



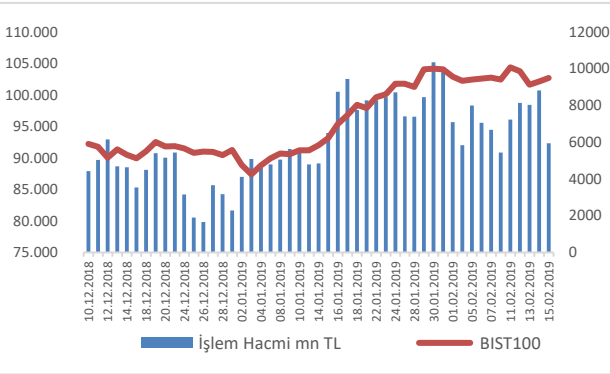
BIST- Endeksler	Kapanış	Değ%
BIST-100	101.742	+0,01
BIST-30	128.172	0,00
BIST-BANKA	132.744	+0,45
BIST-SINAI	118.894	+0,25
BIST-TUM	102.316	+0,01
BIST Hacim-TUM(mn TL)	6.914	- 13,03
VİOP30 Yakın Vade	129.075	- 0,02

GÜNLÜK STRATEJİ

BIST100 endeksi dünkü işlem gününü 101.742 puandan yatay yönde kapattı. Gün içi hareket bandı 101.713-101.978 aralığında gerçekleşti. Bankacılık endeksi %0,45 ve Sınai endeksi %0,25 oranında artılar ile günü kapattı. Küresel borsalarda ABD-Çin ticaret müzakerelerine ilişkin gelişmeler takip edilmeye devam etmektedir. Yurtiçinde ise geçtiğimiz hafta sonu TCMB'nin TL zorunlu karşılıklarda indirimine gitmesi ile sıkı duruşa dair endişeler TL varlıklarda ve BIST100'de satışlara neden olmaktadır.

Küresel borsalar karışık hareket ediyor. ABD-Çin ticaret müzakereler Washington'da devam ediyor. Walmart'ın dördüncü çeyrek karlılık rakamının beklentilerin üzerinde gelmesi ABD borsalarını olumlu etkiledi. Bu sabah ABD vadeliileri yatay ve Asya borsalarında karışık bir görüntü var. Dolar/TL'de bu sabah 5,2920 seviyesinde bulunuyor. BIST100 endeksinde güne artı yönde açılış ile başlanmasını gün içinde 102.500'ün önemli direnç olmasını beklemekteyiz.

Veri Gündemi: Piyasaların gündeminde bugün TSİ ile 22:00'da açıklanacak olan Fed toplantı tutanakları bulunuyor. Fed toplantı tutanaklarında bilanço küçülmesine yönelik işaretler önemle takip edilecek. Yurtdışında **Almanya ÜFE, ABD Konut Başlangıçları ile inşaat izinleri** öne çıkmaktadır. Perşembe günü **Almanya TÜFE**, Almanya, Euro Bölgesi ve ABD İmalat PMI verileri ve ABD ikinci el konut satışları izlenecek. Cuma günü **Almanya GSYİH ile İfo iş iklimi endeksi, Euro Bölgesi Ocak TÜFE** verisi izlenecek.



Parite	Kapanış	Değ%
USDTRY	5,292	-0,249
EURTRY	5,997	-0,148
EURUSD	1,132	0,133

Emtia	Kapanış	Değ%
XAUUSD	1323	0,13
BRENT	66,35	-0,08

En Çok Artanlar	Değ%	En Çok Düşenler	Değ%
RAYSG	19,54	SNKRN	-10,53
DGATE	17,17	OZGYO	-10,34
DOBUR	10,09	KATMR	-8,87
CEMAS	7,79	IHYAY	-5,13
INDES	7,09	INTEM	-4,49

İşlem Hacmi Yüksekler	Kapanış	mn TL
THYAO	13,34	907
GARAN	8,69	845
EREGL	9,05	362
KRDMD	2,33	333
ASELS	24,30	316

Ülke	TSİ	Veri	Dönem	Beklenti	Önceki
Japonya	02:50	Dış Ticaret Dengesi	Oca.		-55,3 mlr ¥
Almanya	10:00	ÜFE - Aylık	Oca.		-0,40%
Türkiye	10:00	Tüketici Güven Endeksi	Şub.		58,50
Euro Blg.	18:00	Tüketici Güven Endeksi	Şub.		-7,9
ABD	22:00	FOMC Toplantı Tutanakları			
Türkiye		Enjsa Bilanço Sonuçları	4Ç18		

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

- **Avivasa (AVISA, Sınırlı Pozitif):** Şirketin ocak 2019 döneminde brüt prim üretimi toplamda 50,6mn TL gerçekleşmiştir. Pirim üretimi 2018 yılının aynı dönemine göre %19 oranında artış göstermiştir.
- **Brisa (BRISA, Sınırlı Pozitif):** Şirke 2018 yılının son çeyrek döneminde ana ortaklık net karı yıllık bazda %6 oranında artarak 20,7mn TL olarak gerçekleşmiştir. Şirketin 4Ç2018'de satış gelirleri 4Ç2017'ye göre %13,1 oranında artmıştır. Şirketin maliyetleri %14 oranında artarak 530,3mn TL olmuştur. Finansal giderlerin 4Ç2018'de 144.5mn TL tutarına yükselmesi karlılık rakamları üzerinde baskı yapmıştır. Esas faaliyet karı yıllık bazda %63, çeyrek bazda %72 oranında artış göstermiştir. Şirket 2018 yılsonunda 95,7mn TL net kar açıklamıştır.
- **Kordsa (KORDS, Nötr):** 4Ç2018 döneminde ana ortaklık net dönem karı yıllık bazda %21 oranında azalarak 34,5mn TL olarak açıklanmıştır. Şirket'in kar rakamı piyasa beklentilerine yakın gelmiştir.

Ekonomi Haberleri

- **Hazine 9,8 milyar lira borçlandı.** Hazine ve Maliye Bakanlığı, ilk ihalede 2 yıl (539 gün) vadeli, 6 ayda bir yüzde 11,5 kupon ödemeli, sabit kuponlu devlet tahvilinin yeniden ihracını gerçekleştirdi. İhalede basit faiz yüzde 17,57, bileşik faiz yüzde 18,34 oldu. Nominal teklifin 2 milyar 737,5 milyon lira olduğu ihalede, nominal satış 1 milyar 404,5 milyon lira, net satış 1 milyar 506,2 milyon lira olarak gerçekleşti. Kamu kuruluşlarından gelen 3 milyar 335 milyon liralık teklifin tamamının karşılandığı ihalede, piyasa yapımcılarından 555 milyon liralık teklif alındı ve bu kesime 440 milyon liralık satış yapıldı. İkinci ihalede de 5 yıl (1785 gün) vadeli, 6 ayda bir yüzde 2,1 reel kupon ödemeli TÜFE'ye endeksli devlet tahvilinin yeniden ihracı gerçekleştirildi.
- **Yapı ruhsatında hızlı düşüş.** Türkiye İstatistik Kurumu (TÜİK), Ocak-Aralık 2018 dönemine ilişkin "yapı izin istatistikleri"ni açıkladı. Buna göre, geçen yıl 2017'ye kıyasla belediyeler tarafından yapı ruhsatı verilen bina sayısı yüzde 36,7, bunların yüzölçümü yüzde 48,9, değeri yüzde 35,8, daire sayısı yüzde 53,3 azaldı. Söz konusu dönemde yapı ruhsatı verilen binaların toplam yüzölçümü 143,8 milyon metrekare oldu. Bunun 73,5 milyon metrekaresi konut, 43,6 milyon metrekaresi konut dışı alanlar ve 26,7 milyon metrekaresi ortak kullanım alanları olarak hesaplandı. Kullanım amacına göre 97,1 milyon metrekareyle en yüksek payı 2 ve daha fazla daireli ikamet amaçlı binalar oluşturdu. Bunu 13 milyon metrekareyle kamu, eğlence, eğitim, hastane veya bakım kuruluşlarının binaları izledi. Yapı sahipliğine göre, özel sektör 114,2 milyon metrekareyle en büyük payı aldı. Bunu 26,6 milyon metrekareyle devlet sektörü ve 3 milyon metrekareyle yapı kooperatifleri takip etti.
- **Yıldız Holding varlık satışı ile yapılandırma kaynağı yaratıyor.** İstanbul merkezli gıda üreticisi Yıldız Holding, bünyesindeki çikolata markası Godiva'nın Japonya ve birkaç Asya ülkesi de dahil olmak üzere bazı iştiraklerine ortak arayışına çıkıyor. Yıldız Holding önceki 10 yılda

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.

büyüme hedefleri doğrultusunda İngiliz bisküvi firması United Biscuits ile Godiva'yı satın almış ve Türkiye'nin en büyük uluslararası yatırımcısı olmuştu. Yıldız Holding geçen yıl bankalara toplam 6.5 milyar dolarlık borcunu yeniden yapılandırmak için anlaşmıştı.

- **Özel sektörün yurt dışı kredi borcu geriledi.** Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası (TCMB) tarafından Aralık 2018 dönemine ait özel sektörün yurt dışından sağladığı kredi borcu gelişmeleri yayımlandı. Buna göre, aralıkta 2017 sonuna kıyasla özel sektörün yurt dışından sağladığı uzun vadeli kredi borcu 10,9 milyar dolar azalarak 210,6 milyar dolara, kısa vadeli kredi borcu da (ticari krediler hariç) 3,3 milyar dolar gerileyerek 15,2 milyar dolara düştü. Verilerin borçluya göre dağılımına bakıldığında, uzun vadeli kredi borcuna ilişkin olarak, bir önceki yılsonuna göre bankaların kredi biçimindeki borçlanmalarının 8,9 milyar azaldığı, tahvil ihracı biçimindeki borçlanmalarının da 2 milyar dolar düşüşle 28,5 milyar dolara gerilediği görüldü. Aynı dönemde, bankacılık dışı finansal kuruluşların kredi biçimindeki borçlanmaları 198 milyon dolar azalırken, tahvil stoku 326 milyon dolar düşüşle 4,2 milyar dolara geriledi. Bu dönemde, finansal olmayan kuruluşların kredi biçimindeki borçlanmaları 1,9 milyar dolar arttı, tahvil stokunun ise 500 milyon dolar azalışla 6,5 milyar dolara düştü.
- **Türklerin yurt dışı yatırımları arttı.** Merkez Bankası (TCMB) verilerine göre, Türkiye'de yerleşikler kişiler geçen yıl yurt dışına 3 milyar 997 milyon dolarlık doğrudan yatırım yaptı. Bu tutarın 2 milyar 227 milyon dolarını hizmetler, 1 milyar 753 milyon dolarını sanayi ve 17 milyon dolarını da tarım sektörlerine yapılan yatırımlar oluşturdu. Türkiye'de yerleşikler kişilerce yurt dışına yapılan toplam doğrudan yatırımların bir önceki yıla kıyasla yüzde 26 arttığı görüldü. Söz konusu rakam 2017'de 3 milyar 177 milyon dolar düzeyinde bulunuyordu. Doğrudan yatırım tutarları, 2018'de bir önceki yıla göre tarımda yüzde 19 azalırken, sanayide yüzde 24 ve hizmetlerde yüzde 28 artış kaydetti.
- **Almanya'da ZEW güven endeksi Şubat'ta beklentiyi karşıladı.** Almanya'nın ekonomik görünümüne ilişkin yatırımcı güveni ardı ardına dördüncü ayda da iyileşerek gelecek aylarda da ivmede ılımlı bir yükselişin sinyalini verdi. Gelecek yarı yıla dair beklentileri ölçen gösterge, Şubat ayında - 13.4 seviyesine yükselerek - 13.6'lık beklentiyi aştı. Ocak ayı verisi - 15 idi. Endeksin 2015 başından bu yana en uzun iyileşme serisini kaydetmesine karşın negatif rakamlar, anket katılımcıları arasında kötümserlerin iyimserlere göre hala ağırlıkta olduğu anlamına geliyor. Almanya'da ZEW Cari Durum Endeksi ise aynı dönemde 27.6'dan 15.0'e geriledi. ZEW Başkanı Achim Wambach hız bir iyileşme beklemediğini belirterek "Almanya'da ekonomik durum zayıf, özellikle de imalat sektöründe. Sanayi üretimi rakamları yine düşüşü işaret etti.yeni siparişler durağan ve dış ticaret de mevcut durumda taze kan sağlamıyor." dedi.

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 (18-22 Şubat 2019)

20 Şubat Çarşamba

Ülke	TSİ	Veri	Dönem	Beklenti	Önceki
Japonya	02:50	Dış Ticaret Dengesi	Oca.		-55,3 mlr ¥
Almanya	10:00	ÜFE - Aylık	Oca.		-0,40%
Türkiye	10:00	Tüketici Güven Endeksi	Şub.		58,50
Euro Blg.	18:00	Tüketici Güven Endeksi	Şub.		-7,9
ABD	22:00	FOMC Toplantı Tutanakları			
Türkiye		Enjsa Bilanço Sonuçları	4Ç18		

21 Şubat Perşembe

Ülke	TSİ	Veri	Dönem	Beklenti	Önceki
Almanya	10:45	TÜFE-Yıllık	Oca.		1,40%
Fransa	12:00	TÜFE-Yıllık	Oca.		1,20%
Euro Blg.	15:30	ECB Para Politikası Toplantı Tutanakları			
ABD	16:30	Philadelphia FED İmalat Endeksi	Şub.		17,00
ABD	16:30	Haftalık İşsizlik Maaşı Başvuruları			
ABD	16:30	Çekirdek Dayanıklı Mal Siparişleri		0,20%	-0,40%
ABD	17:45	Markit PMI İmalat	Şub.		
ABD	18:00	İkinci el konut satışları	Oca.		4,99mn
Türkiye		SAHOL Bilanço Sonuçları	4Ç18	652mn TL	
		TKFEN Bilanço Sonuçları	4Ç18	361mn TL	

22 Şubat Cuma

Ülke	TSİ	Veri	Dönem	Beklenti	Önceki
Japonya	02:30	TÜFE-Yıllık	Oca.		0,30%
Almanya	10:00	GSYİH	4Ç18		0,00%
Almanya	12:00	Ifo İş iklim Endeksi			99,1
Euro Blg.	13:00	TÜFE-Yıllık	Oca.	1,40%	1,40%
Türkiye	14:30	Kapasite Kullanım Oranı	Şub.		74,40%
Türkiye	14:30	İmalat Güveni	Şub.		93
ABD	21:30	FOMC Üyesi Bullard'ın Konuşması			

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.