



BIST- Endeksler	Kapanış	Değ%
BIST-100	91.157	+0,51
BIST-30	114.530	+0,46
BIST-BANKA	114.502	-2,00
BIST-SINAI	107.488	+2,42
BIST-TUM	91.900	+0,45
BIST Hacim-TUM(mn TL)	6.271	9,83
VİOP30 Yakın Vade	118.225	0,49

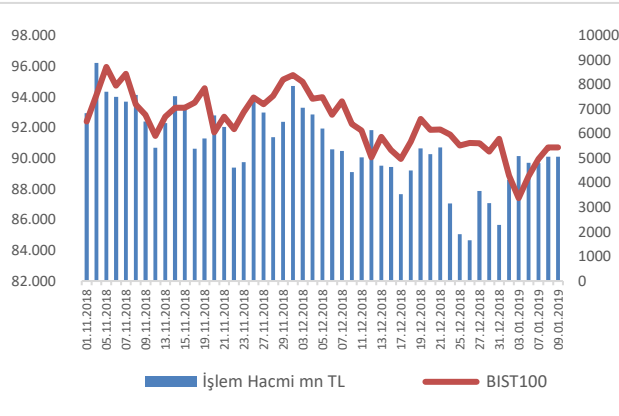
GÜNLÜK STRATEJİ

BIST100 endeksi dünkü işlemleri %0,51 oranında değer artışı ile 91.157 seviyesinden tamamladı. Bankacılık endeksi %2 oranında değer kaybederken, sanayi endeksi %2,42 oranında değer artışı ile günü tamamladı. Küresel borsalarda ABD-Çin ticaret görüşmelerindeki iyimser havanın etkisi ile risk iştahı dün pozitif seyretti. Dün Fed yetkililiklerinden gelen açıklamalar izlendi. Atlanta Fed Başkanı Raphael Bostic, faizin nötr seviyeye yakın olması ve iş dünyası görünümündeki belirsizliklerden dolayı, Fed'in ilave faiz artırımlarına giderken temkinli olması gerektiğini söyledi. Yurtiçi piyasalarda ise Hazine ve Maliye Bakanı Berat Albayrak tarafından yapılan açıklamalar izlendi. Bakan Albayrak bugün 12 bankanın katılacağı önemli bir kredi paketi açıklanacağını ve bunun reel ekonomi açısından çok önemli olduğunu açıkladı. Dün ayrıca Dünya Bankası Türkiye raporu takip edildi. Banka Türkiye ekonomisinin 2019 yılı büyümesinin %1,6 ile son 10 yılın en düşük seviyesinde olacağını ve ortalama enflasyon beklentisinin ise %19 düzeyinde gerçekleşeceğini tahmin etti.

Asya borsaları satıcı yönde hareket ediyor. ABD-Çin ticaret görüşmelerinden somut bir sonuç açıklanmaması ve Çin'de bu sabah açıklanan enflasyon verilerinin ekonomik yavaşlamaya işaret etmesi Asya borsalarında satış baskısına neden olmaktadır. Dün akşam yayınlanan Fed Tutanaklarında, üyelerin çoğunluğunun faiz artışı konusunda sabırlı olunması gerektiğini düşündükleri açıklandı. Tutanakların ardından dolar küresel para birimleri karşısında değer kaybetti. Dolar endeksi bu sabah 95,10'da eksi yönde hareket ediyor. Bugün Fed Başkanı Powell TSİ ile 20:00'da yapacağı konuşma takip edilecek. Dolar/TL bu sabah 5,48 seviyesinde bulunuyor. BIST100 endeksinde gün içinde 90.500-91.500 bandının önemli olmasını beklemekteyiz.

Veri gündeminde bugün; ABD haftalık işsizlik maaşı başvuruları, toptan stoklar izlenecek. Fed Başkanı Powell ve Fed yetkililerinden Bullard ile Evans'ın konuşmaları izlenecek. Cuma **ABD Aralık ayı enflasyonu, Türkiye ödemeler dengesi** ile TCMB beklenti anketi açıklanacak.

Ülke	TSİ	Veri	Dönem	Beklenti	Önceki
ABD	16:30	Haftalık İşsizlik Maaşı Başvuruları			
ABD	18:00	Toptan Stoklar- Aylık %			
ABD	20:00	Fed Başkanı Powell Konuşma yapacak			
ABD	20:30	Fed'den Bullard Konuşma yapacak			
ABD	21:00	Fed'en Evans Konuşma yapacak			



Parite	Kapanış	Değ%
USDTRY	5,4907	0,04
EURTRY	6,344	0,41
EURUSD	1,1554	0,99

Emtia	Kapanış	Değ%
XAUUSD	1293,6	1,04
BRENT	61,4	0,17

En Çok Artanlar	Değ%	En Çok Düşenler	Değ%
DGZTE	19,95	OZGYO	-19,63
SNKRN	19,86	BMEKS	-14,29
DZGYO	19,80	VKFYO	-11,92
EGCYO	18,18	ADESE	-11,72
ATSYH	17,95	GYHOL	-9,39

İşlem Hacmi Yüksekler	Kapanış	mn TL
GARAN	7,99	796
KRDMD	2,32	568
THYAO	14,95	504
AKBNK	5,70	424
ASELS	22,92	275

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

- **Garanti Bankası (GARAN, Nötr):** Garanti Bankası Faaliyet Planı sunumuna göre, 2019 yılında TL cinsinden kredilerde yaklaşık yüzde 5 büyüme bekleniyor. Sunuma göre, TL cinsinden kredilerde yaklaşık yüzde 5 büyüme, yabancı para cinsinden kredilerde ise yüzde 10 daralma bekleniyor. Takipteki kredilerin yüzde 7'nin, net toplam kredi riski maliyetinin de 300 baz puanının altında kalacağı öngörüldü. Swap fonlama giderleri dahil TÜFE gelirleri hariç net faiz marjının yatay, net ücret ve komisyonlarda yıllık büyümenin yüzde 10-13 bandında seyredeceği belirtildi. Sunumda, operasyonel giderlerdeki yıllık büyümenin TÜFE'nin altında kalacağı tahmini de yer aldı.
- **İş Bankası (ISATR, ISBTR, ISCTR, ISKUR):** Banka'nın 2019 beklentilerine göre; kredilerde %9 - 10 oranında artış; TL kredilerdeki artış beklentisi %7 - 8'dir. YP kredilerinde (USD bazında) %3 - 4 oranında düşüş öngörülmektedir. Banka'nın mevduat büyüme beklentisi ise, TL mevduatların öncülüğünde, %19 - 20'dir. 2019 yılındaki kredi mevduat oranı beklentisi de yaklaşık %100'dür. Banka'nın 2019 yılı Net Faiz Marjı (Swap maliyetine göre düzeltilmiş) beklentisi %3,3 - 3,5 olurken, ortalama maddi özkaynak karlılığı beklentisi %14'den büyüktür. Banka, takipteki kredi oranının ise %6'ya yakın olmasını tahmin etmektedir.
- **Kardemir (KRDMA, KRDMB, KRDM, Pozitif):** Karabük Demir ve Çelik Fabrikaları (KARDEMİR) Yönetim Kurulu Başkanı Kamil Güleç, bu yıl tamamlanacak çelikhane yatırımlarıyla üretim kapasitelerinin 3,5 milyon tona ulaşacağını bildirdi. Açıklamada, ziyarette Filyos Liman Projesi'nin ele alındığı ve KARDEMİR'in altyapı yatırımlarının tamamlanmasından sonra projenin üstyapısına ve işletilmesine talip olduğu ifade edildi.
- **Polisan Holding (POLHO):** Şirketin Yönetim Kurulu 370.000.000 TL olan çıkarılmış sermayenin 388.500.000 TL (% 105 oranında) bedelsiz artırılarak 758.500.000 TL'ye yükseltilmesine karar verdi.

Ekonomi Haberleri

- **Çin'de Aralık ayı enflasyonu beklentilerin altında kaldı.** Çin İstatistik Bürosu tarafından yapılan açıklamaya göre, tüketici fiyatları endeksi aralık ayında önceki yılın aynı dönemine göre yüzde 1.9 arttı. Bloomberg'in anketine katılan ekonomistlerin tahminlerinin medyanına göre tüketici enflasyonunun yüzde 2.1 seviyesinde çıkması bekleniyordu. Endeks Kasım ayında yüzde 2.2 artmıştı. Üretici fiyatları endeksi ise söz konusu dönemde yıllık bazda yüzde 0.9 arttı. Beklenti artışın yüzde 1.6 seviyesinde gerçekleşmesi yönündeydi. Üretici enflasyonu önceki ay yüzde 2.7 seviyesinde gerçekleşmişti. Üretici enflasyonundaki bu sert düşüş yavaşlayan talep ve düşük emtia fiyatlarından kaynaklandı. Üretici enflasyonu böylelikle altı ay üst üste geriledi ve 2016 sonlarından bu yana en düşük seviyesine indi.
- **Fed Tutanakları: Pek çok üye ek faiz artışlarında sabırlı olunması gerektiğini düşünüyor.** Federal Açık Piyasa Komitesi'nin (FOMC) 18-19 Aralık 2018 tarihli toplantısına ait tutanaklar yayımlandı. Tutanaklarda, "Pek çok üye ek faiz artışlarında sabırlı olunması gerektiğini düşünüyor" vurgusu yapıldı. Üyelere göre gelecekteki faiz artışlarının zamanlaması daha az net. Bazı üyeler aşağı yönlü risklerin artmış olabileceğini vurguladı. Üyeler ekonominin gücü ile piyasalar arasındaki tezatı vurguladı. Fed faizleri kontrol etme konusundaki opsiyonları

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.

tartışmaya devam etti. Metinde "değerlendirme" kelimesi Fed'in veri odaklı olduğunu vurguluyor. Bazı üyeler Aralık toplantısında faiz artışına gidilmemesini istedi.

- **"Çin ve ABD toplantı sonucunu Perşembe sabahı açıklayacak".** Çin'in resmi gazetesi Global Times'ın haberine göre Çin ve ABD'nin Çarşamba günü sona eren bir gün uzatmalı ticaret görüşmelerinin sonucunu Çin saatiyle Perşembe sabahı açıklayacak. Global Times'ın kaynaklarını açıklamadığı bilgiyi paylaştığı Twitter iletisinde, ticaret görüşmelerinin hoş ve samimi bir atmosferde geçtiği belirtildi.
- **AVM Ciro Endeksi 2018 Kasım'da yüzde 21,6 arttı.** Alışveriş Merkezleri ve Yatırımcıları Derneği (AYD) ile Akademetre Research tarafından ortaklaşa oluşturulan AVM'lerdeki Perakende Ciro Endeksi'nin kasım ayı sonuçları açıklandı. Her ay düzenli olarak yayınlanan verilere göre ciro endeksi 2018 Kasım döneminde 2017 Kasım ile karşılaştırıldığında ve enflasyondan arındırılmadan incelendiğinde yüzde 21,6 artış kaydederek 293 puana ulaştı. Metrekare verimliliğinde en yüksek artış bu ay da hipermarket kategorisinde yaşandı. En düşük artış ise ayakkabı kategorisinde görüldü. AVM'lerde kiralanabilir alan metrekare başına düşen cirolar Kasım 2018'de İstanbul'da bin 379 TL, Anadolu'da 940 TL olarak gerçekleşti. Türkiye geneli metrekare verimliliği ise Kasım 2018'de bin 116 TL oldu. Kasımda metrekare verimliliğinde en yüksek artış hipermarkette. Kasım ayında, kategoriler bazında metrekare verimliliğinde en yüksek artış hipermarket kategorisinde yaşandı. Hipermarket kategorisi metrekare verimliliği önceki yılın aynı dönemine göre enflasyondan arındırılmadan yüzde 31,3'lük artış kaydetti.
- **Fitch'ten ABD'ye not indirimi uyarısı.** Kredi derecelendirme kuruluşu Fitch Ratings, mevcut hükümet kapanmasının diğer bir borç tavanı aşımını tetiklemesi durumunda ABD'nin AAA seviyesindeki ülke notunu kaybedebileceği uyarısında bulundu. Rekor seviyede açık sürdüren ABD'nin toplam borcu 22 trilyon doların üzerinde bulunuyor. ABD'de hükümet kapanması Çarşamba günü dokuzuncu gününe girdi. Demokratlar ve Cumhuriyetçi kanun yapımcıların mevcut bütçe kördüğümünü aşması yakın zamanda mümkün görünmüyor. İki taraf, ABD Başkanı Donald Trump'ın ABD – Meksika sınırı boyunca uzanacak duvar için 5.7 milyar dolarlık fonlama talebi konusunda bölünmüş durumda. Standard & Poor's, ABD federal hükümetinin AAA seviyesindeki kredi notunu ilk kez 2011 yılında benzer bir bütçe ve borç tavanı tartışması sırasında indirmişti.
- **Hazine eurobond için Citi, Deutsche ve JPMorgan'a yetki verdi.** Hazine ve Maliye Bakanlığı, 2019 yılı dış finansman programı çerçevesinde 2029 vadeli eurobond ihracı için Citi, Deutsche Bank ve JPMorgan'a yetki verdi..
- **Euro Bölgesi'nde işsizlik kasımda azaldı.** Avrupa İstatistik Ofisi (Eurostat) verilerine göre, 19 üyeli Euro Bölgesi'nde ekimde yüzde 8 seviyesinde olan mevsimsellikten arındırılmış işsizlik, kasımda yüzde 7,9'a indi. İşsizlik böylece Ekim 2008'den bu yana görülen en düşük seviyede gerçekleşti. AB'de ise işsizlik, kasımda ekim ayına kıyasla değişmeyerek yüzde 6,7 düzeyinde belirlendi. AB'de işsiz sayısı kasımda 16 milyon 491 bin olurken, bunun 13 milyon 40 bini Euro Bölgesi'nde yer aldı. AB'de kasım ayı itibarıyla en düşük işsizlik yüzde 1,9 ile Çekya'da ölçüldü. Çekya'yı, yüzde 3,3 ile Almanya ve yüzde 3,5 ile Hollanda izledi. En yüksek işsizlik ise yüzde 18,6 ile Yunanistan ve yüzde 14,7 ile İspanya'da kaydedildi.
- **İsviçre Merkez Bankası geçen yıl 15,3 milyar dolar zarar etti.** İsviçre Merkez Bankası (SNB) geçen yıl güçlü İsviçre frangının bankanın yabancı hisse ve tahvil varlıklarının değerini

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.

düşürmesinden dolayı 15 milyar İsviçre Frangı (CHF) zarar beklediğini bildirdi. Bankanın 2018'e yönelik geçici verilerine göre, bankanın Döviz pozisyonlarındaki zararı geçen yıl 16 milyar CHF ve altın pozisyonundaki zararı ise 0,3 milyar CHF olarak kayıtlara geçti.

- **Polonya MB faiz değiştirmedi.** Polonya Merkez Bankası tarafından Çarşamba günü yapılan açıklamaya göre banka faizlerde değişikliğe gitmedi. Buna göre bankanın politika faizi yüzde 1.5 ile rekor düşük seviyede sabit kaldı. Bloomberg anketine katılan 28 analistin tamamının beklentisi faiz değişikliği olmayacağı yönündeydi..
- **KOBİ'ler için yeni paket hazır.** MÜSİAD 9. Genişletilmiş Başkanlar Toplantısında ekonomiye ilişkin değerlendirmelerde bulunan Hazine ve Maliye Bakanı Berat Albayrak, KOBİ'ler için yeni paketin yarın açıklanacağını duyurdu. Bakan Albayrak, yarın KOBİ'ler için özellikle Türkiye Bankalar Birliği ile 12 bankanın katılacağı çok önemli bir kredi paketinin açıklanacağı müjdesini önden vermek istediğini belirterek, "Detaylarını yarın vereceğiz. Bu da yine reel ekonomimiz açısından çok önemli. Çünkü özellikle son çeyrekte yaşanan piyasadaki belirsizlik kaynaklı bu likidite daralmasını, gerek kamu tarafından, gerek finansal piyasalarda oluşacak bu likidite ile piyasanın yavaş yavaş çok daha etkin ve aktif bir şekilde toparlanması ve daha iyi bir konuma gelmesini, inşallah hep birlikte el ele vererek daha iyi noktaya gelmesini sağlayacağız" diye konuştu.
- **Dünya Bankası'ndan Türkiye raporu.** Dünya Bankası, 2019 yılında Türkiye ekonomisinin yüzde 1,6 büyüyeceği tahmininde bulundu. Ortalama enflasyon beklentisi ise yüzde 19 düzeyinde. Dünya Bankası, yüksek yurt içi ve dış kırılganlıklar dikkate alındığında Türkiye'nin ekonomik görünümü için alışıla gelenden daha yüksek seviyede bir belirsizlik bulunduğunu bildirdi. Türkiye raporunda 2019 yılı büyümesinin yüzde 1,6 ile son 10 yılın en düşük seviyesinde gerçekleşeceği beklentisine yer veren Dünya Bankası, özel sektör yurt içi talebinin 2019'da keskin bir şekilde düşeceğini ve bunun kamu tüketimi ile dış talep tarafından telafi edilmeye çalışılacağını öngördüklerini vurguladı. Raporunda Türkiye ekonomisinde büyümenin 2020'de yüzde 3'e toparlanacağı beklentisine yer veren Dünya Bankası, enflasyonun ise 2019'da ortalama yüzde 19 ve 2020'de ortalama yüzde 11 olacağı 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.

EKONOMİK TAKVİM

10 Ocak Perşembe

Ülke	TSİ	Veri	Dönem	Beklenti	Önceki
ABD	16:30	Haftalık İşsizlik Maaşı Başvuruları			
ABD	18:00	Toptan Stoklar- Aylık %			
ABD	20:00	Fed Başkanı Powell Konuşma yapacak			
ABD	20:30	Fed'den Bullard Konuşma yapacak			
ABD	21:00	Fed'en Evans Konuşma yapacak			

11 Ocak Cuma

Ülke	TSİ	Veri	Dönem	Beklenti	Önceki
Türkiye	10:00	Ödemeler Dengesi	Kas.		2,77B
İngiltere	12:30	GSYİH-Aylık	Ara.		0,10%
Türkiye	14:30	Yıl Sonu Tüketici Fiyat Endeksi Tah.	Ara.		21,28%
ABD	16:30	TÜFE-Aylık	Ara.	-0,10%	0,00%
ABD	16:30	TÜFE-Yıllık	Ara.	2,20%	2,20%

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.

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.