



BIST- Endeksler	Kapanış	Değ%
BIST-100	92.553	+1,62
BIST-30	116.069	+1,65
BIST-BANKA	118.408	+2,96
BIST-SINAI	108.086	+1,31
BIST-TUM	93.319	+1,54
BIST Hacim-TUM(mn TL)	6.122	14,82
VİOP30 Yakın Vade	116.950	1,32

GÜNLÜK STRATEJİ

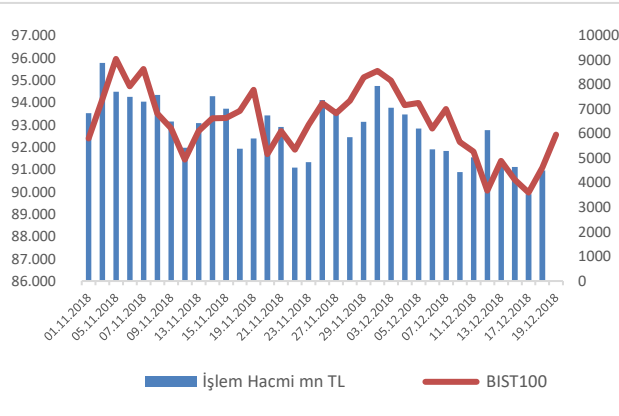
BIST100 endeksi dün pozitif yönde hareket etti. Endeks günü %1,62 oranında kazanç ile 92.553 seviyesinden kapattı. Bankacılık endeksi %2,96, Sanayi endeksi %1,31 oranında değer kazandı. Avrupa tarafında dün AB ve İtalya bütçe konusunda anlaşmaya vardığı yönünde çıkan haberler takip edildi. Küresel piyasalarda dün Fed faiz kararı ve Fed Başkanı Powell'ın konuşması izlendi. **Fed 2018 yılının son faiz toplantısında politika faizini 25 baz puan** artırdı. Fed yetkililerinin 2019 yılı için faiz artırımı tahmini 3'ten 2'ye indi. Fed açıklamasında risklerin dengeli olduğu, ekonomik faaliyetlerin güçlü bir şekilde arttığını ve istihdam artışının güçlü olduğunu belirtti. Enflasyon tahmini %2 civarında tahmin edilirken, büyüme tahminleri düşürüldü. 2019 yılında ABD ekonomisinin büyüme tahmini %2,5'ten %2,3'e indirildi. Fed Başkanı Powell, finansal piyasalara ilişkin açıklamalarının yeterince güvercin olmaması dolar endeksinde (DXY) yukarı yönde ve küresel borsalarda ise negatif yönde fiyatlandı.

Asya borsaları satıcılar hareket ediyor. Fed faiz kararı ve Fed Başkanı Powell'ın konuşması ardından dolar endeksi kayıplarını geri aldı. ABD vadeli endeksleri bu sabah satıcılar hareket etmektedir. Dün ABD'nin Suriye'deki Amerikan askerlerini çekmeyi düşündüğünü açıklaması ardından TL varlıklarda ve BIST100 endeksinde pozitif fiyatlamaların arttığını izledik. Fed toplantısı ardından azalan küresel risk iştahına karşın Suriye'deki gelişmeler aşağı yöndeki hareketleri sınırlandırabilir. Bu sabah ise dolar/TL %0,18 oranında artı yönde hareket ediyor. BIST100 endeksinde güne negatif yönde başlangıç yapılmasını beklemekteyiz.

Bugün Japonya ve İngiltere Merkez Bankaları faiz toplantıları öne çıkmaktadır. İngiltere'de ayı Kasım ayı Perakende Satışlar açıklanacak. ABD tarafında ise Aralık ayı Philadelphia Fed İmalat Endeksi izlenecek. Cuma günü **ABD 3. Çeyrek büyüme verileri ile dayanıklı mal siparişleri** takip edilecek.

Veri Gündemi:

Ülke	TSİ	Veri	Dönem	Beklenti	Önceki
Türkiye	Belirsiz	PPK Toplantı Özeti			
İngiltere	12:30	Çekirdek Perakende Satışlar (Yıllık)	Kasım	3,30%	2,70%
İngiltere	12:30	Çekirdek Perakende Satışlar (Aylık)	Kasım		-0,40%
İngiltere	12:30	Perakende Satışlar (Yıllık)	Kasım		2,20%
İngiltere	12:30	Perakende Satışlar (Aylık)	Kasım	0,20%	-0,50%
İngiltere	15:00	Faiz Oranı Kararı	Aralık		0,75%
ABD	16:30	Philadelphia Fed İmalat Endeksi	Aralık	20	12,9
ABD	16:30	Philadelphia Fed İstihdam	Aralık		16,3
Türkiye	17:30	Merkezi Hükümet Borç Stoku	Kasım		1.084,0B



Parite	Kapanış	Değ%
USDTRY	5,2930	-0,92
EURTRY	6,0301	-0,73
EURUSD	1,1372	0,08

Emtia	Kapanış	Değ%
XAUUSD	1244,0	-0,41
BRENT	56,7	0,76

En Çok Artanlar	Değ%	En Çok Düşenler	Değ%
DENİZ	19,93	OZGYO	-20,00
KLNMA	19,92	VKFYO	-7,78
FORMT	19,66	PEGYO	-7,14
SRVGY	17,11	RYGYO	-6,25
QNBFB	16,24	CEMAS	-6,25

İşlem Hacmi Yüksekler	Kapanış	mn TL
THYAO	16,17	742
GARAN	8,32	672
ASELS	23,98	318
HALKB	6,99	310
KRDMD	2,30	287

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

- **Aksa Akrilik (AKSA, Nötr):** Şirketi %100 iştiraki olan Fitco BV'nin 27 Ağustos 2018 tarihli Olağanüstü Genel Kurul Kararı ile başlatılan tasfiye süreci, Fitco BV'nin varlıklarının Şirkete transferi ile beraber tamamlanmıştır.
- **Aselsan (ASELS, Nötr):** Şirket ile Savunma Sanayii Başkanlığı arasında Kent Güvenlik Yönetim Sistemi Projesi ile ilgili olarak sözleşme değişikliği imzalanmıştır. Söz konusu sözleşme değişikliği ile ASELSAN'a toplam 150.000.000,- TL tutarında "Kent Güvenlik Yönetim Sistemi Ek Talep Paketi-2" siparişi verilmiştir. İşbu sözleşme değişikliği kapsamında teslimatlar 2020 yılına kadar tamamlanacaktır.
- **Doğtaş Kelebek Mobilya (DGKLB, Sınırlı Pozitif):** Şirket sektördeki konumunu güçlendirmek ve büyüme stratejisi kapsamında yurtiçi ve yurtdışındaki büyüme opsiyonlarının, stratejik alternatiflerin değerlendirilmesi ve stratejik ortak bulma konularında danışmanlık hizmeti almak üzere Ernst Young Kurumsal Finansman Danışmanlık A.Ş. ile 18.12.2018 tarihinde bir danışmanlık sözleşmesi imzalanmıştır.
- **Gözde Girişim (GOZDE, Pozitif):** Şirketin bağlı ortaklıklarından Makina Takım Endüstrisi A.Ş.'nin stratejik alıcılara muhtemel satışına yönelik çalışmalar ve görüşmeler yapılmasına başlanılması amacıyla şirket yöneticilerine yetki verdi.

Ekonomi Haberleri

- **AB ve İtalya bütçe konusunda anlaşmaya vardı.** Avrupa Komisyonu, İtalya'da popülist hükümetin harcamaları kısma taahhüdünün ardından, bütçe konusunda bu ülkeye uygulanmasına karar verilen disiplin prosedürünü durdurdu. Üst düzey yetkililerce gerçekleştirilen toplantının ardından, Avrupa Birliği'nin (AB) icra kolu Avrupa Komisyonu, İtalya tarafından bütçe konusunda verilen tavizlerin, ülkenin aşırı bütçe prosedürü olarak adlandırılan durumu tetiklemeyeceği anlamına geldiği sonucuna vardı.
- **Goldman: Gelişen ülke paraları 2019'da yükselecek.** Goldman Sachs, gelecek aylarda gelişen piyasalarda ekonomik koşulların iyileşeceğini belirtiyor. Gelişen ülke para birimleri 2018 yılı boyunca dolardaki güçlenmeyle baskı altında kaldı. Bu sene dolar 6 büyük para biriminden oluşan sepet karşısında yaklaşık %5 yüksek seyrediyor. Goldman Sachs Varlık Yönetimi EMEA CEO'su Andrew Wilson doların yıl başından bu yana iyi performans gösterdiğini ve muhtemelen 'en iyi'nin görüldüğünü söyledi. Uzman "Bence özellikle 2018'de düşük performans kaydeden gelişen ülke para birimlerinin gelecek yıl sıçrama yaptığını göreceğiz" ifadesini kullandı. Kurum, geçen haftaki bir raporunda da küresel büyümedeki yeniden dengelenmeyle gelişen ülke varlıklarının gelişmiş ülke varlıklarına kıyasla daha iyi performans göstereceğini belirtmişti.
- **İngiltere'de enflasyon 20 ayın en düşüğüne geriledi.** İngiltere, enflasyonu Kasım'da, petrol fiyatlarındaki sert düşüşle 20 ayın en düşüğüne geriledi. Kim Ayı'nda 2.4 olarak gerçekleşen enflasyon Kasım'da Bloomberg Anketi'nin de öngördüğü gibi yüzde 2.3 geriledi. Çekirdek enflasyon ise 1.8'den 1.9'a yükseldi.

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.

- **Gelişen ülke paraları rupi ve won öncülüğünde yükseldi.** Petrol fiyatları ve dolardaki düşüşün yanı sıra Fed'in güvercin açıklama yapacağı beklentisi Asya para birimlerinin yükselişinde etkili oldu. Bloomberg Dolar Spot Endeksi 3. günde de düşerken 10 yıllık ABD tahvil faizi %2.82'de yatay seyretti. Tayland Merkez Bankası bugün politika faizini 25 baz puan artırarak %1.75'e çekti. MSCI EM Asya Endeksi 4 günde ilk kez yükseldi. Filipin Borsası yükselişe öncülük etti. Dolar, won karşısında %0.5, Endonezya rupisi karşısında %0.4, Hint rupisi karşısında %0.2 düştü.
- **İş dünyası ekonomideki ivme kaybına rağmen 2019 için iyimser.** Döviz kurlarında yaşanan spekülasyon atakların etkisiyle zor bir yılı geride bırakan Türk iş dünyası, 2019'a iyimser bakıyor. İş dünyası örgütlerinin temsilcileri, daha çok küresel ekonomideki gelişmelerin şekil vermesinin beklendiği 2019'da, yapısal reformlar, alınan tedbirler ve verilecek teşviklerin etkisiyle ekonomideki daralmanın geride kalacağı görüşünü taşıyor. İstanbul Sanayi Odası (İSO) Yönetim Kurulu Başkanı Erdal Bahçıvan, AA muhabirine yaptığı açıklamada, seçimlerin hemen ardından Türkiye ekonomisine yönelik özellikle kur kaynaklı oluşan taarruzun; son aylarda giderek bozulma işaretleri görülen finansal istikrarı, en başta döviz üzerinden, arkasından da faiz ve onu tamamlayan enflasyon üzerinden ciddi anlamda sarstığını söyledi.
- **Mnuchin: Borsalardaki dalgalanmalar piyasa yapısından.** ABD Hazine Bakanı Steven Mnuchin, hisse senedi piyasalarında yaşanan volatilitenin (oynaklık) kısmen yüksek frekanslı işlemlerden (YFİ) kaynaklandığını belirterek, "Daha uzun vadede piyasalar farklı ekonomik bileşenleri yansıtır ancak şimdi normal bir günde 500 puan aralığında değişimler yaşanıyor. Bunun önemli bir bölümü piyasa yapısıyla ilgili ve bu gözden geçireceğimiz bir şey." dedi. Bloomberg'e verdiği mülakatta gündeme ilişkin soruları yanıtlayan Mnuchin, ABD endekslerinde günlük 500 puanlık değişimler yaşanmasının normal olmadığına işaret etti. Mnuchin, "Daha uzun vadede piyasalar farklı ekonomik bileşenleri yansıtır ancak şimdi normal bir günde 500 puan aralığında değişimler yaşanıyor. Bunun önemli bir bölümü piyasa yapısıyla ilgili ve bu gözden geçireceğimiz bir şey." açıklamasında 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.

EKONOMİK TAKVİM (17-21 Aralık)

20 Aralık Perşembe

Ülke	TSİ	Veri	Dönem	Beklenti	Önceki
Türkiye	Belirsiz	Para Politikası Toplantı Özeti			
İngiltere	12:30	Çekirdek Perakende Satışlar (Yıllık)	Kasım	3,30%	2,70%
İngiltere	12:30	Çekirdek Perakende Satışlar (Aylık)	Kasım		-0,40%
İngiltere	12:30	Perakende Satışlar (Yıllık)	Kasım		2,20%
İngiltere	12:30	Perakende Satışlar (Aylık)	Kasım	0,20%	-0,50%
İngiltere	15:00	Faiz Oranı Kararı	Aralık		0,75%
ABD	16:30	Philadelphia Fed İmalat Endeksi	Aralık	20	12,9
ABD	16:30	Philadelphia Fed İstihdam	Aralık		16,3
Türkiye	17:30	Merkezi Hükümet Borç Stoku	Kasım		1.084,0B

21 Aralık Cuma

Ülke	TSİ	Veri	Dönem	Beklenti	Önceki
Japonya	02:30	Ulusal Çekirdek Tüketici Fiyat Endeksi (Yıllık)	Kasım	1,00%	1,00%
Almanya	10:00	GfK Tüketici Güven Endeksi	Ocak	10,5	10,4
Türkiye	10:00	Tüketici Güveni	Aralık		59,6
Fransa	10:45	Fransa Tüketici Giderleri (Aylık)	Kasım	0,50%	0,80%
İngiltere	12:30	İşletme Yatırımı (Çeyreklik)	3. Çeyrek		-1,20%
İngiltere	12:30	Cari Hesap	3. Çeyrek	-19,4B	-20,3B
İngiltere	12:30	GSYİH- (Yıllık)	3. Çeyrek		1,50%
İngiltere	12:30	GSYİH- (Çeyreklik)	3. Çeyrek		0,60%
ABD	16:30	Çekirdek Dayanıklı Mal Siparişleri (Aylık)	Kasım	0,40%	0,20%
ABD	16:30	Dayanıklı Malları Siparişleri (Aylık)	Kasım		-4,30%
ABD	16:30	GSYİH- (Çeyreklik)	3. Çeyrek	4,20%	3,50%
ABD	16:30	GSYİH Fiyat Endeksi (Çeyreklik)	3. Çeyrek	3,00%	1,40%
ABD	18:00	Michigan Tüketici Beklentileri	Aralık		88,7
ABD	18:00	Michigan Tüketici Hissiyatı	Aralık	98,3	98,3
ABD	18:00	Kişisel Gider (Aylık)	Kasım		0,60%

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.

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.