



GÜNLÜK BÜLTEN

11.02.2019 Pazartesi

BIST- Endeksler	Kapanış	Değ%
BIST-100	102.452	-0,32
BIST-30	128.712	-0,33
BIST-BANKA	134.004	-0,17
BIST-SINAI	118.390	-0,64
BIST-TUM	102.902	-0,28
BIST Hacim-TUM(mn TL)	6.158	-
VİOP30 Yakın Vade	130.650	0,02

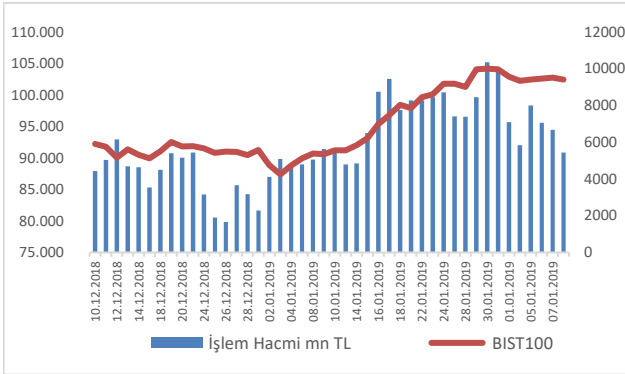
GÜNLÜK STRATEJİ

BIST100 endeksi Cuma gününü 102.452 puandan %0,32 oranında hafif eksi ile kapattı. Endeksin gün içi hareket bandı 102.119-102.742 aralığında gerçekleşti. Bankacılık endeksi günü hafif eksi ile kapatırken, Sinai endeksi de %0,64 oranında düşüşle günü kapattı. Geçtiğimiz haftanın ikinci yarısında ABD ile Çin'in yeni vergi artırımları başlamadan ticaret anlaşması yapılamayacağına endişeleri ile küresel risk iştahı zayıfladı. Avrupa tarafında ise Almanya ekonomik verilerinin yavaşlamaya işaret etmesin ve Avrupa Birliği Komisyonu'nun Euro Bölgesi'nin önemli ekonomileri için büyüme tahminlerini düşürmesi de yurtdışı borsaları negatif etkiledi.

Asya borsaları karışık hareket ediyor. Yeni haftada Asya borsalarında karışık bir görüntü var. Küresel ekonomik büyümeye ve ABD - Çin ticaret görüşmesine yönelik endişeler küresel risk iştahı üzerinde baskı oluşturmaktadır. ABD vadeli endeksleri hafif ekside, Asya borsalarında karışık bir görüntü bulunuyor. Dolar/TL 5,25 civarında hareket ediyor. BIST100 endeksinin güne yatay bir görüntü ile 102.500 civarında başlamasını beklemekteyiz.

Veri Gündemi: Yurtiçi piyasalarda Perşembe günü Aralık ayı **ödemeler dengesi, sanayi üretimi** ve yılsonu TÜFE tahmini açıklanacak. Cuma günü ise işsizlik verileri ile bütçe dengesi takip edilecek. Yurtdışında ayrıca 4Ç18 bilançolarından Salı Ford Otosan, Çarşamba TAV Holding ve **Tüpraş**, Perşembe günü **Halkbank** ile Doğu Otomotiv, Cuma günü ise Koç Holding'in bilanço açıklaması beklenmektedir. Yurtdışında ise Pazartesi İngiltere 4. çeyrek büyüme verileri, Çarşamba ise **Japonya ÜFE, İngiltere ve ABD TÜFE** ile Euro Bölgesi sanayi üretimi öne çıkmaktadır. Cuma günü **Çin Ocak ayı TÜFE** verisi açıklanacak.

Ülke	TSİ	Veri	Dönem	Beklenti	Önceki
İngiltere	12:30	GSYH -Yıllık	4Ç18		1,50%
İngiltere	12:30	GSYH -Çeyreklik	4Ç18	0,60%	0,60%
İngiltere	12:30	İmalat Üretimi - Aylık	Ara.	0,30%	-0,30%
İngiltere	12:30	Ticaret Dengesi	Ara.	-11,40B	-12,02B



Parite	Kapanış	Değ%
USDTRY	5,2478	-0,38
EURTRY	5,9476	-0,65
EURUSD	1,1336	-0,06

Emtia	Kapanış	Değ%
XAUUSD	1314,9	0,39
BRENT	62,2	0,65

En Çok Artanlar	Değ%	En Çok Düşenler	Değ%
ISATR	20,00	ADESE	-10,00
EUHOL	19,30	ISBTR	-9,50
BJKAS	12,35	SONME	-8,94
MTRYO	11,72	VAKFN	-5,11
TGSAS	11,42	ODAS	-4,98

İşlem Hacmi Yüksekler	Kapanış	mn TL
GARAN	8,88	844
THYAO	14,71	746
EREGL	8,31	318
KRDMD	2,30	315
AKBNK	6,73	245

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

- **Aksigorta (AKGRT):** Şirketin 2019 yılında Prim Üretimi büyüme beklentisinin 18-20%, Net Kar büyüme beklentisinin 35- 40% olarak belirlendiğini duyurdu.
- **Avivasa Emeklilik (AVISA, Sınırlı Pozitif):** Şirket'in 2018 yılı 4.çeyrek döneminde net dönem karı yıllık bazda %76 oranında artarak 48,7mn TL olarak gerçekleşmiştir. Net kar bir önceki çeyreğe göre ise %20 oranında gerilemiştir.
- **Hektaş (HEKTS, Pozitif):** Şirketin 2018 yılı 4.çeyrek döneminde ana ortaklık net dönem karı 2017 yılının aynı çeyreğine göre %686 oranında artarak 15,6mn TL olarak açıklanmıştır. Şirketin satış gelirleri 4Ç2018'de yıllık bazda %91 oranında yükselerek 78,7mn TL'ye olmuştur. 2017 yılının son çeyreğinde %68,42'de bulunan SMM/Ciro oranının, 4Ç2018'de 23 baz puan azalışla %45,33'e gerilemesi şirketin brüt karını olumlu etkilemiştir. Maliyetlerdeki bu iyileşmenin etkisi ile brüt karı %230,7 yükselişle 43mn TL olmuştur. 4Ç2018'de brüt kar marjı 27 baz puan yükselerek %54,67'ye olarak gerçekleşmiştir. Şirketin 4Ç2018'de finansal giderlerinin bir önceki yılın aynı dönemine göre 29,2mn TL tutarında artması net karı baskılamıştır. Şirketin esas faaliyet karı bir önceki çeyreğe göre %24, yıllık bazda %626 oranında yükselmiştir. 4Ç2018'de EFK marjı 31,5 baz puan, FAVÖK marjında 29 baz puan iyileşme görülmektedir. Şirket'in 2018/12 ana ortaklık net dönem karı ise yıllık bazda %686 oranında yükselişe 15,6mn TL olarak gerçekleşmiştir.
- **Çemtaş Çelik (CEMTS, Sınırlı Negatif):** Şirketin net karı 4Ç2018'de %29 oranında azalış ile %11,8mn TL olarak gerçekleşmiştir. Net kar çeyrek bazda ise %85 azalış kaydetmiştir. Maliyetlerdeki kısmi azalışa karşın ve faaliyet giderlerindeki %96,2'lik yükseliş net karın baskılamıştır. Şirket'in 4Ç2018'deki brüt karı 4Ç2017'ye göre %71,5 oranında artarak 43,8mn TL'ye yükselmiştir. Brüt kar marjı da %3,6 baz puan artmıştır. Aynı dönemlerde EFK karındaki %53'lük azalışa bağlı olarak Şirketin EFK marjında 10,9 baz puanlık kötüleşme görülmektedir. 3Ç2018'de %35,52 olan net kar marjı da %5,80'e gerileyerek olumsuz performans göstermiştir. 2018 yıl sonu ana ortaklık net dönem karı bir önceki yıla göre %61 oranında artarak 146,3mn TL olarak gerçekleşmiştir.
- **İş Bankası (ISCTR, Pozitif):** Banka'nın 2018 yılının 4. çeyreğindeki net dönem karı bir önceki çeyreğe göre %77,3 oranında artarak 2.196mn TL olarak gerçekleşmiştir. Banka'nın net karında piyasa beklentisi 1.513mn TL'de bulunuyordu.
- **Odaş Elektrik (ODAS, Nötr):** Şirketin %96 oranında iştiraki konumunda olan Anadolu Export Maden Sanayi Tic. A.Ş. Yönetim Kurulu, uhdesinde bulunan Kütahya ve Uşak bölgesindeki Yıldız Karaağaç altın ve gümüş ruhsatı için şu ana kadar gerçekleştirilmiş olan 4 Milyon ABD Doları yatırım harcamasına ilave olarak senelik 40.000 Ons Altın ve 315.000 Ons Gümüş işletme kapasitesine sahip olacak liç tesisi için öngörülen 23.1 Milyon ABD Doları tutarındaki ilave yatırım için, ilave sondaj ve finansman çalışmalarının yapılmasına karar vermiştir. Grubun bilançosunda bulunan döviz risklerine karşın, söz konusu yatırım planlaması ile değerli metal madenciliğinden elde edilecek yıllık döviz geliri, güncel 1.310 ABD Dolar/Ons Altın ve 15,6 ABD Dolar Ons/ Gümüş kurları dikkate alındığında toplam 57,3 Mn ABD doları olarak öngörülmekte olup, Çan-2 Termik Santrali'nden elde edilecek döviz bazlı yıllık gelirler ile birlikte Grubun toplam yıllık döviz geliri 121,3 Mn- 127,7 Mn ABD doları seviyesine ulaşması

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.

öngörülmektedir. Anadolu Export bünyesinde şu ana kadar yapılmış olan yatırım harcamaları özkaynak ile gerçekleşmiş olup, bundan sonra planlanan harcamalar yatırım finansman harcamaları olarak gerçekleşecektir.

Ekonomi Haberleri

- **ABD'de görüşmeler tıkanı, hükümet tekrar kapanabilir.** ABD Kongresinde devam eden bütçe görüşmelerinin, Meksika sınırına örülecek duvara ayrılan fon ile sınırdeki tutukluların sayısına ilişkin anlaşmaya varılamaması nedeniyle tıkanı, hükümetin tekrar kapanma ihtimalinin bulunduğu bildirildi. ABD federal hükümetinin 35 gün kapalı kalmasına neden olan Meksika duvarına ayrılan fon konusundaki kriz devam ediyor. ABD yönetimi ile Kongre arasında 3 haftalığına hükümetin açılmasını sağlayan anlaşma cuma günü sona erecek. Amerikan medyasına konuşan kaynaklar kongredeki görüşmelerin çökmek üzere olduğunu belirtti.
- **Dış ticaret endeksleri açıklandı.** Türkiye İstatistik Kurumu, Aralık 2018'e ilişkin dış ticaret endekslerini açıkladı. Buna göre, aralıkta ihracat birim değer endeksi, bir önceki yılın aynı ayına göre yüzde 4,2 azaldı. Endeks aynı dönemde gıda, içecek ve tütünde yüzde 7,5, ham maddelerde (yakıt hariç) yüzde 6,1, yakıtlarda yüzde 9,9, imalat (gıda, içecek, tütün hariç) sanayisinde yüzde 3,6 düştü. İhracat birim değer endeksi, geçen yılın son çeyreğinde bir önceki yılın aynı dönemine göre yüzde 3 düşerken, 2018'de bir önceki yıla göre yüzde 2,7 artış gösterdi.
- **Almanya dış ticaret fazlası Aralık'ta beklentinin altında kaldı.** Almanya'da Federal İstatistik Ofisi tarafından Cuma günü açıklanan verilere göre mevsim etkisinden arındırılmamış dış ticaret fazlası 13.9 milyar euro seviyesinde gerçekleşerek 16.5 milyar euroluk beklentinin altında kaldı. Almanya'nın ihracatı Aralık'ta bir önceki aya göre yüzde 1.5 arttı. Bloomberg anketine katılan 13 ekonomistin aylık eksi yüzde 0.7 ile yüzde 3 arasındaki tahminlerinin medyanı yüzde 0.4 idi. İthalat mevsim etkisinden arındırılmış olarak aylık yüzde 1.2 arttı. Bekлenti yüzde 0.5 artış kaydedilmesi yönündeydi. Mevsimsellikten arındırılmamış cari işlemler fazlası geçen yılın son ayında 21 milyar euro ile 23.3 milyar euroluk beklentinin altında kaldı.
- **Goldman Sachs'ten 'ralli' uyarısı.** Piyasalar 2019 yılına kayda değer yükselişle başladı ancak Goldman Sachs'e göre bu yükselişi kaçırınlar için ikinci bir şans olmayabilir. Goldman Analisti Sharon Bell yolladığı notta "Beklediğimiz ralli çok hızlı gerçekleşti, bundan sonra hisse senetlerinde görece ılımlı getiriler bekliyoruz" ifadesini kullandı. Analist yılın kalanında piyasalarda Aralık'taki gibi sert düşüş beklemese de büyümenin yavaşlamasını, karlılıkların da düşmesini bekliyor. Bankanın Şef ABD hisse senedi stratejisti David Kostin'e göre Goldman'ın resmi S&P yıl sonu hedefinin 3 bin olduğunu belirtti. (Bloomberght)
- **Hazine yeni haftada 2 ihale düzenleyecek.** Hazine ve Maliye Bakanlığının internet sitesinde yer alan duyuruya göre, ilk ihaleyle 11 ay (336 gün) vadeli, kuponsuz devlet tahvilinin yeniden ihracı yapılacak. İkinci ihalede ise 2 yıl (728 gün) vadeli, kira sertifikasının doğrudan satışına imza atılacak..
- **İhtiyaç kredilerine yapılandırma imkanı.** Resmi Gazete'de yayımlanan yönetmeliğe eklenen geçici maddeye göre, maddenin yürürlük tarihinden önce anapara ve/veya faiz ödemelerinin

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.

tahsili geciken ihtiyaç kredilerinin borç bakiyeleri, borçlu tarafından talep edilmesi durumunda en fazla 60 ay ile sınırlı olmak üzere yeniden yapılandırılacaktır

- **"Gıdada fiyat istikrarını sağlamak için yoğun bir programı hayata geçireceğiz".** Hazine ve Maliye Bakanı Berat Albayrak, tarımsal üretimi artırmak ve gıdada fiyat istikrarını sağlamak için tüm alanlarda yoğun bir programı hayata geçireceklerini belirterek, "Seracılık altyapısının güçlenmesine ve verimliliğin artırılmasına önemli katkı sağlayacak olan Hazine destekli Ziraat Bankası kredi paketi hayırlı olsun." ifadesini kullandı.

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 (11-15 Şubat 2019)

11 Şubat 2019, Pazartesi

Ülke	TSİ	Veri	Dönem	Beklenti	Önceki
İngiltere	12:30	GSYH -Yıllık	4Ç18		1,50%
İngiltere	12:30	GSYH -Çeyreklik	4Ç18	0,60%	0,60%
İngiltere	12:30	İmalat Üretimi - Aylık	Ara.	0,30%	-0,30%
İngiltere	12:30	Ticaret Dengesi	Ara.	-11,40B	-12,02B
Japonya		Japonya'da piyasalar tatil nedeniyle kapalı			

12 Şubat 2019, Salı

Ülke	TSİ	Veri	Dönem	Beklenti	Önceki
ABD	14:00	OPEC Aylık Rapor			
ABD	18:00	İş İmkanları ve Personel Değişim Oranı (JOLTS)	Ara.	7,063M	6,888M
ABD	22:00	Federal Bütçe Dengesi	Ara.	-12,0B	-205,0B
		Ford Otosan Bilanço (mnTL)	4Ç18	524,10	510,10

13 Şubat 2019, Çarşamba

Ülke	TSİ	Veri	Dönem	Beklenti	Önceki
Japonya	02:50	ÜFE - Yıllık %	Oca.		1,50%
İngiltere	12:30	TÜFE - Aylık	Oca.		0,20%
İngiltere	12:30	TÜFE - Yıllık	Oca.		2,10%
Euro Blg.	13:00	Sanayi Üretimi - Aylık %(mevs. düzelt.)	Ara.		-1,70%
ABD	16:30	Çekirdek TÜFE - Aylık	Oca.	0,20%	0,20%
ABD	16:30	Çekirdek TÜFE - Yıllık	Oca.	2,10%	2,20%
ABD	16:30	TÜFE - Aylık	Oca.	-0,10%	-0,10%
ABD	16:30	TÜFE - Yıllık	Oca.	1,60%	1,90%
		TAV Bilanço (mnTL)	4Ç18	173,00	65,27
		Tüpraş Bilanço mnTL	4Ç18	1540	493

14 Şubat 2019, Perşembe

Ülke	TSİ	Veri	Dönem	Beklenti	Önceki
Japonya	02:50	GSYH -Yıllık	4Ç18	1,40%	-2,50%
Japonya	02:50	GSYH -Çeyreklik	4Ç18	0,40%	-0,60%
Türkiye	10:00	Cari Hesap (USD)	Ara.	0,97B	0,99B
Türkiye	10:00	Sanayi Üretimi - Yıllık	Ara.		-6,50%
Euro Blg.	13:00	GSYH -Yıllık	4Ç18	1,20%	1,20%
Euro Blg.	13:00	GSYH -Çeyreklik	4Ç18	0,20%	0,20%
Türkiye	14:30	Yıl Sonu TÜFE Tahmini	Şub.		16,45%
ABD	16:30	Çekirdek ÜFE - Aylık	Oca.	0,20%	-0,10%

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.

ABD	16:30	Çekirdek ÜFE - Yıllık	Oca.	2,60%	2,70%
ABD	16:30	ÜFE - Aylık	Oca.	0,10%	-0,20%
ABD	16:30	ÜFE - Yıllık	Oca.	2,30%	2,50%
Çin	17:34	İhracatlar - Yıllık	Oca.	-3,30%	-4,40%
Çin	17:34	İthalatlar - Yıllık	Oca.	-9,00%	-7,60%
Çin	17:34	Ticaret Dengesi (USD)	Oca.	35,00B	57,06B
İngiltere		Brexit anlaşması için İngiltere Parlamento oylaması			
		Doğuş Otomotiv Bilanço (Çeyreksele)	4Ç18	-19,10	41,00
		Halkbank Bilanço (mnTL)	4Ç18	323,00	715,40

15 Şubat 2019, Cuma

Ülke	TSİ	Veri	Dönem	Beklenti	Önceki
Çin	04:30	TÜFE -Yıllık	Oca.	2,00%	1,90%
Çin	04:30	TÜFE - Aylık	Oca.	0,50%	-0,30%
Çin	04:30	ÜFE -Yıllık	Oca.	0,30%	0,90%
Türkiye	10:00	Çeyreklik İşsizlik Ortalaması	Kas.		11,60%
Türkiye	11:00	Bütçe Dengesi	Oca.		-18,10B
İngiltere	12:30	Perakende Satışlar - Aylık	Oca.		-0,90%
İngiltere	12:30	Perakende Satışlar - Yıllık	Oca.		3,00%
ABD	16:30	İhracat Fiyat Endeksi- Aylık	Oca.	-0,40%	-0,60%
ABD	16:30	İthalat Fiyat Endeksi - Aylık	Oca.	-0,20%	-0,01
		Koç Holding Bilanço (mnTL)	4Ç18	1.342	1.077

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.