



BIST- Endeksler	Kapanış	Değ%
BIST-100	102.494	+0,51
BIST-30	128.686	+0,41
BIST-BANKA	134.072	+1,52
BIST-SINAI	120.320	+0,99
BIST-TUM	103.095	+0,51
BIST Hacim-TUM(mn TL)	6.854	- 0,87
VİOP30 Yakın Vade	128.875	- 0,12

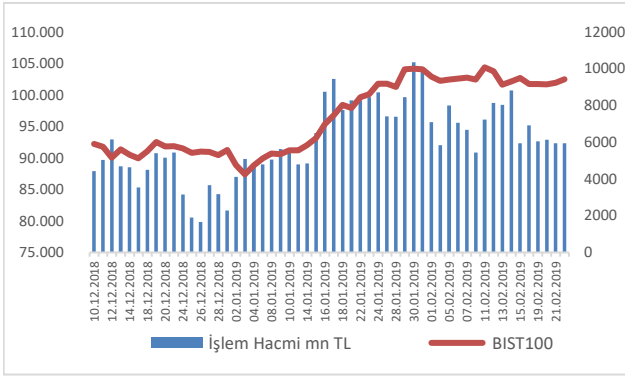
GÜNLÜK STRATEJİ

BIST100 endeksi günü 102.494 puandan %0,51 oranında artı kapattı. Gün içi hareket bandı 101.695-102.893 aralığında gerçekleşti. Bankacılık endeksi %1,52 oranında, Sinai endeksi ise %0,99 oranında yükseliş ile günü kapattı. Küresel borsalar Fed tutanakları sonrasında alış ağırlıklı bir görüntü sergiledi. Piyasaların 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 sonlandırılabilmesine işaret edildi.

Küresel borsalar satıcı hareket ediyor. Hafta genelinde ABD-Çin ticaret müzakerelerine ilişkin beklentilerle yükselen küresel risk iştahı dün zayıf gelen ABD ekonomik verileri ile geriledi. ABD'de imalat PMI endeksi son 17 ayın en düşük seviyesine gerileyerek Şubat'ta 53,7 olarak açıklandı. Bu sabah ABD vadeli endeksleri hafif eksi, Asya borsaları Sanghay borsası dışında satıcı hareket ediyor. Dolar/TL'de kısa vadeli yukarı hareketlilik arttı. Kur şu sıralarda 5,3265'te artı yönde bulunuyor. BIST100 endeksinde 101.000 seviyesinin güne yatay bir başlangıç yapmasını beklemekteyiz.

Veri Gündemi: Yurtdışında bugün Almanya GSYİH ile İfo iş iklimi endeksi, Euro Bölgesi Ocak TÜFE verisi izlenecek. ABD tarafında TSİ ile 21:30'da FOMC Üyesi Bullard'ın Konuşması takip edilecek. Yurtiçi piyasalarda ise saat 14:30'da Kapasite Kullanım Oranı ve İmalat Güveni açıklanacak.

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 Blq.	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			



Parite	Kapanış	Değ%
USDTRY	5,3281	0,03
EURTRY	6,0401	-0,21
EURUSD	1,1328	-0,11

Emtia	Kapanış	Değ%
XAUUSD	1328,9	-0,74
BRENT	66,8	-0,62

En Çok Artanlar	Değ%	En Çok Düşenler	Değ%
GYHOL	19,93	BMEKS	-14,29
RAYSG	19,68	GARFA	-10,65
SERVE	19,65	EGCYH	-8,33
GEDİK	15,92	TCELL	-6,70
DGATE	12,77	EGCYO	-6,25

İşlem Hacmi Yüksekler	Kapanış	mn TL
THYAO	13,64	866
GARAN	8,70	622
ASELS	25,12	403
KRDMD	2,42	353
TTKOM	5,23	268

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

- **Akçansa (AKNS, Nötr):** 2018 yılının 4. çeyrek döneminde 8,2mn TL ana ortaklık karı açıklamıştır. Net karda piyasa beklentisi 24mn TL'de bulunuyordu. 2017 yılının aynı çeyreğinde ise 45,8mn TL net kar açıklamıştı. Şirketin satışlarının %7 azalması ve maliyetlerinin de %2 oranında artması brüt satış karını olumsuz etkilemiştir.
- **Ege Gübre (EGGUB, Sınırlı Pozitif):** 4Ç2018'de ana ortaklık net dönem karı %261 oranında artarak 39,2mn TL'ye yükselmiştir. 4Ç2017'de 10,9mn TL net dönem karı bulunuyordu. Aynı dönemlerde net satışlarda %88, maliyetlerde %100 artış görülmüştür. Olumlu satış performansına karşın maliyetlerin yüksek oranda artması brüt satış karını baskılamıştır. Operasyonel giderlerdeki iyileşmenin de katkısı ile Şirketin EFK karı %201 oranında artarak 55mn TL olmuştur. EFK marjı 4Ç2018'de 14,5 baz puanı iyileşmiştir. Şirketin 2018 yılı sonunda ana ortaklık net karı yıllık bazda %9 oranında azalarak 28,4mn TL'ye yükselmiştir.
- **Vestel Elektronik (VESTL, Pozitif):** Şirket 2018 yılının 4. çeyrek döneminde 315,4mn TL ana ortaklık net karı açıklamıştır. 4Ç2018'de satış gelirleri %39,23 oranında artarak 5.383mn TL olmuştur. Şirketin aynı dönemler maliyetlerinde %37 oranında artış görülmüştür. SMM/Ciro Oranında 1,22 baz puanlık iyileşme brüt satış karını olumlu etkileyerek %48 artmasında etkili olmuştur. Faaliyet giderlerindeki iyileşmenin de katkısı ile 782,7mn TL faaliyet karı açıklamıştır. 4Ç2017'de 85,7mn TL finansal giderlerinin 4Ç2018'de 332mn TL'ye yükselmesi net karı baskılamıştır. Şirketin FAVÖK rakamı %115 oranında iyileşme ile 602,4mn TL olmuştur. 2018 yılı son çeyreğinde karlılık marjları olumlu bir görüntü sergilemiştir. EFK marjında 13,6 baz puanı, FAVÖK marjı 3,9 baz puanı artış görülmektedir. Şirketin 2018 yılı sonunda ana ortaklık net karı yıllık bazda %574 oranında artarak 371,2mn TL'ye yükselmiştir.
- **Türk Telekom, (TTKOM, Pozitif):** Türk Telekom, yurt dışında yerleşik yatırımcılara 500 milyon dolar tutarında tahvil ihracı gerçekleştirdiğini açıkladı. Açıklamada, tahvil ihracına toplam 39 ülkeden 264 yatırımcıdan 5 kat talep geldiği belirtildi. Konuyla ilgili değerlendirme yapan Türk Telekom Finans Genel Müdür Yardımcısı Kaan Aktan, "Bu tahvil ihracı sayesinde, mevcut borçlarımızın vadesini uzatarak tekrar finanse etmekle kalmadık aynı zamanda benzer şirketlere göre daha düşük seviyede olan borçluluk oranımızı da koruduk" dedi. (Matriks)

Ekonomi Haberleri

- **Japonya'da enflasyon küçük çaplı artış gösterdi.** Japonya'da tüketici fiyatları, ucuz petrole ve mobil telefon ücretlerinin Japonya Merkez Bankası'nın (BoJ) fiyatları yükseltme kampanyasını tehdit etmesine rağmen Ocak'ta hafif yükseldi. Taze gıda hariç tüketici fiyatları yüzde 0.8 yükselerek beklentilere paralel çıktı ve Aralık'ta endeksin geldiği 0.7'lik seviyenin de üzerine çıktı. Ancak endeks hala Japonya Merkez Bankası'nın yüzde 2'lik hedefinin yarısının bile altında kalmayı sürdürüyor. Buna bağlı olarak, Japonya Merkez Bankası, olumsuz yan etkileri oldukça artan parasal teşviği sürdürmek zorunda kalıyor. Ucuzlayan petrol, düşük mobil telefon ücretleri ve hükümetin küçük çocuklara bedava eğitime ilişkin adımı enflasyonun bu yıl sıfırın altına inmesine neden olabilir.

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'de imalat PMI Şubat'ta 17 ayın en düşük seviyesine geriledi.** ABD'de imalat PMI endeksi Şubat'ta 53.7 ile 17 ayın en düşük seviyesine indi. Beklenti 54.8'di. Beklenenden kötü gelen veri sanayi sektörünün düşüş ivmesinde olduğuna işaret etti. Hizmet PMI Endeksi ise 54.3 beklenirken 56.2 olarak 8 ayın zirvesine çıktı.
- **ABD'de haftalık işsizlik maaşı başvuruları 216 bin oldu.** ABD'de haftalık işsizlik maaşı başvuruları sert düşerek istihdam piyasasının hala güçlü olduğuna işaret etti. Çalışma Bakanlığı'nın verilerine göre işsizlik maaşı başvuruları 16 Şubat'ta sona eren haftada 23 bin azalarak 216 bin oldu, bu 4 haftanın en düşük seviyesi.
- **Beyaz eşyada düşüş sürdü.** Türkiye Beyaz Eşya sanayicileri Derneği (TÜRKBESED) verilerine göre; buzdolabı, çamaşır makinesi, bulaşık makinesi ve fırından oluşan dört ana ürün grubunda iç satışlar Ocak ayında yüzde 9 düşüşle 364 bin 676 adet oldu. İhracat da Ocak ayında yüzde 3 düşüşle 1.22 milyon adete geriledi.
- **Almanya'da bileşik PMI son 4 ayın en yüksekinde.** IHS Markit tarafından hazırlanan PMI verisine göre, Avrupa ekonomisinin lokomotif ülkesi Almanya'da geçen ay 52,1 olan bileşik PMI, şubatta 52,7 puana yükseldi. IHS Markit ekonomisti Phil Smith, konuya ilişkin değerlendirmesinde, PMI anket verilerine göre, Almanya'nın üretim ve hizmet sektörlerinin çok farklı kulvarlarda olduğunu belirterek, "Alman iç pazarındaki güçlü temel unsurlar hizmet sektöründeki büyümeyi beslerken, düşen ihracat sanayinin performansında etkisini gösteriyor." ifadesini kullandı.
- **Almanya'da enflasyon Ocak'ta yüzde 1,4 oldu.** Almanya Federal İstatistik Ofisi (Destatis) nihai verilerine göre, Almanya'da enflasyon ocakta geçen yılın aynı dönemine kıyasla yüzde 1,4 arttı. Ülkede enflasyon, aylık bazda yüzde 0,8 düşüş gösterdi. Avrupa Birliği (AB) uyumlu öncü TÜFE aylık bazda yüzde 1 düşerken, yıllık bazda yüzde 1,7 arttı. Böylece nihai veriler, daha önce yayımlanan öncü verileri teyit etti. Enerji ürünleri fiyatındaki gelişmelerin, bu yılın ilk ayında enflasyon oranının düşük gelmesi üzerinde önemli etkisi oldu. Enerji ürünleri fiyatları, 2018'nin ocak ayına göre yüzde 2,3 daha yüksek gerçekleşti. Bu süreçte düşen petrol fiyatlarının etkisinin tüketici fiyatlarına yansımış olması da etkili oldu.
- **Konut kredilerinin yarısı üç büyük şehirde kullanıldı.** Geçen yıl küresel siyasi ve ekonomik konjonktürün getirdiği zorlukların yanı sıra yurt içinde de ağustos ayındaki spekülasyon Döviz ataklarının etkisiyle hem reel hem de finans alanında önemli gelişmeler yaşandı. Küresel piyasalar, 2018'de ABD Merkez Bankası (Fed) başta olmak üzere gelişmiş ülke merkez bankaları kararlarına, İngiltere'nin AB'den ayrılma sürecine, ABD'nin Çin ve diğer ülkelerle olan ticaret müzakerelerine, Suriye ve Orta Doğu'daki jeopolitik gelişmelere odaklanmıştı. Geçen yıl piyasaların ana gündem maddelerini oluşturan gelişmelerin yeni yılda devam ediyor olması piyasalarda risk iştahının artışının önünde en büyük engel olarak duruyor. Yurt içinde özellikle ağustos ayında spekülasyon döviz ataklarının etkisiyle Türk lirası gelişmiş ülke para birimleri karşısında tarihi düşük seviyelerine gerilerken, hem mevduat hem de kredi faizleri de son 15 yılın zirvesini görmüştü.
- **Endonezya MB faiz değiştirmede.** Endonezya Merkez Bankası tarafından Perşembe günü Jakarta'da yapılan açıklamaya göre banka faizlerde değişikliğe gitmedi. Bankanın açıklamasına

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.

göre bir haftalık ters repo faizi yüzde 6 seviyesinde sabit kaldı. 2019 yılı için büyüme tahminini yüzde 5 - 5.4 aralığında bırakan bankanın açıklamasında, hükümet ile olan koordinasyonu güçlendirerek cari açığın 2019'da GSYİH'nin yüzde 2.5'i seviyesinde tutmaya çalışılacağı belirtildi.

- **Türkiye'nin yurt dışı varlıkları Aralık'ta arttı.** Türkiye'nin yurtdışı varlıkları, 2018 Aralık döneminde 2017 yıl sonuna göre yüzde 0,7 oranında artışla 234,2 milyar dolar, yükümlülükleri ise yüzde 15,2 oranında azalışla 589,4 milyar dolar olarak gerçekleşti. Türkiye'nin yurt dışı varlıkları ile yükümlülüklerinin farkı şekilde tanımlanan ve 2017 yılı sonunda eksi 462,6 milyar dolar olan net UYP, geçen yıl sonunda eksi 355,2 milyar dolar olarak gerçekleşti. Bu dönemde, varlıklar alt kalemleri incelendiğinde, rezerv varlıklar kalemi 2017 yıl sonuna göre yüzde 13,6 azalışla 93 milyar dolar, diğer yatırımlar kalemi yüzde 16,7 artışla 89,1 milyar dolar oldu. Diğer yatırımlar alt kalemlerinden bankaların yabancı para ve Türk lirası cinsinden efektif ve mevduatları yüzde 27,7 artışla 44,6 milyar dolara yükseldi.
- **İnşaat maliyet endeksi geçen yıl %25,65 arttı.** İnşaat maliyet endeksi, geçen yıl aralıkta bir önceki aya göre yüzde 1,85 gerilerken, Aralık 2017'ye göre yüzde 25,65 artış gösterdi. Türkiye İstatistik Kurumu (TÜİK) geçen yılın aralık ayına ilişkin inşaat maliyet endeksini açıkladı. Buna göre, inşaat maliyet endeksi Aralık 2018'de bir önceki aya göre yüzde 1,85 azalırken, bir önceki yılın aynı ayına göre yüzde 25,65 yükseldi. Aralıkta aylık bazda malzeme endeksinde yüzde 2,81 düşüş, işçilik endeksinde yüzde 0,62 artış görüldü. Bir önceki yılın aynı ayına göre malzeme endeksi yüzde 29,21, işçilik endeksi yüzde 17,45 yükseldi. Bina inşaatı maliyet endeksinde Aralık 2018'de bir önceki aya göre yüzde 1,42 düşüş, bir önceki yılın aynı ayına göre yüzde 26,26 artış yaşandı. Bir önceki aya göre malzeme endeksi yüzde 2,19 gerilerken, işçilik endeksi yüzde 0,52 artış kaydetti. Yıllık bazda bakıldığında ise malzeme endeksi Aralık 2018 itibarıyla yüzde 30,21, işçilik endeksi yüzde 17,43 yükseldi.
- **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 taşocakçılığı 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.

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

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.