



BIST- Endeksler	Kapanış	Değ%
BIST-100	104.189	+0,09
BIST-30	131.304	+0,06
BIST-BANKA	138.943	+0,64
BIST-SINAI	119.200	-0,30
BIST-TUM	104.521	+0,11
BIST Hacim-TUM(mn TL)	11.380	18,00
VİOP30 Yakın Vade	134.000	- 0,11

GÜNLÜK STRATEJİ

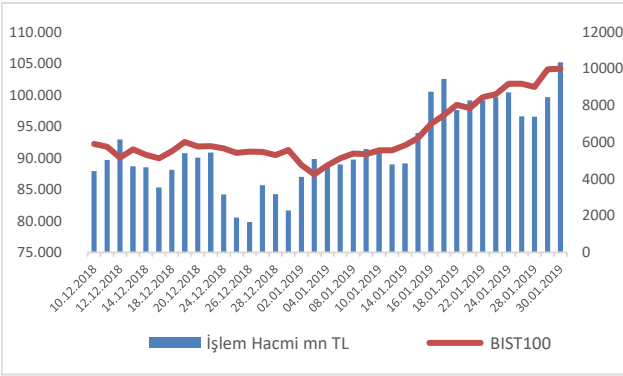
Güne yatay açılış ile başlayan BIST100 endeksi günü 104.189 puandan kapattı. Bankacılık endeksinde %0,64 yükselirken, Sınai endeksi ise %0,30 oranında düşüşle günü kapattı. Küresel borsalarda dün **Apple'ın** 2019 mali yılının ilk çeyrek sonuçları takip edildi. Şirketin yıllık bazda geliri %5 azalarak 84,3 milyar dolara geriledi. Çeyrek dönem için hisse başına kar %7,5 artarak 4.18 dolar olarak gerçekleşti. Şirketin çeyrek dönem gelirleri 84 milyar dolar olan tahminine yakın geldi. Dün ABD tarafında açıklanan ABD'de özel sektör istihdamı federal hükümetin 35 gün kapalı kalmasına rağmen Ocak ayında beklentilerin üzerinde geldi.

TCMB enflasyon raporu olumlu karşılandı. Toplantı ardından TCMB Başkanı Murat Çetinkaya yaptığı sunumda, enflasyonun 2019 sonunda %14,6'ya, 2020'de de yüzde 8,2'ye geriledikten sonra orta vadede %5 düzeyinde istikrar kazanacağını tahmin edildiğini açıkladı. Enflasyonda ikna edici bir düşüş görülene kadar sıkı para politikası duruşunun sürdürüleceği ve bu doğrultuda gerekirse ilave parasal sıkılaştırma yapılabileceği olduğunu açıklaması piyasalarda olumlu havayı artırdı.

Küresel borsalar pozitif yönde hareket ediyor. Dün akşam açıklanan Fed toplantısında faiz değişikliğine gidilmemesi ve faiz konusunda sabırlı olma vurgusu yapılması ile küresel risk iştahı arttı. Fed kararı ardından dolar/TL 5,22'ye doğru sert düşüş yaşadıktan sonra bu sabahta bu seviyelerde seyretmektedir. **BIST100 endeksinin güne 105.000 direncini hedefleyerek başlangıç yapacağını tahmin etmekteyiz.**

Veri Gündemi: Bugün Çin imalat PMI, Euro Bölgesi 4Ç18 büyümesi, ABD kişisel gelir ve harcamalar takip edilecek. Cuma günü Japonya, Almanya, İngiltere ve ABD İmalat PMI'ları, Euro Bölgesi TÜFE, ABD Ocak tarım dışı istihdam ile İşsizlik verileri açıklanacak. Yurtiçinde bugün Aralık ayı Dış Ticaret Açığı takip edilecek.

Ülke	TSİ	Veri	Dönem	Beklenti	Önceki
Türkiye	10:00	Turizm Geliri (Çeyreksele)	4Ç18		11,50B
Türkiye	10:00	Dış Ticaret Açığı	Ara.		
Almanya	11:55	İşsizlik Oranı	Oca.		8,10%
Euro Blq.	13:00	İşsizlik Oranı	Ara.		0,20%
Euro Blg.	13:00	GSYH Çeyreksele (mevs. düzelt. %)	4Ç18		0,20%
ABD	16:30	Haftalık İşsizlik Maaşı Başvuruları			
ABD	16:30	Kişisel Gelirler ve Harcamalar			
ABD	16:30	Çekirdek Kişisel Tük. Harc. - Aylık%			0,15%
ABD	17:45	Chicago Satınalma Yöneticileri Endeksi	4Ç18	0,80%	0,80%



Parite	Kapanış	Değ%
USDTRY	5,2307	-1,57
EURTRY	6,0096	-1,21
EURUSD	1,1479	0,39

Emtia	Kapanış	Değ%
XAUUSD	1319	0,61
BRENT	61,75	0,98

En Çok Artanlar	Değ%	En Çok Düşenler	Değ%
ATLAS	19,66	ICBCT	-19,97
FORMT	19,60	SNKRN	-13,15
AVGYO	19,54	OZGYO	-4,90
IHYAY	18,75	EDIP	-4,23
OSTIM	14,81	POLHO	-4,08

İşlem Hacmi Yüksekler	Kapanış	mn TL
THYAO	15,06	1663
GARAN	8,87	858
KRDMD	2,49	455
ASELS	25,06	402
AKBNK	6,49	359

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

- **Aselsan (ASELS):** Şirket ile savunma Sanayi Başkanlığı arasında 48.433.610 TL + 9.375.827 USD (yaklaşık 100 milyon TL) tutarında sözleşme imzalandı.
- **Arçelik (ARCLK, Sınırlı Pozitif):** 2018 yılının 4. Çeyrek döneminde ortaklık net dönem karı yıllık bazda %211 oranında artarak 279,8mn TL olarak açıklanmıştır. Şirketin net karı 263mn TL olan piyasa beklentisinin üzerinde gerçekleşti. 4Ç2018'de satış gelirleri yıllık bazda %30 oranında artarak 7.414 mn TL olmuştur. Şirketin SMM/Ciro 4Ç17'de %69,34'de bulunuyorken, 4Ç18'de 67,29'a gerileyerek brüt satış karına olumlu etki yapmıştır. Maliyetlerdeki iyileşmenin yanı sıra 4Ç18'de 129mn TL finansman geliri elde etmesi de net karı olumlu etkilemiştir. 4Ç18'de FAVÖK marjı 4,4 baz puanı net kar marjı 2,2 baz puanı iyileşme göstermiştir. Şirketin 2018/12 ana ortaklık net dönem karı %1 oranında artarak 851,8mn TL olarak açıklanmıştır.
- **Türk Telekom (TTKOM, Pozitif):** Şirket 4Ç18 döneminde 2.215 mn TL ana ortaklık net karı açıkladı. Net karda piyasa beklentisi 2.031 mn TL olarak açıklanmıştı. 4Ç18 döneminde satış gelirleri yıllık bazda %12,47 oranında artarak 5,398 mn TL'ye yükseldi. Şirketin maliyetlerindeki iyileşmenin etkisi ile brüt satış karı %16 artarak net kara destek verdi. Öte yandan 4Ç18'de 1.248 mn TL finansal gelir elde etmesi de net kar artışına pozitif etkiledi. 4Ç18'de esas faaliyet kar marjı 10,9 baz puanı, FAVÖK marjı 6,5 baz puanı artış göstererek olumlu bir görüntü sergiledi. 2018 yılı sonunda ise şirket 1.391 mn TL ana ortaklık zararı açıklamıştır.

Şirketin 2019 yılı için öngörülerini aşağıdaki şekildedir:

- Konsolide gelirlerde (UFRYK 12 hariç) 2018 yılına göre %15 - %16 seviyelerinde artış,
- Konsolide FAVÖK'ün 10,0 milyar TL - 10,2 milyar TL seviyelerinde gerçekleşmesi,
- Konsolide yatırım harcamalarının ise 5,5 - 5,7 milyar TL seviyelerinde gerçekleşmesi.

Ekonomi Haberleri

- **MB 2019 enflasyon tahminini düşürdü.** 2019 yıl sonu TÜFE tahminini %15.2'den %14.6'ya düşürdü. 2020 TÜFE tahmini de %9.3'ten %8.2'ye geriledi. Çetinkaya: "Enflasyonun 2019 sonunda yüzde 14,6 olacağı, 2020'de yüzde 8,2'ye ve 2021'de yüzde 5,4'e gerileyeceği tahmin edilmektedir" diye konuştu. Çetinkaya, enflasyonun yıl sonu itibarıyla yüzde 70 olasılıkla yüzde 11,9-17,3 (orta noktası yüzde 14,6), 2020 yılı sonunda yüzde 5,1 ile yüzde 11,3 aralığında (orta noktası yüzde 8,2) gerçekleşeceğini tahmin ettiklerini vurgulayarak, "Ekim enflasyon raporunu takip eden dönemde Türk lirasındaki değerlenme ve petrol fiyatlarındaki düşüşle birlikte Türk lirası cinsinden ithalat fiyatları gerilerken, belirli ürünlerdeki vergi indirimleri ve iç talepteki zayıf seyrin de etkisiyle enflasyonun ana eğiliminde yavaşlama gözlemledik." diye konuştu. (Bloomberght)
- **Bankacılık sektörünün aktif büyüklüğü 3,9 trilyon lira oldu.** Bankacılık Düzenleme ve Denetleme Kurumu (BDDK) verilerine göre, Türk bankacılık sektörünün toplam aktif büyüklüğü geçen yıl 3 trilyon 867 milyar 135 milyon lira oldu. BDDK tarafından, aralık ayına ilişkin "Türk Bankacılık Sektörünün Konsolide Olmayan Ana Göstergeleri" raporu yayımlandı. Rapora 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.

aralık sonunda Türk bankacılık sektörünün aktif büyüklüğü 3 trilyon 867 milyar 135 milyon lira düzeyinde gerçekleşti. Sektörün aktif toplamı 2017 sonuna göre 609 milyar 292 milyon lira arttı. Bu dönemde, en büyük aktif kalemi olan krediler 2 trilyon 394 milyar 740 milyon lira, menkul değerler 477 milyar 873 milyon lira oldu. 2017 sonuna göre sektörün aktif büyüklüğü yüzde 18,7, krediler yüzde 14,1 ve menkul değerler toplamı yüzde 19 yükseldi.

- **ABD'de özel sektör istihdamı Ocak'ta beklentiyi aştı.** ABD'de özel sektör istihdamı federal hükümetin 35 gün kapalı kalmasına rağmen Ocak ayında beklentiden güçlü artış kaydetti. ADP ve Moody's Analytics'in verilerine göre özel sektör istihdamı Ocak'ta 213 bin arttı. Beklenti 181 bindi. Aralık ayı verisi 271 binden 263 bine revize edildi. Moody's Analytics Şef Ekonomisti Mark Zandi bazı aksamalara rağmen şirketlerin işe alımlarına devam ettiğini belirterek "Güçlü alımlar devam ettikçe ekonomideki büyüme de sürecek" değerlendirmesini yaptı.
- **Kayseri ve Bursa'nın doğalgaz dağıtımını SOCAR yapacak.** Azeri milli petrol şirketi SOCAR, Alman enerji şirketi EWE AG'nin Türkiye operasyonlarını yürüten EWE Turkey Holding ile iştirakleri Bursagaz, Kayserigaz, Enervis, EWE Enerji ve Millenicom'u satın aldı. 12 yıldır Türkiye'ye doğalgaz getiren ve Türkiye ile Azerbaycan'ın büyük projesi Trans Anadolu Doğalgaz Boru Hattı (TANAP) ortaklığıyla Türkiye'de doğalgaz iletimi yapan SOCAR, EWE Turkey'in satın alınmasından sonra doğalgaz dağıtımında da faaliyet gösterecek
- **Ekonomik güven endeksi Ocak'ta geriledi.** Ekonomik güven endeksi 2018 Aralık ayında 81,9 iken, 2019 Ocak ayında %4,2 oranında azalarak 78,5 oldu. Ekonomik güven endeksindeki düşüş, tüketici, reel kesim (imalat sanayi), hizmet ve perakende ticaret sektörü güven endekslerindeki düşüşlerden kaynaklandı. Ocak ayında Tüketici Güven Endeksi 58,2 değerine, reel kesim (imalat sanayi) güven endeksi 95,4 değerine, hizmet sektörü güven endeksi 78,3 değerine ve perakende ticaret sektörü güven endeksi 92,5 değerine geriledi. Ocak ayında inşaat sektörü güven endeksi ise 56,7 değerine yükseldi.
- **JCR: İç talep artışları kredi arzını canlandıracak.** Kredi derecelendirme kuruluşu JCR'nin Başkanı Orhan Ökmen Türk ekonomisine ilişkin değerlendirmesinde TL varlık fiyatlarında ortaya çıkan doğal indirimlerin Türkiye'ye yönelik direkt sermaye akımlarının artma olasılığını ve potansiyelini yükselttiğini belirtti.
- **Boeing'in satışları ilk kez 100 milyar doları aştı.** Boeing Co.'nın yıllık bazda satışları şirketin 102 yıllık tarihinde ilk kez 100 milyar doları aştı ve Amerikan uçak üreticisi, 737 model uçakların üretimindeki kargaşanın ardından görülen toparlanma ile birlikte 2019 yılında yeni kazançların gelebileceğini kaydetti. Boeing'in Çarşamba günü yaptığı açıklamaya göre, düzeltilmiş hisse başına kar bu yıl, satışların tüm işlerde artması ile birlikte 19.90 dolar ila 20.10 dolar olacak. Analistlerin beklentisi hisse başına karın 18.44 dolar olması yönünde. Faaliyet nakit akışı ise, açıklamaya göre, 17.5 milyar dolar kadar olacak. Şirketin satışları yılın sonu itibarıyla tüm işlerde arttı ve 101.1 milyar dolar çıktı. Savunma bölümünün satışlarında dördüncü çeyrekte görülen yüzde 16'lık artış, Boeing'in karının en büyük kaynağı olan 737 jetlerinin teslimatında sorun yaratan fabrika problemlerinin etkilerini yumuşattı.

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

31 Ocak Perşembe

Ülke	TSİ	Veri	Dönem	Beklenti	Önceki
Çin	04:00	İmalat (PMI)	Oca.	49,3	49,4
Çin	04:00	İmalat Dışı (PMI)	Oca.		53,8
Türkiye	10:00	Turizm Geliri (Çeyrekse)	4Ç18		11,50B
Türkiye	10:00	Dış Ticaret Açığı	Ara.		
Almanya	11:55	İşsizlik Oranı	Oca.		8,10%
Euro Blg.	13:00	İşsizlik Oranı	Ara.		0,20%
Euro Blg.	13:00	GSYH Çeyrekse (mevs. düzelt. %)	4Ç18		0,20%
ABD	16:30	Haftalık İşsizlik Maaşı Başvuruları			
ABD	16:30	Kişisel Gelirler ve Harcamalar			
ABD	16:30	Çekirdek Kişisel Tük. Harc. - Aylık%			0,15%
ABD	17:45	Chicago Satınalma Yöneticileri Endeksi	4Ç18	0,80%	0,80%

1 Şubat Cuma

Ülke	TSİ	Veri	Dönem	Beklenti	Önceki
Japonya	03:30	İmalat-PMI	Oca.		50
Çin	04:45	Caixin İmalat-PMI	Oca.	49,5	49,7
Türkiye	10:00	İmalat-PMI	Oca.		44,2
Almanya	11:55	İmalat-PMI	Oca.		49,9
İngiltere	12:30	İmalat-PMI	Oca.		54,2
Euro Blg.	13:00	Tüketici Fiyat Endeksi (TÜFE)-Yıllık	Oca.	1,40%	1,60%
ABD	16:30	Tarım Dışı İstihdam	Oca.	183K	312K
ABD	16:30	İşsizlik Oranı	Oca.	3,90%	3,90%
ABD	18:00	ISM İmalat Endeksi (PMI)	Oca.	54,3	54,1
ABD	18:00	İmalat-PMI	Oca.	54	54,1

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.