



BIST- Endeksler	Kapanış	Değ%
BIST-100	101.646	-2,04
BIST-30	127.934	-1,99
BIST-BANKA	132.610	-3,22
BIST-SINAI	117.607	-1,81
BIST-TUM	102.149	-1,95
BIST Hacim-TUM(mn TL)	8.878	-
VİOP30 Yakın Vade	129.675	-

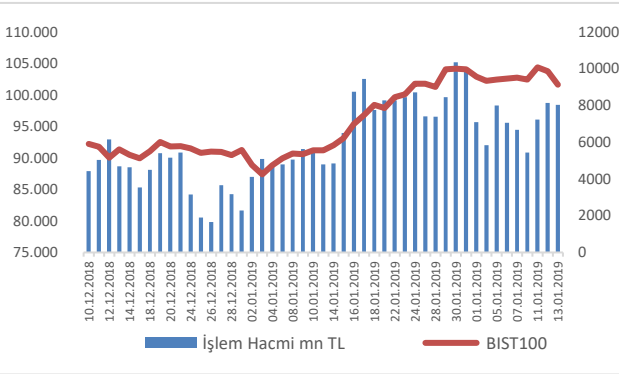
GÜNLÜK STRATEJİ

BIST100 endeksi dün satış baskısı altında kaldı. Endeks günü %2,04 oranında düşüş ile 101.646 puandan kapattı. Gün içi hareket bandı 101.645-104.455 aralığında gerçekleşti. Bankacılık endeksi %3,22 oranında, Sinai endeksi de %1,81 oranında eksi ile günü kapattı. ABD Başkan Donald Trump Çin ile anlaşmaya yaklaşırlarsa 1 Mart'ta devreye girecek tarifelerin ertelenebileceğini açıklaması küresel risk iştahına destek verdi. Fed Başkanı Powell'ın yaptığı açıklamada ABD ekonomisinin iyi bir durumda olduğunu açıklaması da piyasalarda destek verdi. Piyasalarda bugün İngiltere Parlamentosu'nda Brexit süreci ile ilgili görüşmeler, Cuma günü ABD'de hükümetin ikinci kez kapanıp kapanmayacağı konusu beklenmektedir.

Asya borsaları karışık yönde hareket ediyor. ABD-Çin ticaret müzakerelerine ilişkin olumlu beklentilerin etkisi ile küresel risk iştahı pozitif seyrediyor. Bu sabah ABD vadeliileri artı yönde ve Asya borsalarında ise karışık bir görüntü var. Dolar/TL bu sabah %5,28'lerde yatay yönde bulunuyor. Dünyo yoğun satışların ardından BIST100 endeksinin güne hafif artı açılış ile başlangıç yapmasını beklemekteyiz.

Veri Gündemi: Cuma günü açıklanacak olan S&P Türkiye değerlendirmesi TL varlıkların yönünde etkili olabilir. 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. Yurtiçinde ayrıca 4Ç18 bilançolarından bugün **Halkbank ile Doğu Otomotiv**, Cuma günü ise **Koç Holding**'in bilanço açıklaması beklenmektedir. Yurtdışında bugün Japonya GSYH, ABD ÜFE ile Euro Bölgesi GSYH öne çıkmaktadır. Cuma günü **Çin Ocak ayı TÜFE** verisi açıklanacak.

Ülke	TSİ	Veri	Dönem	Beklenti	Önceki
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%
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			
		Doğu Otomotiv Bilanço (mnTL)	4Ç18	-19,10	41,00
		Halkbank Bilanço (mnTL)	4Ç18	323,00	715,40



Parite	Kapanış	Değ%
USDTRY	5,2834	0,57
EURTRY	5,9558	-0,02
EURUSD	1,1267	-0,57

Emtia	Kapanış	Değ%
XAUUSD	1305,8	-0,40
BRENT	63,7	1,92

En Çok Artanlar	Değ%	En Çok Düşenler	Değ%
FLAP	20,00	ALBRK	-19,81
AVGYO	10,81	ISBTR	-9,91
GOZDE	6,29	QNBFL	-9,30
FORMT	5,35	GEDZA	-9,29
ATLAS	5,33	MSGYO	-6,85

İşlem Hacmi Yüksekler	Kapanış	mn TL
THYAO	13,80	1661
GARAN	8,90	794
ISCTR	5,37	403
KRDMD	2,21	360
AKBNK	6,58	312

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

- **Aygaz (AYGAZ, Negatif):** Şirket 4Ç2018 döneminde 86,8mn TL net dönem zararı açıklamıştır. Net karda piyasa beklentisi 128mn TL kar açıklanması yönündeydi. 2017 yılının aynı döneminde Şirket'in net dönem karı 84,8mn TL'de bulunuyordu. Şirketin cirosunun %2,4 artış ile zayıf performans göstermesi, Maliyetlerindeki %11'lik artış ve finansal giderlerinin 49,2mn TL tutarında artması zarar açıklamasında etkili olmuştur. Zayıf mali performansın etkisi ile FAVÖK, EFK ve net kar marjları kötüleşmiştir. Şirketin 2018 yılı sonunda ana ortaklık net karı ise %60 oranında gerileme ile 228,4mn TL olarak açıklanmıştır.
- **Tav Holding (TAVHL, Pozitif):** Şirket 2018 yılı 4. çeyreğinde 323,4mn TL ana ortaklık net dönem karı açıklamıştır. Net kar piyasa beklentisi olan 173mn TL'nin oldukça üzerinde gerçekleşerek olumlu görüntü sergilemiştir. Şirketin net karı yıllık bazda %445 oranında artarken çeyrek bazda %52 oranında azalış kaydetmiştir. Şirketin 4Ç2018'de satış gelirleri yıllık bazda %42 oranında artarak 1.738mn TL olarak gerçekleşmiştir. Maliyetlerdeki iyileşmenin pozitif katkısı ile brüt kar %86,2 oranında artarak 837mn TL'ye ulaşmıştır. Operasyonel giderler %89 oranında yükselmesi ve finansal giderlerdeki 181,8mn TL tutarındaki artış karlılık rakamlarını baskılamıştır. Şirketin faaliyet karı %173 oranında artarak 777mn TL'ye yükselmiştir. Şirketin EFK marjı 21,5 baz puanlık iyileşme ile %44,70'e yükselmiştir. Yıllık bazda ciro ve karlılık rakamları olumlu bir görüntü sergilemesine karşın 3Ç2018'e göre ciro azalışı ve finansman gideri artışı görülmektedir. Şirket 2018/12 sonunda net karını 2017/12'ye göre %103 oranında artırarak 1.454,7mn TL olarak açıklamıştır. Şirket'in 2017 yılı net dönem karı 718,3mn TL'de bulunuyordu.
- **Tüpraş (TUPRS, Sınırlı pozitif):** Şirket 4Ç2018 döneminde ana ortaklık net dönem karını yıllık bazda %258 oranında artırarak 1.766mn TL olarak açıklamıştır. Net kar piyasa beklentisi olan 1.540mn TL'nin üzerinde gerçekleşmiştir. Şirketin ana ortaklık karı 4Ç2017'de 493mn TL'de bulunuyordu. Şirketin satış gelirleri 4Ç2018'de yıllık bazda %69,8 oranında artarak 24.802mn TL'ye ulaşmıştır. Aynı dönemlerde maliyetler ise %73 oranında artışla 22.778mn TL'ye ulaşarak brüt karı baskılamıştır. Brüt kar %44,6 oranında artarak 2.024mn TL'ye olmuştur. 4Ç2018'de finansal giderlerdeki 1.515mn TL tutarındaki artış karlılık rakamlarını önemli ölçüde baskılamıştır. Şirketin operasyonel karı %308 oranında artarak 3.177mn TL'ye olmuştur. Şirketin EFK marjı 7,5 baz puanlık iyileşme ile %12,81'e yükselmiştir. FAVÖK marjı ise yıllık bazda 1,1 baz puan, çeyrek bazda ise 5,3 baz puan kötüleşmiştir. Şirketin 2018 yılı sonunda ana ortaklık net karı ise %3 oranında hafif gerileme ile 3.712,8mn TL olarak açıklamıştır.
- **Logo Yazılım (LOGO, Nötr):** Şirket 2018 yılı 4. çeyreğinde 15,3mn TL TL ana ortaklık net dönem karı açıklamıştır. Net kar yıllık bazda %20 oranında artarken, çeyrek bazda %13 gerileme kaydetmiştir.
- **ORGE Enerji Elektrik (ORGE, Pozitif):** Şirket 4Ç2018 döneminde ana ortaklık net dönem karını yıllık bazda %297 oranında artırarak 23,9mn TL olarak açıklamıştır. Ciro artış ve maliyetlerdeki iyileşme net kar artışını desteklemiştir.
- **Aselsan (ASELS, Nötr):** Şirket, BİTES Savunma Havacılık ve Uzay Teknolojileri Yazılım Elektronik Ticaret A.Ş.'nin %51'lik kısmının devralınmasına yönelik pay devri sözleşmesi imzalanmış olduğunu; gerekli ödeme ve tescil süreçlerinin tamamlanmasını müteakip ilgili şablon

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.

ile ayrıca açıklama yapılacaktır. BİTES A.Ş. başta arttırılmış gerçeklik, yapay zekâ ve simülasyon yazılımları olmak üzere; araştırma, tasarım, geliştirme ve mühendislik alanlarında faaliyet göstermektedir.

- **Anadolu Cam (ANACM, Nötr):** Şirket hisse başına brüt 0,12TL (net 0,102TL) nakit kar payını 10.06.2019 tarihinde yapılacağını bildirdi.
- **Soda Sanayii (SODA, Nötr):** Şirket hisse başına brüt 0,345TL nakit kar payı dağıtımını 10.06.2019 tarihinde yapılacağını bildirdi.

Ekonomi Haberleri

- **Citi: Fed'in faiz artırma riski indirme ihtimalinden fazla.** Citigroup'un özel ekonomi danışmanı Willem Buiter, Fed kararlarının beklenmesi sürecine ilişkin değerlendirmesinde "sabırlı yeni normal" dedi. Bloomberg Television'dan Francine Lacqua ve Tom Keene'e konuşan Buiter, tam istihdam ile Fed faiz artırımlarının ilişkisi bağlamında "Tam istihdamın neresi olduğunu bilmiyoruz. Gerçekten bilmiyoruz. İşgücü piyasasını artık anlamıyoruz." dedi. ABD'deki federal hükümet kapanmasıyla ilgili konuşan Buiter, ikinci bir kapanmanın ilkine kıyasla önemli ölçüde daha fazla hasar bırakacağını ifade etti. İşletme iyimserliğinde genel bir zayıflama gördüğünün altını çizen Buiter, özellikle İngiltere olmak üzere Euro Bölgesi'nde azalan risk iştahının sermaye harcamalarını aşağıya çektiğini belirtti. Buiter, ABD için de -çok daha az etkili olmakla birlikte- aynı durumun geçerli olduğunu söyledi.
- **Çelikçiler AB kotasını sadece 1 ayda doldurdu.** Avrupa Birliği'nin Türkiye'den çelik ithalatına 2 Şubat'ta uygulamaya geçirdiği kota, Mart gelmeden doldu. AB'nin diğer ülkelere tanıdığı kota eğer dolmazsa Türk çelikçileri mayıstan sonra bu kotayı kullanabilecek. (Dünya)
- **Yeni Zelanda Merkez Bankası faiz oranında değişikliğe gitmedi.** Yeni Zelanda Merkez Bankası (RBNZ), politika faizini yüzde 1.75 seviyesinde bıraktı. Bloomberg anketine katılan ekonomistlerin medyan beklentisi faizde değişiklik yapılmayarak yüzde 1.75 seviyesinde bırakılacağı yönündeydi. Yeni Zelanda Merkez Bankası 2021'in başına kadar faizi sabit tutmayı öngördüğünü belirterek gevşek para politikasına yönelik bir işaret bekleyen yatırımcıları hayal kırıklığına uğrattı. Yeni Zelanda Merkez Bankası Başkanı Adrian Orr, faizi 2019 ve 2020 boyunca bu seviyede tutmayı düşündüğünü belirterek, "Faizi düşürme ihtimali henüz yok" dedi. (Bloomberght)
- **Ford, İngiltere'den çıkıyor.** ABD'li otomotiv üreticisi Ford Motor, İngiltere'de yaptığı üretimi başka ülkelere taşımak için çalışmalarını hızlandırdığını Başbakanı Theresa May'e bildirdi. The Times gazetesinde yer alan habere göre iş dünyası liderleri May ile özel bir görüşme yaptı. Ford hazırlıklarını bu toplantıda May'e söyledi. Ford İngiltere'de iki tesiste motor üretiyor. Şirket İngiltere'nin Avrupa Birliği'nden herhangi bir anlaşma sağlamadan ayrılması halinde 1 milyar dolarlık bir maliyet ile karşı karşıya kalacağını geçen ay belirtmişti. Otomotiv ve diğer sanayi kolları, Avrupa Birliği'nden çıkma kararı alan İngiltere'nin AB ile ilişkilerini düzenleyecek bir anlaşma sağlayamaması halinde yüksek gümrük vergileri, tedarik zinciri aksaklıkları ve işçi istihdamında zorluk yaşayacaklarını daha önce dile getirmişlerdi. İngiltere AB'den 29 Mart'ta ayrılacak. (Dünya)

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.

- **Euro Bölgesi'nde sanayi üretimi finans krizinden beri en sert düşüşünü gerçekleştirdi.** Euro Bölgesi'nde sanayi üretimi Aralık ayında sert düşüş kaydetti. Buna göre Euro Bölgesi'nde sanayi üretimi Aralık'ta bir önceki aya göre yüzde 0.9 azalarak eksi yüzde 0.4'lük beklentiden kötü gerçekleşti. Sanayi üretimi bir önceki yılın aynı dönemine göre yüzde 4.2 azaldı. Beklenti yüzde 3.3'lük düşüş yönündeydi. ABD ile Çin arasındaki ticaret savaşının ekonomilerini olumsuz etkileyeceklerine ilişkin tüm endişelerin yanında Avrupa küresel büyümeye karşısındaki en büyük tehdit olma yolunda ilerliyor. Lombard Odier baş yatırım stratejisti Salman Ahmed, "Şu andaki endişem Avrupa. Çin'in yavaşlama sürecinden geçtiği aşık, ancak güçlü bir teşvik de yolda. Buna karşın Avrupa'da işler oldukça hızlı bir şekilde kötüleşiyor." dedi. (Bloomberght)
- **İngiltere'de enflasyon 2 yıldır ilk kez BoE'nin hedefinin altına geriledi.** İngiltere'de enflasyon, 2017 yılından beri ilk kez İngiltere Merkez Bankası'nın (BoE) yüzde 2'lik hedefinin altına geriledi. Ulusal İstatistik Ofisi tarafından Çarşamba günü yayınlanan verilere göre İngiltere'de tüketici fiyatları Ocak ayında bir önceki yılın ayın dönemine göre yüzde 1.8 artarak yüzde 1.9'luk beklentinin altında kaldı. İngiltere'de TÜFE Aralık'ta yüzde 2.1 artış kaydetmişti. Yıllık enflasyon Ocak ayında 2017 yılının Ocak ayından bu yana en düşük seviyesinde gerçekleşti. Brexit'e ilişkin endişelerin ekonomik faaliyetleri etkilediği İngiltere'de enflasyonun yavaşlaması, politika yapıcılara faiz artırımından geri durmaları için daha fazla neden veriyor. İngiltere'de Ocak enflasyonunda düşük otomobil yakıt fiyatları ve doğal gaz ve elektrik fiyatlarındaki sert düşüş etkili oldu. (Bloomberght)

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)

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%
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 (mnTL)	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.