



GÜNLÜK BÜLTEN

22.01.2019 Salı

BIST- Endeksler	Kapanış	Değ%
BIST-100	97.955	-0,51
BIST-30	123.597	-0,67
BIST-BANKA	129.892	-1,81
BIST-SINAI	113.407	+0,52
BIST-TUM	98.466	-0,45
BIST Hacim-TUM(mn TL)	9.098	5,88
VİOP30 Yakın Vade	127.250	-0,64

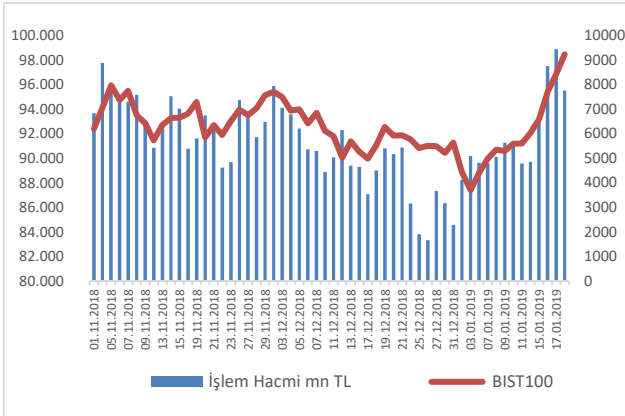
GÜNLÜK STRATEJİ

Son iki haftadır yükseliş trendinin etkisinde olan BIST100 endeksi yeni haftanın ilk işlem gününe pozitif başlangıç yaptıktan sonra, günün ikinci yarısında kar satışlarının etkisinde kaldı. Endeks günü %0,51 oranında düşüş ile 97.955 puandan kapattı. Bankacılık endeksi %1,81 oranında değer kaybederken, Sinai endeksi %0,52 oranında yükselişle günü kapattı. Fed'in güvercin açıklamaları ve ABD -Çin müzakerelerine ilişkin iyimser beklentinin oluşması ile başlayan pozitif hava bugün Çin ekonomisine ilişkin gelen verilerle devam etti. Çin'de, dördüncü çeyrek büyümesi beklentilere paralel olarak %6,4 açıklandı. Dün açıklanan IMF Fonu'nun küresel büyüme raporunda 19 yılı için küresel büyüme tahminini %3,5 ile üç yılın en düşük seviyesine indirildi. Raporda Türkiye'de ekonomik daralmanın beklenenden daha derin olacağını belirtildi.

Küresel borsalar satıcılı yönde hareket ediyor. Asya borsaları küresel ekonomik büyüme ve ticaret savaşlarına yönelik kaygılar ile satıcılı seyrediyor. ABD - Çin ticaret görüşmelerinde fikri mülkiyet konularında ilerleme olmaması ile küresel risk iştahı negatife döndü. Asya'da Nikkei endeksi %0,47'lik, Şangay'da %1,31 oranında ekside bulunuyor. ABD vadeliileri %1 civarında eksi yönde hareket ediyor. Dolar /TL bu sabah 5,34'de bulunuyor. Küresel borsalardaki negatif görüntünün etkisiyle, BIST100 endeksinin güne satıcılı başlamasını beklemekteyiz.

Veri gündemi: Bugün Euro Bölgesi ve Almanya Ocak ayı Zew Beklenti Endeksi açıklanacak. Çarşamba günü Japonya Merkez Bankası, Perşembe günü Avrupa Merkez Bankası toplantıları izlenecek. Cuma günü de ABD'de dayanıklı mal siparişleri ve Almanya'da IFO endeksi takip edilecek. Yurtiçinde Çarşamba günü TCMB PPK toplantı özeti, Cuma günü İmalat güveni ile kapasite kullanım oranı izlenecek.

Ülke	TSİ	Veri	Dönem	Beklenti	Önceki
İngiltere	12:30	ILO İşsizlik Oranı (3 aylık)	Kas.		4,10%
Almanya	13:00	Zew Beklenti Endeksi	Oca.	-17,40	-17,50
Euro Blg.	13:00	Zew Beklenti Endeksi	Ara.		-21,00
ABD	18:00	İkinci El Konut Satış-Aylık	Ara.	-0,80%	1,90%



Parite	Kapanış	Değ%
USDTRY	5,3226	-0,27
EURTRY	6,1032	0,40
EURUSD	1,1364	-0,23

Emtia	Kapanış	Değ%
XAUUSD	1280,9	-0,87
BRENT	62,6	2,17

En Çok Artanlar	Değ%	En Çok Düşenler	Değ%
OZBAL	20,00	OZGYO	-19,15
METUR	16,35	UTPYA	-9,80
BERA	15,63	TSPOR	-6,29
BOYP	12,50	IHYAY	-6,25
SRVGY	11,73	KARSN	-5,23

İşlem Hacmi Yüksekler	Kapanış	mn TL
THYAO	14,54	1608
GARAN	8,88	923
KRDMD	2,39	579
ASELS	24,20	466
PETKM	5,45	437

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

- **Çemtaş Çelik (CEMTS, Pozitif):** Şirket artan iş hacmi ve büyüyen Pazar nedeniyle değişik denge çubuğu müşterilerine hitap edebilmek için, Fabrika sınırlarını içinde yer alan mevcut denge çubuğu üretimine ilaveten özel ayrı bir holde, sabit yatırım tutarı yaklaşık 22 Milyon TL olan Denge Çubuğu tesisinin makine teçhizatı ve diğer harcamaları kapsayan Yatırım Teşvik Belgesinin destek unsurları aynı kalmak üzere ilave ithal ve yerli makine teçhizatı ile toplam sabit yatırım tutarı 64,4 Milyon TL olarak revize edilip onaylandığını açıklamıştır.
- **Enerjisa (ENJSA, Nötr):** Uluslararası kredi derecelendirme kuruluşu Fitch Ratings, Enerjisa Enerji A.Ş. ve bağlı ortaklığı Başkent Elektrik Dağıtım A.Ş. 'nin ulusal uzun vadeli kredi notunu AA(tur), görünümünü ise durağan olarak teyit etmiştir.
- **Martı Gayrimenkul (MRGYO, Nötr):** Martı Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı ile İş Bankası arasında yürütülen, 3.33 milyon euro tutarındaki kredinin yeniden yapılandırılması tamamlanarak protokol imzalandı. Martı Gayrimenkul'den KAP'a yapılan açıklamada, imzalanan protokole göre kredinin vadesinin Mart 2021'e kadar uzatıldığı ifade edildi.

Ekonomi Haberleri

- **IMF: Türkiye beklenenden fazla yavaşlayacak.** IMF, global ekonomi için 2019 ve 2020 tahminlerini aşağı yönlü revize etti. IMF, "Ocak 2019 Dünya Ekonomik Görünüm Güncellemesi: Zayıflayan Bir Global Büyüme" başlıklı raporunda, 2019 ve 2020 için global GSYH büyüme tahminlerini sırasıyla 0,2 ve 0,1 puan indirerek yüzde 3,5 ve 3,6 olarak belirledi. IMF, aşağı yönlü revizyonda; Almanya'da uygulamaya konan yeni otomobil yakıt emisyon standartları, İtalya'da finansal risklerinin iç talep üzerinde baskı yaratması ve Türkiye ekonomisinde daralmanın öngörülenden daha derin olacağını gösteren projeksiyonların rol oynadığını ifade etti. Raporda Türkiye ile ilgili, "Politika sıkılaştırmaya ve dış finansman şartlarındaki düzelmelere rağmen Türk ekonomisinin 2019'da öngörülenden daha fazla yavaşlayacağını ve 2020'de daha yavaş toparlanacağını tahmin ediyoruz" görüşüne yer verildi.
- **Yurt Dışı Üretici Fiyat Endeksi Aralık'ta geriledi.** Yurt Dışı Üretici Fiyat Endeksi (YD-ÜFE), geçen yılın Aralık ayında bir önceki aya kıyasla yüzde 1,32 geriledi. Türkiye İstatistik Kurumu, Aralık 2018'e ilişkin YD-ÜFE verilerini açıkladı. Buna göre, YD-ÜFE, Aralık'ta bir önceki aya göre yüzde 1,32 düşerken, Aralık 2017'ye göre yüzde 33,45 ve on iki aylık ortalamalara göre yüzde 35,7 arttı. Aralık'ta bir önceki aya göre madencilik ve taş ocaklığı sektöründe yüzde 1,94, imalat sanayisi sektöründe ise yüzde 1,31 düşüş gözlemlendi.

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.

- **Capital Economics/Liu: Çin'de büyüme daha da yavaşlayabilir.** Capital Economics Çin Ekonomisti Chang Liu Bloomberg HT'ye Çin ekonomisine dair değerlendirmelerde bulundu. Liu Çin'in büyümesindeki yavaşlamanın ana sebebinin Merkez Bankası'nın politika sıkılaşması olduğunu belirterek "ekonominin önümüzdeki birkaç ay daha da yavaşlama görebiliriz, yılın ortasına doğru ise toparlanma bekliyoruz." diye konuştu. Liu ABD ile ticaret savaşlarının ise ekonomide ufak etkisi olduğunu kaydetti. Liu Çin Merkez Bankası'ndan daha fazla önlem ve zorunlu karşılık indirimi olabileceğini belirtti. Liu "bu yıl 200 baz puanlık faiz indirimi olabilir, bu yıl büyüme de yüzde 5'lere yakın olabilir." şeklinde yorum yaptı.
- **Davos Zirvesi Salı başlıyor.** İsviçre Alpleri'nin Davos kasabası, her yıl olduğu gibi bu yıl da Dünya Ekonomik Forumu'na ev sahipliği yapmaya hazırlanıyor. (Bloomberg)
- **EM hisseleri Ocak'ta yön değiştirebilir".** Gelişen piyasa hisselerinde Ocak ayı, geçtiğimiz üç yılın ikisinde önemli yön değişikliklerine konu oldu. MSCI EM Endeksi 2016 yılının Ocak ayında boğaları bile şaşırtan güçlü bir yükseliş serisine başlamıştı. Söz konusu yükseliş endeksi o yılın Ekim sonuna kadar yüzde 30 yukarıya taşıdı. 2018 yılının Ocak ayında ise hisse senetleri on yılın zirvesinde işlem görürken, yükseliş yerini sert bir düşüşe bırakarak hisse senetlerinde 5 trilyon dolarlık kayıplar sonuçlanmıştı. ABD ile Çin arasındaki ticaret savaşının hararetini kaybettiği yönündeki sinyaller, Fed'in güvercin tonu ve Çin'deki teşvikler gibi makro iyileşmeler gelişen piyasaları destekledi.
- **Savunma sanayisinde hedefler büyüyor.** Türk savunma sanayisinde, güvenlik güçlerinin ihtiyaç duyduğu ürünlerdeki yerlilik oranının artırılması, geleceğin muharebe ortamına hazırlanılması amacıyla geçen yıl bir dizi yeni proje başlatıldı. Modern bir savunma sanayisinin geliştirilmesi ve güvenlik güçlerinin ihtiyaç duyduğu silah, araç ve gereçlerin temini için faaliyet gösteren Savunma Sanayii Başkanlığı (SSB), 2018'de yeni projeler hayata geçirdi. Başkanlığın koordinasyonunda yürütülen bazı projelerde de önemli eşikler atlandı. Yerlilik oranı yüzde 68'i bulan savunma sanayisinde, geçen yıl bu oranı çok daha yukarıya çekecek önemli adımlar atıldı. Savunma sanayisinde geçen yıl özellikle platform ihracatı anlamında yaşanan gelişmeler dikkati çekerken, 30 Atak helikopterinin Pakistan'a satışına yönelik atılan imzayla tek kalemde en büyük savunma sanayisi ihracatı gerçekleştirilmiş oldu. Ayrıca Pakistan'a 4 MİLGEM'in ihracatına yönelik sözleşme imzalandı.
- **Hazine bugün ihale düzenleyecek.** Hazine 2 yıl (567 gün) vadeli, 6 ayda bir kupon ödemeli sabit kuponlu devlet tahvilinin yeniden ihracı yapılacaktır.
- **ABD ile çelikte müzakere sinyali.** Cumhurbaşkanı Erdoğan, ABD Başkanı Trump'ın demir-çelik ile ilgili çalışma başlatılmasını söylediğini ifade etti. Erdoğan ayrıca, faizler ve enflasyondaki gerilemeye rağmen marketlerde fiyatların yüksek olmasını eleştirdi.
- **Euro Bölgesi'nde kamu borcunun GSYH'ye oranı düştü.** Avrupa Birliği'nde (AB) kamu borcunun GSYH'ye oranı, 2018'in üçüncü çeyreğinde bir önceki çeyreğe göre

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.

azalarak yüzde 80,8 oldu. Avrupa İstatistik Ofisi (Eurostat) verilerine göre, 28 üyeli AB'de yılın ikinci çeyreğinde yüzde 81 olan kamu borcunun GSYH'ye oranı, üçüncü çeyrekte yüzde 80,8'e düştü. Euro Bölgesi'nde ise kamu borcunun GSYH'ye oranı, aynı dönemde yüzde 86,3'ten 86,1'e geriledi. AB üyesi ülkeler arasında yılın üçüncü çeyreğinde kamu borcunun GSYH'ye oranının en fazla olan ülke yüzde 182,2 ile Yunanistan olarak belirlendi. Yunanistan'ı, yüzde 133'le İtalya, yüzde 125'le Portekiz, yüzde 110,9'la Güney Kıbrıs Rum Yönetimi ve yüzde 105,4'le Belçika izledi.

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 Ocak Salı

Ülke	TSİ	Veri	Dönem	Beklenti	Önceki
İngiltere	12:30	ILO İşsizlik Oranı (3 aylık	Kas.		4,10%
Almanya	13:00	Zew Beklenti Endeksi	Oca.	-17,40	-17,50
Euro Blg.	13:00	Zew Beklenti Endeksi	Ara.		-21,00
ABD	18:00	İkinci El Konut Satış-Aylık	Ara.	-0,80%	1,90%

23 Ocak Çarşamba

Ülke	TSİ	Veri	Dönem	Beklenti	Önceki
Japonya	02:50	Dış Ticaret Dengesi	Ara.		
Japonya	02:50	İhracat- Yıllık %	Ara.		0,10%
Japonya	02:50	İthalat- Yıllık %	Ara.		12,50%
ABD	18:00	Richmond İmalat Endeksi	Oca.		-8,00
Euro Blg.	18:00	Tüketici Güven Endeks	Oca.	-6,50%	-6,2
Japonya		BOJ Para Politikası Toplantısı			
Türkiye		PPK Toplantı Özeti			

24 Ocak Perşembe

Ülke	TSİ	Veri	Dönem	Beklenti	Önceki
Almanya	11:30	PMI İmalat	Oca.	51,50	51,50
Euro Blg.	12:00	PMI İmalat	Oca.	51,40	51,40
Euro Blg.	15:45	Avrupa Merkez Bankası (ECB) Faiz Kararı	Oca.		
ABD	16:30	Haftalık İşsizlik Maaşı Başvuruları			
ABD	17:45	PMI İmalat	Oca.	53,90	53,90
ABD	17:45	PMI İmalat Dışı	Oca.	53,50	53,40

25 Ocak Cuma

Ülke	TSİ	Veri	Dönem	Beklenti	Önceki
Japonya	02:30	TÜFE	Ocak		0,30%
Almanya	12:00	Ifo İş İklimi Endeks			101,0'
Türkiye	14:30	Kapasite Kullanım Oranı	Ocak		74,10%
Türkiye	14:30	İmalat Güveni	Ocak		91,5
ABD		Yeni Konut Satışları		569K	544K

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.