



GÜNLÜK BÜLTEN

21.02.2019 Perşembe

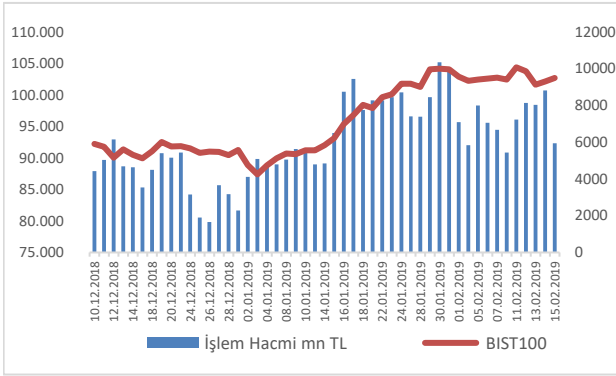
BIST- Endeksler	Kapanış	Değ%
BIST-100	101.971	+0,23
BIST-30	128.163	-0,01
BIST-BANKA	132.060	-0,52
BIST-SINAI	119.143	+0,21
BIST-TUM	102.574	+0,25
BIST Hacim-TUM(mn TL)	7.210	4,29
VİOP30 Yakın Vade	129.025	- 0,04

GÜNLÜK STRATEJİ

BIST100 endeksi dünkü işlem gününü 101.971 puandan yatay yönde kapattı. Gün içi hareket bandı 101.618 -102.542 aralığında gerçekleşti. Bankacılık endeksi %0,52 oranında kayıp ile ve Sinai endeksi ise %0,21 oranında artı ile günü kapattı. Küresel borsalarda Washington'daki ABD-Çin ticaret müzakereleri takip edilmektedir.

Küresel borsalar alıcılı hareket ediyor. Dün akşam açıklanan Fed tutanaklarının daha az güvercin bulunması ile dolar endeksi yükseliş eğilimine girdi. Tutanaklarda ABD ekonomisi ve işgücü piyasasının gücünü koruduğu ve 2019 yılında bilanço küçültme programının sonlandırılacağına işaret edildi. Dolar/TL'de kısa vadeli yukarı hareketlilik arttı. Kur şu sıralarda 100 günlük AO 5,33 üzerinde bulunuyor. BIST100 endeksinde 101.000 seviyesinin ilk destek olmasını beklemekteyiz.

Veri Gündemi: Yurtdışında bugün **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
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 Bianco Sonuçları	4Ç18	652mn TL	
		TKFEN Bilanço Sonuçları	4Ç18	361mn TL	

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

- **Enerjisa Enerji (ENJSA, Sınırlı Negatif):** 4Ç2018'de 16,6mn TL net dönem zararı açıklamıştır. 2017 yılı son çeyreğinde ise 534mn TL net dönem karı bulunuyordu. 4Ç2018'de EFK marjı 12 baz puan gerilemiştir. Finansal giderlerinin 553,3mn TL tutarına yükselmesi şirketin zarar açıklamasında etkili olmuştur.
- **Turkcell (TCELL, Sınırlı Pozitif):** Şirket 2018 yılının 4. çeyrek döneminde ana ortaklık net karı yıllık bazda %300 oranında artarak 863,9mn TL olarak gerçekleşmiştir. Şirketin 4Ç2018'de satış gelirleri %20 artarken, aynı dönemlerde maliyetlerin %29 oranında artması brüt satış karını azalmıştır. SMM/Ciro oranı yıllık bazda 4,60 baz puan yükselmesi karlılık rakamları baskı altına almıştır. 4Ç2017'de 396,5mn TL finansal giderlerinin 4Ç2018'de 257,8mn TL finansal gelire dönüşmesi kar rakamlarını artırmıştır. Esas faaliyet karı yıllık bazda %16 iyileşme kaydederken, çeyrek bazda %69 oranında azalış göstermiştir. Şirketin FAVÖK rakamında %50 artışa bağlı olarak FAVÖK marjı 9,5 baz puan artarak olumlu bir görüntü sergilemiştir. Net kar rakamındaki olumlu performansın etkisiyle net kar majör 11,2 baz puan iyileşme kaydetmiştir. Şirket 2018 yılsonunda ana ortaklık net karı yıllık bazda %2 oranında artarak 2.021mn TL'ye yükselmiştir.
- **Vestel Beyaz Eşya (VESBE, Nötr):** 2018 yılının 4. çeyrek döneminde ana ortaklık net karı yıllık bazda %85 oranında artarak 1583,9mn TL olarak gerçekleşmiştir. Bu dönemde ciroda %80'lik artış olmasına karşın maliyetlerde %95 ile yüksek oranda artış olması nedeniyle brüt satış karı %9,3 oranında azalmıştır. 4Ç2017'de 62,8mn TL finansal giderin, TL'deki değer kazancının etkisi ile 4Ç2018'de 23,9mn TL finansal gelire dönüşmesi kar rakamlarını pozitif etkilemiştir EFK karı ve FAVÖK rakamı yıllık bazda sırasıyla %4 ve %6 oranlarında gerileme ile zayıf performans göstermiştir. Şirketin marj rakamları bir önceki çeyrek dönem olan 3Ç2018'e göre negatif bir görüntü sergilemektedir. Şirketin 2018 yılı ana ortaklık net karı ise yıllık bazda %111 oranında artarak 622,6mn TL'ye yükselmiştir.
- **Kordsa (KORDS, Nötr):** Şirket 2018 yılı için hisse başına 0,35 TL brüt (0,2975TL net) kar payı ödenmesi teklifini Genel Kurul Onayına sunmaya karar vermiştir.
- **Çemtaş Çelik (CEMTS):** Şirket 1 TL Nominal Değerli Paya Ödenecek Nakit Kar Payından net 0,085 TL Nakit Kar Payını 24.06.2019 tarihinde dağıtılmasını Genel Kurula teklif olarak götürülmesine karar vermiştir.

Ekonomi Haberleri

- **S-400'lerin teslim tarihi açıklandı.** Savunma Sanayii Başkanı Prof. Dr. İsmail Demir, " S-400'ler kurulumla beraber Ekim ayında hazır olacak" dedi. Rusya ve Türkiye arasında S-400 savunma sistemleri üzerine varılan mutabakat, ABD'nin tepkisine yol açmış, Washington, yapılan anlaşmanın NATO savunması ile bağdaşmadığını öne sürmüştü. Geçtiğimiz yaz, ABD Dışişleri Bakanlığı, Türkiye'nin Rusya'dan S-400 savunma sistemlerini alması halinde ABD'nin Türkiye'ye yaptırımlar uygulayacağını açıklamıştı.

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.

- **TBB: S&P'nin değerlendirmesi haksızlık.** Türkiye Bankalar Birliği (TBB), kredi derecelendirme kuruluşu Standard and Poor's'un (S&P) bankacılık sektörüne ilişkin değerlendirmesinin "haksız" olduğu açıklamasını yaptı. S&P değerlendirmesinin son dönemdeki toparlanmayı dikkate almadığı kaydedilen açıklamada, değerlendirmenin, "en kötü varsayımlara dayalı senaryoların ürünü olması nedeniyle temelsiz olduğu, Türkiye'nin kendine has özelliklerini ve gücünü, bankacılık sektörünün tecrübesini ve reel sektörün dinamizmini yansıtmadığı" kaydedildi.
- **Yıldız Holding, Godiva'nın 4 ülkedeki hakları ve Belçika fabrikasını sattı.** Yıldız Holding, Godiva'nın, 4 ülkedeki operasyon ve Belçika'daki fabrikasını MBK Partners'a satmak için bir anlaşma yaptı. Yapılan anlaşmaya göre, MBK Partners, Godiva'nın faaliyet gösterdiği 100'den fazla pazarın içerisinde Japonya, Güney Kore, Avustralya'daki perakende ve dağıtım operasyonlarını alırken, Yeni Zelanda'da da pazar geliştirme hakkını elinde bulunduracak. Yıldız Holding, Godiva'nın bu 4 ülke dışındaki tüm coğrafyalarda yer alan 100'den fazla pazardaki operasyonlarının ve dünyadaki Godiva markasının tüm haklarının sahibi olmaya ve markayı yönetmeye devam edecek.
- **Tüketici güveni Şubat'ta geriledi.** Türkiye İstatistik Kurumu ve Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası işbirliği ile yürütülen tüketici eğilim anketi sonuçlarından hesaplanan mevsim etkilerinden arındırılmış Tüketici güven endeksi,, Şubat ayında bir önceki aya göre %0,7 oranında azaldı; Ocak ayında 58,2 olan endeks Şubat ayında 57,8 oldu.
- **YD-ÜFE yüzde 1,83 yükseldi.** TÜİK, Ocak ayı yurt dışı üretici fiyat endeksi (YD-ÜFE) verilerini açıkladı. Buna göre; ülke sınırları içinde üretimi yapılarak yurt dışına ihraç edilen malların üretici fiyatlarındaki değişimi ölçen YD-ÜFE, Ocak'ta bir önceki aya göre yüzde 1,83, bir önceki yılın Aralık ayına göre yüzde 1,83, bir önceki yılın aynı ayına göre yüzde 35,35 ve on iki aylık ortalamalara göre yüzde 37,57 artış gösterdi. Sanayinin iki sektörünün bir önceki aya göre değişimleri; madencilik ve taşocaklığı sektöründe yüzde 1,15, imalat sanayi sektöründe ise yüzde 1,85 artış olarak gerçekleşti. Bir önceki aya göre en fazla artış; yüzde 14,95 ile temel eczacılık ürünleri ve müstahzarları, yüzde 5,80 ile içecekler, yüzde 4,35 ile deri ve ilgili ürünler sektöründe kaydedildi. Ana sanayi grupları sınıflamasına göre ise Ocak'ta en fazla aylık artış enerji mallarında, en fazla yıllık artış ise dayanıklı tüketim mallarında görüldü.
- **TÜSİAD 2019 enflasyon tahmini yüzde 16,2.** Türk Sanayicileri ve İş İnsanları Derneği (TÜSİAD) 2019 yılı Türkiye enflasyon tahmini yüzde 16,2 olarak açıkladı. Dernek 2019 yılı işsizlik tahmini yüzde 12,5 ve büyüme tahmini de yüzde 1,0 olarak açıkladı. Gelecek 12 aylık döneme ilişkin hanenin maddi durum beklentisi endeksi Ocak ayında 77,1 iken, Şubat ayında %2,4 oranında azalarak 75,2 oldu. Genel ekonomik durum beklentisi endeksi (gelecek 12 aylık döneme ilişkin) Ocak ayında 76,5 iken, Şubat ayında %2 oranında azalarak 75 oldu. İşsiz sayısı beklentisi endeksi (gelecek 12 aylık döneme ilişkin) Ocak ayında 60,9 iken Şubat ayında %3,1 oranında azalarak 59 oldu.
- **Kısa vadeli borç yüzde 2,9 azaldı.** Aralık'ta bankalar kaynaklı kısa vadeli dış borç stoku yüzde 15,3 oranında azalarak 56,9 milyar dolar olurken, diğer sektörlerin kısa vadeli dış borç stoku yüzde 5,2 oranında artarak 53,4 milyar dolar düzeyinde gerçekleşti. Bankaların yurt dışından kullandıkları kısa vadeli krediler, 2017 yıl sonuna göre yüzde 37,3 oranında azalarak 11 milyar dolar seviyesinde gerçekleşmiştir. Banka hariç yurt dışı yerleşiklerin döviz tevdiat hesabı yüzde 3,8 oranında azalarak 18,8 milyar dolar, yurt dışı yerleşik bankaların mevduatı da yüzde 23,2

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.

oranında azalışla 13 milyar dolar olarak gerçekleşmiştir. Ayrıca, yurt dışı yerleşiklerin TL cinsinden mevduatları geçen yıl sonuna göre yüzde 7 oranında artarak 14 milyar dolar seviyesinde gerçekleşmiştir. Diğer sektörler altında yer alan ithalat borçları, 2017 yıl sonuna göre yüzde 2 oranında azalarak 39,9 milyar dolar seviyesinde gerçekleşmiştir.

- **May "Brexit" için Juncker ile görüşecek.** İngiltere Başbakanı Theresa May, Brexit anlaşmasını kurtarmak ve Parlamento'nun İngiltere'nin Avrupa Birliği'nden (AB) çıkışı konusunda kontrolü ele geçirmesini engellemek için son bir hamle yapacak. İngiltere'de hükümet Başbakan May'in Avrupa Komisyonu Başkanı Jean-Claude Juncker ile Çarşamba günü Brüksel'de gerçekleştireceği toplantıyı İrlanda sınır sorunu konusunda yasal olarak bağlayıcı değişiklikler elde etmek için kritik bir şans olarak görüyor. Buna karşın AB yetkilileri toplantının devam eden görüşmeler için sadece bir durak olduğunu belirterek hızlı bir gelişme kaydedilmesine ilişkin beklentileri azaltıyorlar. Yetkililere göre bu haftaki görüşmelerin planlandığı şekilde gitmesi durumunda May'in ekibi revize edilmiş bir Brexit anlaşmasını gelecek hafta -ve 27 Şubat'tan önce- Parlamento'da bağlayıcı oylamaya sunmayı umuyor.
- **ABD'nin Çin'den yuanı sabit tutmasını istediği belirtildi.** ABD Başkanı Donald Trump, Oval Ofis'te gazetecilere yaptığı açıklamada görüşmelerin iyi gittiğini ifade ederek, asıl sorunun ABD'nin tarifeleri planlandığı gibi yükseltip yükseltmeyeceği olduğunu söyledi. 1 Mart'ın sihirli bir tarih olmadığını belirten Trump, " Çin'in bunu istemeyeceğini biliyorum. Bu yüzden hızlı hareket etmeye çalışıyorlar" dedi. Öte yandan ABD, bir süredir devam eden görüşmelerde Çin'den beklenmedik bir istekte bulundu. Washington yetkilileri Pekin'den ticaret görüşmelerinin bir parçası olarak yuanın değerini sabit tutmasını istedi. ABD'nin bu talebinin Çin'in Amerikan gümrük vergilerine karşı yuanın değerini düşürme aşağı çekme stratejisini etkisiz hale getirmeye dönük bir hamle olduğu tahmin ediliyor.

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)

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 Bianco 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.