den 138 milyon euro temettü alacağını açıkladı. Ayrıca temettünün 70 milyon euro tutarındaki kısmın 29 Kasım itibarıyla tahsil edildiği bakiye 68 milyon euronun ise 10 Aralık tarihinde ödeneceği belirtildi.
- **Desa Deri (DESA):** Şirket, Prime Mall İskenderun Avm, İskenderun / Hatay adresinde bulunan Desa Deri Sanayi ve Ticaret A.Ş. Prime Mall İskenderun Avm Desa şubesi ünvanlı mağazasının kasım ayı sonu itibarı ile kapatılmasına karar verildiğini açıkladı.
- **Deva Holding (DEVA, Pozitif):** Şirket Kocaeli, Kartepe'de bulunan Üretim Tesislerine yapılacak tevsi/ürün çeşitlendirme "Bölgesel/Öncelikli Yatırım" kapsamındaki yatırımlarıyla ilgili olarak; T.C. Ekonomi Bakanlığı'ndan (Teşvik Uygulama ve Yabancı Sermaye Genel Müdürlüğü) 210 mn TL tutarında 501317 No'lu; KDV İstisnası, Sigorta Primi İşveren Hissesi Desteği, Vergi İndirimi, Faiz Desteği ve Gümrük Vergisi Muafiyeti destek unsurlu "Yatırım Teşvik Belgesi" alınmış olduğunu açıkladı.
- Borsa İstanbul **Denizbank (DENİZ) ve Niğbaş Niğde Beton (NIBAS)** hisselerinde brüt takas uygulanmasına karar verildiğini açıkladı. Volatilite Bazlı Tedbir Sistemi (VBTS) kapsamında DENİZ ve NIBAS paylarında 3 Aralık günü seans başından itibaren, 17 Aralık günü seans sonuna kadar brüt takas uygulanacak

Ekonomi Haberleri

- **Dış ticaret açığı Ekim'de %93,8 azaldı.** Türkiye İstatistik Kurumu ile Ticaret Bakanlığı işbirliğiyle oluşturulan geçici dış ticaret verilerine göre; ihracat Ekim ayında, 2017 yılının aynı ayına göre %13 artarak 15 milyar 719 milyon dolar, ithalat %23,8 azalarak 16 milyar 176 milyon dolar olarak gerçekleşti. Ekim ayında dış ticaret açığı %93,8 azalarak 456 milyon dolara geriledi. Beklenti de 0.5 milyar dolardı. İhracatın ithalatı karşılama oranı 2017 Ekim ayında %65,6 iken, 2018 Ekim ayında %97,2'ye yükseldi. Mevsim ve takvim etkilerinden arındırılmış seriye göre; 2018 Ekim ayında bir önceki aya göre ihracat %1,5, ithalat %6,9 azaldı. Takvim etkilerinden arındırılmış seriye göre ise; 2018 yılı Ekim ayında önceki yılın aynı ayına göre ihracat %9,7 arttı, ithalat %24,2 azaldı.
- **Bloomberg HT'nin Kasım ayı enflasyon anketi.** En düşük beklentiyi paylaşan kurum Kasım ayında aylık enflasyonun -%1,20; yıllık %21,90 olarak gerçekleşmesini bekliyor. En yüksek beklentiyi paylaşan kurum ise Kasım ayında tüketici enflasyonunun aylık bazda %0,25; yıllık bazda ise %23,70 olmasını bekliyor. Ankete katılan 20 kurumun medyan

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.

beklentisi ise Kasım ayı TÜFE'nin -0,60%; yıllık bazda ise %22,66 olması yönünde. Enflasyon Ekim'de % 2,67 artarken, yıllık bazda yüzde 25,24 olmuştur.

- **Euro Bölgesi'nde enflasyon Kasım'da %2'ye geriledi.** Euro Bölgesi'nde enflasyon 6 yılın zirvesinden geriledi. Eurostat verilerine göre enflasyon Kasım'da yıllık bazda Ekim ayındaki % 2.2 seviyesinden %2'ye geriledi. Beklenti de %2 artış olmasıydı. Çekirdek enflasyon ise yıllık bazda %1.1 artış beklentisine karşılık % 1 oranında arttı. Eurostat'ın bugün açıkladığı diğer bir veriye göre bölgedeki işsizlik oranı Ekim'de değişmeyerek %8.1 oldu. Beklenti %8'di. Ekim ayında %10.7 artan enerji fiyatları bu ay yıllık bazda %9.1 arttı. Enerjiyi % 2 ile gıda, alkol ve tütün ürünleri, % 1.3 ile hizmetler ve % 0.4 ile de enerji dışı sanayi ürünleri izledi.
- **Fed/Kashkari: Nötr faiz oranına yakınız.** CNBC'ye konuşan Minneapolis Fed Başkanı Neel Kashkari nötr seviyesinin neresi olduğuna dair belirsizlik olduğunu ancak şu an nötr faiz oranına yakın olduklarını belirtti. Kashkari "Nötr faiz seviyesini bilmek zor, bu nedenle verileri çok yakından takip ediyoruz." dedi. Kashkari enflasyon durgunken ve istihdam güçlüyken faiz oranlarını hızlı biçimde arttırmamak gerektiğini belirtti. Kashkari faizleri çok fazla artırmanın resesyon riskine neden olabileceği konusunda uyarıda bulundu. Kashkari'nin bu yıl ve gelecek yıl FOMC'de oy hakkı bulunmuyor. 2017'de oy hakkı bulunan Kashkari 3 faiz artışına da karşı çıkmıştı.
- **TCMB/Çetinkaya: Enflasyon kademeli olarak hedefe yakınsayacak.** Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası Başkanı Murat Çetinkaya'nın "Makroekonomik Görünüm ve Para Politikası" başlıklı sunumu yayınlandı. Enflasyon kademeli olarak hedefe yakınsayacağı belirtilen sunumda iktisadi faaliyetin ikinci çeyrekte dengelenmeye girdiği ifade edildi. "Cari açıkta belirgin iyileşme gözlemlenmektedir." ifadesi yer alan sunumda, kredi – mevduat faiz farkının azalma eğilimi gösterdiğinin de altı çizildi.
- **Avrupa'da işsizlik ekimde değişmedi.** Euro Bölgesi'nde işsizlik ekim ayında yüzde 8,1, Avrupa Birliği'nde (AB) 6,7 seviyesinde gerçekleşerek önceki aya göre değişim göstermedi. Avrupa İstatistik Ofisi'nin (Eurostat) açıkladığı verilere göre, 19 üyeli Euro Bölgesi'nde mevsimsellikten arındırılmış işsizlik, ekimde eylül ayına göre değişmeyerek yüzde 8,1 oldu. İşsizlik böylece Kasım 2008'den bu yana görülen en düşük seviyede gerçekleşti. 28 üyeli AB'de de işsizlik, ekimde eylül ayına kıyasla değişmeyerek yüzde 6,7 düzeyinde belirlendi. AB'de işsiz sayısı ekimde 16 milyon 626 bin olurken, bunun 13 milyon 172 bini Euro Bölgesi'nde yer aldı.

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 (03-07 Aralık)

03 Aralık Pazartesi

Ülke	TSİ	Veri	Dönem	Beklenti	Önceki
Çin	04:45	Caixin İmalat Satın Alma Müdürleri Endeksi (PMI)	Kasım	49,9	50,1
Türkiye	10:00	Tüketici Fiyat Endeksi (TÜFE) (Yıllık)	Kasım		25,24%
Türkiye	10:00	Tüketici Fiyat Endeksi (TÜFE) (Aylık)	Kasım		2,67%
Türkiye	10:00	İmalat PMI	Kasım		44,3
Türkiye	10:00	Üretici Fiyat Endeksi (ÜFE) (Yıllık)	Kasım		45,01%
Türkiye	10:00	Üretici Fiyat Endeksi (ÜFE) (Aylık)	Kasım		0,91%
Fransa	11:50	İmalat Satın Alma Müdürleri Endeksi (PMI)	Kasım	51,2	50,7
Almanya	11:55	İmalat Satın Alma Müdürleri Endeksi (PMI)	Kasım	52,3	51,6
Euro Bölgesi	12:00	İmalat Satın Alma Müdürleri Endeksi (PMI)	Kasım	52,1	51,5
İngiltere	12:30	İmalat Satın Alma Müdürleri Endeksi (PMI)	Kasım	53	51,1
ABD	Belirsiz	OPEC Toplantısı			
ABD	17:45	Üretim Satın Alma Müdürleri Endeksi (PMI)	Kasım		55,9
ABD	18:00	Tedarik Yönetim Enstitüsü (ISM) İmalat İstihdamı	Kasım		56,8
ABD	18:00	ISM İmalat Satın Alma Müdürleri Endeksi (PMI)	Kasım	59	57,7

04 Aralık Salı

Ülke	TSİ	Veri	Dönem	Beklenti	Önceki
İngiltere	12:30	İnşaat Satın Alma Müdürleri Endeksi (PMI)	Kasım	52	53,2
Euro Bölgesi	13:00	Üretici Fiyat Endeksi (ÜFE) (Yıllık)	Ekim		4,50%
Euro Bölgesi	13:00	Üretici Fiyat Endeksi (ÜFE) (Aylık)	Ekim		0,50%

05 Aralık Çarşamba

Ülke	TSİ	Veri	Dönem	Beklenti	Önceki
Çin	04:45	Caixin Hizmet Satın Alma Müdürleri Endeksi (PMI)	Kasım		50,8
Fransa	11:50	Markit Bileşik Satın Alma Müdürleri Endeksi (PMI)	Kasım		54,0
Fransa	11:50	Hizmet Satın Alma Müdürleri Endeksi (PMI)	Kasım		55,0
Almanya	11:55	Bileşik Satın Alma Müdürleri Endeksi (PMI)	Kasım		52,2
Almanya	11:55	Hizmet Satın Alma Müdürleri Endeksi (PMI)	Kasım		53,3
Euro Bölgesi	12:00	Markit Bileşik Satın Alma Müdürleri Endeksi (PMI)	Kasım	52,7	52,4
Euro Bölgesi	12:00	Hizmet Satın Alma Müdürleri Endeksi (PMI)	Kasım		53,1
İngiltere	12:30	Hizmet Satın Alma Müdürleri Endeksi (PMI)	Kasım		52,2

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.

Euro Bölgesi	13:00	Perakende Satışlar (Yıllık)	Ekim		0,80%
Euro Bölgesi	13:00	Perakende Satışlar (Aylık)	Ekim		
ABD	16:15	ADP Tarım Dışı İstihdam	Kasım	189K	227K
ABD	17:45	Markit Bileşik Satın Alma Müdürleri Endeksi	Kasım		
ABD	17:45	Hizmet Satın Alma Müdürleri Endeksi (PMI)	Kasım		
ABD	18:00	ISM İmalat Dışı Satın Alma Müdürleri Endeksi (PMI)	Kasım	59,3	60,3

06 Aralık Perşembe

Ülke	TSİ	Veri	Dönem	Beklenti	Önceki
Almanya	10:00	Fabrika Siparişleri (Aylık)	Ekim	-0,60%	0,30%
ABD	16:30	Ticaret Dengesi	Ekim		-54,00B
ABD	18:00	Fabrika Siparişleri (Aylık)	Ekim		0,70%

07 Aralık Cuma

Ülke	TSİ	Veri	Dönem	Beklenti	Önceki
Japonya	02:30	Hane Halkı Harcamaları (Aylık)	Ekim	-1,80%	-4,50%
Almanya	10:00	Sanayi Üretimi (Aylık)	Ekim	0,10%	0,20%
Euro Bölgesi	13:00	Gayri Safi Yurtiçi Hasıla (GSYİH) (Yıllık)	3. Çeyrek	2,20%	1,70%
Euro Bölgesi	13:00	Gayri Safi Yurtiçi Hasıla (GSYİH) (Çeyreklik)	3. Çeyrek	0,40%	0,20%
ABD	16:30	Ortalama Saatlik Kazançlar (Aylık)	Kasım	0,20%	0,20%
ABD	16:30	Ortalama Saatlik Gelirler (Önceki Yıla Göre) (Yıllık)	Kasım	3,10%	3,10%
ABD	16:30	Tarım Dışı İstihdam	Kasım	190K	250K
ABD	16:30	İşsizlik Oranı	Kasım	3,70%	3,70%
Türkiye	17:30	Hazine Nakit Dengesi	Kasım		-1,470B
ABD	18:00	Michigan Tüketici Beklentileri	Aralık		88,1
ABD	18:00	Michigan Tüketici Hissiyatı	Aralık	98	97,5

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 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

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.