



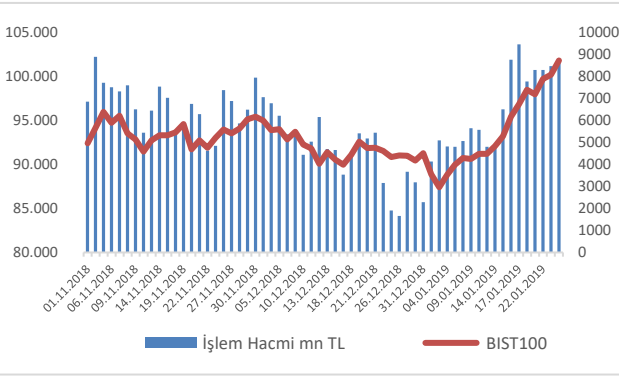
BIST- Endeksler	Kapanış	Değ%
BIST-100	101.774	+1,63
BIST-30	128.423	+1,57
BIST-BANKA	134.589	+0,88
BIST-SINAI	117.872	+1,63
BIST-TUM	102.134	+1,58
BIST Hacim-TUM(mn TL)	9.667	11,43
VİOP30 Yakın Vade	131.300	1,27

GÜNLÜK STRATEJİ

BIST100 endeksinde pozitif görüntünün etkisi dünkü işlemlerde etkisini sürdürdü. Endeks günü %1,63 oranında artı ile 101.774 puandan kapattı. Sinai endeksi %1,63 oranında artış ile endeksin yükselişine öncülük etti. Bankacılık endeksinin günlük getirisi ise %0,88 oldu. Küresel borsalarda dün Avrupa Merkez Bankası (ECB) toplantısı izlendi. ECB 2019'un ilk toplantısında beklentiler doğrultusuna faiz oranlarında değişikliğe gitmedi. Banka politika faizini sıfırda, mevduat faizini % eksi 0.40'ta ve marjinal fonlama faizini de %0,25 seviyesinde bıraktı. ECB Başkanı Draghi, ciddi parasal canlandırmanın devam etmesi gerektiğini ve ekonomik verilerin beklentilerden zayıf olduğunu söyledi.

Küresel borsalar alıcılı hareket ediyor. Küresel piyasalarda 30-31 Ocak'ta yapılacak ABD - Çin ticaret görüşmeleri beklenmektedir. Öte yandan ABD Hükümeti kapalı kalmaya devam ederken, iyi gelen şirket bilançoları piyasaların tutunmasını sağlıyor. ABD vadeli bu sabah %0,5'lik artıda seyrediyor. Asya tarafında ise Nikkei'de %1,07'lik, Şangay'da %0,76 yükseliş görmekteyiz. Dolar /TL'de sabah 5,26'da yatay yönde. Küresel borsalardaki iyimser hava ile BIST100 endeksinin güne pozitif yönde başlayacağını, gün içinde 102.500'ün ilk direnç olacağını tahmin etmekteyiz.

Veri gündemi: Bugün ABD'de dayanıklı mal siparişleri ve Almanya'da IFO endeksi takip edilecek. Yurtiçinde bugün İmalat güveni ile kapasite kullanım oranı izlenecek.



Parite	Kapanış	Değ%
USDTRY	5,2624	-0,34
EURTRY	5,9619	-0,84
EURUSD	1,1309	-0,64

Emtia	Kapanış	Değ%
XAUUSD	1281,1	-0,17
BRENT	61,25	0,23

En Çok Artanlar	Değ%	En Çok Düşenler	Değ%
DENİZ	19,99	TSPOR	-12,75
PARSN	13,92	VKGYO	-7,14
DYOB	13,59	SNKRN	-5,41
DZGYO	10,03	AVOD	-5,24
PEGYO	9,84	CRFSA	-2,79

İşlem Hacmi Yüksekler	Kapanış	mn TL
GARAN	9,11	1045
THYAO	14,76	914
AŞEL	25,10	642
KRDMD	2,53	560
TTKOM	4,60	485

Ülke	TSİ	Veri	Dönem	Beklenti	Önceki
Japonya	02:30	TÜFE	Ocak		0,30%
Almanya	12:00	Ifo İş İklimi Endeksi			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.

Şirket Haberleri

- **Emlak Konut (EKGYO):** Şirketimiz portföyünde bulunan, İstanbul İli, Beşiktaş İlçesi, Mecidiye Mahallesi'nde yer alan 16 adet parselden oluşan toplam 29.760,50 m² yüzölçümlü taşınmazların, KDV hariç 461.911.705,08 TL (545.055.812 KDV dahil) bedel üzerinden 36 ay taksitle satış işlemi tamamlanmıştır.
- **Koç Holding (KCHOL, Nötr):** Koç Holding'in uluslararası tahvil ihracı için bankalara teklif talebi ilettiği belirtildi. Kaynaklara dayandırılan haber Refinitiv servislerinden IFR'da yer aldı. Koç Holding'in IFR'a konuyla ilgili yaptığı açıklamada "Finansman seçeneklerimizi sürekli olarak analiz ediyoruz. Şu anda, açıklama gerektiren herhangi bir karar alınmadı" denildi. Koç Holding en son Mart 2016'da uluslararası piyasalardan borçlandı. Koç Holding bu tarihte 2023 vadeli tahvil ihracıyla 750 milyon dolar borçlanmış, getiri yüzde 5.40 olmuştu.
- **Trabzonspor (TSPOR, Nötr):** Şirketimizin 500.000.000.-TL olarak belirlenen kayıtlı sermaye tavanı içerisinde, 100.000.000.-TL olan çıkarılmış sermayesinin; tamamı nakden karşılanmak suretiyle (% 200 bedelli) 300.000.000.- TL'ye çıkarılmasına ilişkin kararı çerçevesinde 23.01.2019 tarihinde Sermaye Piyasası Kurulu'na sunulan Taslak izahname ekte yer almaktadır.
- **Kristal Kola (KRSTL, Nötr):** Şirketin, Çay İşletmeleri Genel Müdürlüğü Satınalma Dairesi Başkanlığı'nın açmış olduğu 15/01/2019 tarihindeki 5.500.000 adet 250 ml Alüminyum kutu ambalajlı ve 2.500.000 adet 1.5 lt pet ambalajlı Didi marka soğuk çay ihalesi için verilen teklifi kazandığını bildirdi.

Ekonomi Haberleri

- **Çin'in toplam perakende satışlarında ABD'yi geçmesi bekleniyor.** Pazar araştırma şirketi eMarketer'in raporuna göre Çin'in perakende satışları bu yıl ABD'nin perakende satışlarının 100 milyar dolar üzerine çıkacak. Çin'in, toplam perakende satışları bu yıl yüzde 7.5 artarak 5.6 trilyon dolara ulaşacak. ABD'nin perakende pazarının ise yüzde 3.3 artışla 5.5 trilyon dolara ulaşacağı tahmin ediliyor. Dünyanın en büyük ikinci ekonomisi olan Çin 2018 yılında yüzde 6.6 büyüdü. Bu rakam son 28 yılın en düşüğü. Öte yandan geçtiğimiz yıl Çin'in perakende satışlardaki büyüme oranı yüzde 8.2 oldu.
- **IMF/ Lagarde: Resesyon riski görmüyorum.** Uluslar arası Para Fonu (IMF) Başkanı Christine Lagarde resesyon riski görmediğini ve gelecekteki en büyük risklerin ticaret savaşı ve Brexit olduğunu söyledi. Lagarde büyüme tahminlerini aşağı yönlü rezerve ettiklerini, resesyon riski görmediklerini ve ticaret savaşları ile Brexit'in en önemli riskler olduğunu belirtti. Lagarde şu açıklamalarda bulundu; "Bana bir resesyon riski görüp

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.

görmediğimi soracak olursanız size cevabım hayır olacaktır. Eğer ufukta gördüğümüz riskler gerçekleşecek olursa ki biz bu ufka Ekim'de olduğumuzda daha yakın bir noktadayız. İşte tam bu sebepten dolayı büyüme tahminimizi aşağı yönlü revize ettik. Eğer bu riskler gerçekleşecek olursa o zaman tamamen farklı bir hikâye oluşacaktır. Benim için en önemli risklerin hangisi olduğunu sordunuz; eğer çözülmezse ticaret gerginlikleri ve Brexit belirsizlikleri derim. Çünkü nasıl çözülecek, hangi süreç içinde çözülecek ya da ayrılık gerçekleşikten sonra ne olacak bilmiyoruz. Brexit'ten İngiltere büyük oranda, AB de biraz etkilenecektir. Finansal sektör ele alınmazsa sistemik bir risk oluşturabilir. Ticaret gerginlikleri artmaya devam ederse de Çin'in yavaşlamasında artış görebiliriz” dedi.

- **Almanya imalat PMI Ocak'ta 4 yılın düşüğüne geriledi.** Almanya'da BME ile IHS Markit'in Almanya'da imalat sektörü için Ocak ayı satın alma yöneticileri endeksi yayınlandı. Buna göre Almanya'da imalat PMI göstergesi Ocak'ta 49.9 ile Kasım 2014'ten beri en düşük seviyesine gerileyerek sektörde daralmayı işaret etti. Aralık verisi 51.5 seviyesinde gerçekleşmişti. Bir önceki yılın aynı döneminde ise 61.1 oldu.
- **Avrupa Merkez Bankası faizleri değiştirmede.** Avrupa Merkez Bankası 2019'un ilk toplantısında beklendiği gibi faiz oranlarında değişikliğe gitmedi. Banka politika faizini sıfırda, mevduat faizini yüzde eksi 0.40'ta ve marjinal fonlama faizini de yüzde 0.25'te tuttu.
- **IHS/Markit: Fed faiz artırmak için beklerse TL'ye olan baskı azalacaktır.** IHS Markit Baş Ekonomisti Nariman Behravesht Davos Zirvesi'nde dünyanın on yıl önceki gibi finansal bir krize doğru gitmediğini, resesyon beklemediklerini söyledi. Behravesht'in konuşmasında öne çıkanlar şöyle; “Merkez bankalarının politikalarının hala destekleyici olduğunu bilmek çok önemli...Büyümeyi olumsuz etkilemiyorlar. Hatta fed bile en azından ABD büyümesini olumsuz etkilemiyor. Fed'in faizlerinin artmasının TL gibi para birimlerinin etkilediğini biliyorum ancak genel anlamda ABD para politikasının o kadar sıkı olduğunu düşünmüyorum.” “Kriz olursa parasal gevşeme olarak adlandırılan büyük miktarda hükümet tahvil ve menkul kıymet alımına geri dönüş yapacaklardır. Gelişen ülkeler için daha iyi bir yıl olacaktır bazı baskılar gevşeyecektir. Fed faizlerini artırmak için biraz daha beklerse bu TL gibi para birimlerindeki baskıyı azaltacaktır.”
- **M3 para arzı azaldı.** Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası (TCMB) Seçilmiş Bilanço Kalemleri ve Para Arzı verilerine göre, 18 Ocak'ta M3 para arzı, yüzde 0,39 azalışla 2 trilyon 1 milyar 133 milyon 485 bin liraya indi. M3 para arzı, 11 Ocak 2019'da 2 trilyon 8 milyar 927 milyon 104 bin lira seviyesinde bulunuyordu. Söz konusu dönemde vadesiz TL mevduatı, bir önceki haftaya göre yüzde 2,71 artarak 162 milyar 826 milyon 889 bin lira, vadesiz yabancı para (YP) mevduatı ise yüzde 1,36 yükselişle 215 milyar 515 milyon 547 bin lira düzeyinde gerçekleşti. Vadeli TL mevduatı, geçen hafta yüzde 0,88 azalışla 799 milyar 400 milyon 295 bin lira, vadeli YP mevduatı ise yüzde 1,36 gerileyerek 653 milyar 383 milyon 536 bin lira 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.

- **Merkez'in brüt döviz rezervleri arttı.** Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası (TCMB) toplam rezervleri, geçen hafta 1 milyar 436 milyon dolar artarak 94 milyar 247 milyon dolara ulaştı. TCMB Haftalık Para ve Banka İstatistikleri'ne göre, 18 Ocak'ta Merkez Bankası brüt Döviz rezervleri 1 milyar 380 milyon dolar artışla 73 milyar 830 milyon dolar olarak gerçekleşti. Brüt döviz rezervleri, 11 Ocak ile biten haftada 72 milyar 450 milyon dolar seviyesindeydi. Söz konusu dönemde altın rezervleri, 56 milyon dolar artarak 20 milyar 361 milyon dolardan 20 milyar 417 milyon dolara yükseldi. Böylece Merkez Bankasının toplam rezervleri, geçen hafta bir önceki haftaya kıyasla 1 milyar 436 milyon dolar artışla 92 milyar 811 milyon dolardan 94 milyar 247 milyon dolara çıktı.
- **Finansal Hizmetler Güven Endeksi yıla yükselişle başladı.** Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası (TCMB) tarafından ocak ayına ilişkin Finansal Hizmetler Anketi ve Finansal Hizmetler Güven Endeksi açıklandı. Ocak ayında Finansal Hizmetler Anketi sonuçları, finansal sektörde faaliyet gösteren 156 kuruluşun yanıtlarının ağırlıklandırılıp toplulaştırılmasıyla elde edilerek değerlendirildi. Buna göre, FHGE, ocakta bir önceki aya göre 8,7 puan artarak 126,8 seviyesine çıktı.
- **Albayrak: Para ve mali politika uyumu son yılların en iyi seviyesinde.** Hazine ve Maliye Bakanı Berat Albayrak Davos'ta ekonomiye yönelik beklentilerini paylaştı. 2018'in dünya piyasaları ve Türkiye için ilginç bir yıl olduğunu söyleyen Albayrak "Eylül'de yeni ekonomi programı açıklandı. Verdiğimiz sözleri gerçekleştirdik. Planlarımız güzel bir şekilde ilerliyor. Kaliteli büyümeye odaklandık. Şu ana kadar stratejimiz iyi gitti. 2019 bizim için çok iyi bir yıl olacak gibi görünüyor..Büyümede yavaşlama göreceğiz ama resesyon olmayacak. Tüm belirsizliklerin zaman içerisinde azalacağını düşünüyorum, büyümemiz planladığımız yönde ilerleyecektir. Şu an olmamız gereken yoldayız" diye konuştu.
- **İpotekli konut satışlarının payı yüzde 20'ye geriledi.** Türkiye genelinde satışı gerçekleştirilen toplam konutların içerisindeki ipotekli konut satışlarının payı son 6 yılda yüzde 40'lardan yüzde 20'lere geriledi. TÜİK istatistiklerinden elde edilen bilgilere göre, son yıllarda artan faizler nedeniyle ipotekli konut satışları azalmaya devam ediyor. 2018 yılında bazı önemli sektörlerde daralma yaşanırken, konut satışlarındaki azalış sınırlı kaldı. Türkiye genelinde 2018'de satılan konut sayısı bir önceki yıla kıyasla yüzde 2,4 azalarak 1 milyon 375 bin 398 oldu.
- **ASELSAN ile Şişecam arasında iş birliği protokolü imzalandı.** ASELSAN'dan yapılan açıklamaya göre, şirketin savunma sanayisine yönelik projelerinde kullanılacak standartlarda malzemelerin temininin yanı sıra ürün kompozisyonları ve optimizasyonu konularında çözümler geliştirmek üzere Şişecam Topluluğu ile iş birliği protokolüne imza atıldı. ASELSAN'ın Macunköy tesislerindeki imza törenine, ASELSAN Yönetim Kurulu Başkanı ve Genel Müdürü Haluk Görgün, şirketin Kurumsal Yönetim Genel Müdür Yardımcısı Hakan Karataş ile Şişecam Topluluğu Yönetim Kurulu Başkan Vekili ve Genel

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.

Müdürü Ahmet Kırman ile Araştırma ve Teknolojik Geliştirme Başkanı Şener Oktik katıldı. Protokol kapsamında Şişecam Topluluğu ve ASELSAN, faaliyet alanlarındaki köklü geçmişlerinden gelen imkan, yetenek ve deneyimlerini birleştirerek, yerli ve milli çözümler üretmek hedefiyle birlikte çalışacak.

- **Pamukkale AŞ'nin iflasına karar verildi.** Alınan bilgiye göre, İzmir 1. Asliye Ticaret Mahkemesi, yolcu ulaşımı yapan Pamukkale AŞ'nin konkordato talebini değerlendirdi. Şirketin mali durumuna ilişkin raporları inceleyen mahkeme heyeti, firmanın ticari faaliyetlerini sürdürmesine imkan olmadığına hükmederek konkordato talebini reddetti ve iflas kararı verdi.

EKONOMİK TAKVİM

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.