



GÜNLÜK BÜLTEN

25.02.2019 Pazartesi

BIST- Endeksler	Kapanış	Değ%
BIST-100	103.186	+0,67
BIST-30	129.512	+0,64
BIST-BANKA	133.335	-0,55
BIST-SINAI	122.620	+1,91
BIST-TUM	103.845	+0,73
BIST Hacim-TUM(mn TL)	7.644	11,53
VİOP30 Yakın Vade	130.175	1,01

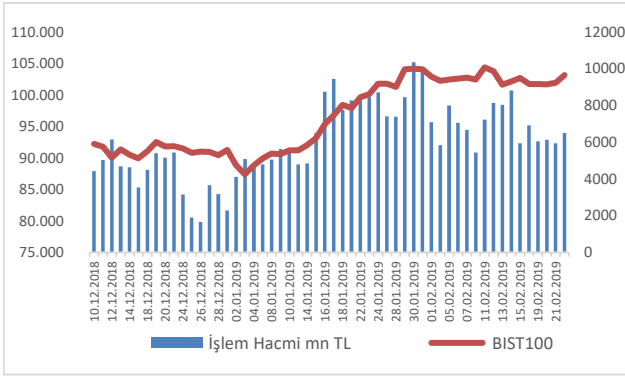
GÜNLÜK STRATEJİ

BIST100 endeksi cuma gününü 103.186 puandan %0,67 oranında artı kapattı. Endeksin gün içi hareket bandı 102.612-103.468 aralığında gerçekleşti. Bankacılık endeksi %0,55 oranında değer kaybederken, Sınai endeksi ise %1,91 oranında yükseliş ile günü kapattı. Geçtiğimiz hafta ABD-Çin ticaret müzakerelerine yönelik iyimser beklentilerle küresel risk iştahı arttı. Hafta ortasında açıklanan Fed tutanaklarının daha az güvercin bulunması ve ABD ekonomik verileri beklentilerden kötü gelmesi piyasalarda kar satışına neden olsa da genel görüntü bozulmadı.

Küresel borsalar alıcılı hareket ediyor. ABD Başkanı Trump'ın Çin'e uygulanacak ek gümrük vergileri tarihini ertelemesi ile yeni haftaya Asya borsaları alıcılı başladı. ABD vadeli endeksleri ve Asya borsaları alıcılı hareket ediyor. Çin'de Şanghai borsası şu sıralarda ise %4,7 artıda. Dolar/TL'de %0,25'lik eksi yönde bulunuyor. BIST100 endeksinin güne 103.500 seviyelerinden alıcılı başlangıç yapmasını beklemekteyiz.

Veri Gündemi: Yurtiçinde salı günü şubat ayı Ekonomi Güven Endeksi, perşembe günü **Ocak ayı Dış Ticaret Açığı** ve Yabancı Turist Girişi takip edilecek. Yurtdışında ise **Fed Başkanı Powell'ın** salı ve çarşamba günü yapacağı konuşmalar ön plana çıkıyor. Veri gündemi açısından sakin olan haftada salı günü ABD'de konut başlangıçları, inşaat izinleri, Richmond Fed Sanayi Endeksi ve CB Tüketici Güven Endeksi, Perşembe günü Almanya TÜFE, **ABD dördüncü çeyrek büyüme** ve Fed üyeleri Bostic ve Harker'ın konuşmaları izlenecek. Haftanın son işlem gününde ise Euro Bölgesi İmalat PMI ile **TÜFE ve ABD ISM İmalat PMI** izlenecek.

Ülke	TSİ	Veri	Dönem	Beklenti	Önceki
ABD	16:30	Chicago Ulusal Aktivite Endeksi	Oca.		0,27
ABD	18:30	Dallas Fed İmalat Aktivite End.	Şub.		1,0
Türkiye		SAHOL Bilanço Sonuçları	4Ç18	652	1141



Parite	Kapanış	Değ%
USDTRY	5,3187	-0,18
EURTRY	6,0313	-0,15
EURUSD	1,1342	0,12

Emtia	Kapanış	Değ%
XAUUSD	1327,9	-0,07
BRENT	67,1	0,34

En Çok Artanlar	Değ%	En Çok Düşenler	Değ%
VESTL	12,13	HUBVC	-7,48
KLNMA	9,49	GEDİK	-7,23
TUKAS	8,42	GYHOL	-7,12
VESBE	8,38	BIMAS	-5,09
KAREL	7,22	ISGSY	-4,72

İşlem Hacmi Yüksekler	Kapanış	mn TL
THYAO	14,12	1046
VESTL	7,58	612
GARAN	8,67	480
KRDMD	2,56	465
ASELS	25,66	378

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.

4Ç2018 FİNANSAL SONÇLAR

- **Bosh Fren (BFREN, Pozitif):** 2018 yılının 4. çeyrek döneminde 7,15mn TL ana ortaklık karı açıklamıştır. 2017 yılının aynı döneminde ise 6mn TL net karı bulunuyordu. Şirketin satışları %23 artışla 61mn TL'ye yükselmiştir. 4Ç2018'de %82,78'de bulunan SMM/ciro oranı 4Ç2018'de %77,41'e gerilemesi brüt satış karını olumlu etkilemiştir. Operasyonel giderlerdeki %80'lik gerileme faaliyet karına destek verirken, 2,4mn TL tutarında finansal gider ise net karı azaltmıştır. EFK karı %198, FAVÖK karı %224 artışla olumlu bir görüntü sergilemiştir. Şirketin 2018 yılı sonunda ise ana ortaklık net karı yıllık bazda %59 oranında artarak 34,2mn TL olmuştur.
- **Doğan Holding (DOHOL, Sınırlı Negatif):** 4Ç2018'de 879,9mn TL ana ortaklık net dönem zararı açıklamıştır. Holding kur farkı giderleri ve yatırım faaliyetlerindeki 416,7mn TL'lik net gider nedeniyle zarar açıklamıştır. Şirket 2018/12 yılı sonunda ise 3.633mn TL ana ortaklık net karı açıklamıştır.
- **Sabancı Holding (SAHOL, Sınırlı Negatif):** Holding'in 2018 yılı 4. çeyrek ana ortaklık net dönem karı 2017 yılının aynı dönemine göre %62 oranında gerileyerek 429,4mn TL olmuştur. Net kar piyasa beklentisi olan 724mn TL'nin altında kalmıştır. Holding'in 4Ç2018'de EFK Karı %70, FAVÖK rakamı %41 oranında azalışla zayıf bir görüntü sergilemiştir. Son çeyrekte EFK marjı 50 baz puan, net kar marjı 20 baz puan gerilemiştir. Şirketin 2018 yılı sonunda ise ana ortaklık net karı 2017/12'ye göre %10 oranında artarak 3.830mn TL olmuştur.
- **Ditaş (DITAS, Nötr):** Şirketin 2018 yılının 4. çeyrek döneminde ana ortaklık net karı bir önceki yılın aynı dönemine göre %127 oranında artarak 2.931mn TL olmuştur. 4Ç2018'de satış gelirleri %18,3 oranında artarak 29.9mn TL olmuştur. Maliyetlerdeki kısmi iyileşme ile brüt satış karı %19,5 artarak 8,4mn TL'ye yükselmiştir. 4Ç2017'de 2,3mn TL finansal giderin 4Ç2018'de 3,7mn TL finansal gelire dönüşmüştür. FAVÖK rakamı %12 artışla 3,7mn TL olmuştur. Net kar marjında 4,7 baz puan iyileşme görülmektedir. Şirketin 2018 yılı sonunda ise ana ortaklık net karı yıllık bazda %59 oranında artarak 7,6mn TL olmuştur.
- **Verusa Holding (VERUS, Pozitif):** Şirketin 4Ç2018'de ana ortaklık net dönem karı 2017 yılı aynı dönemine göre %96 oranında artarak 24,5mn TL olarak gerçekleşmiştir. Satış gelirleri 4Ç2018'de bir önceki yılın aynı dönemine göre %41,8 azalışla 12,1mn TL'ye gerilemiştir. Maliyetlerde görülen %57 oranında azalış şirketin karlılık rakamını olumlu etkilemiştir. EFK karı bir önceki yılın aynı dönemine göre %14 artışla 27,5mn TL'ye yükselmiştir. Şirketin 2018 yılı sonunda ise ana ortaklık net karı yıllık bazda %203 oranında artışla 43,7mn TL'ye yükselmiştir.

Ekonomi Haberleri

- **TCMB'nin 2018 karı 56,3 milyar liraya ulaştı.** Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası 2018'de 56 milyar 279 milyon 555 bin 434 lira dönem karı elde etti. TCMB'nin 31 Aralık 2018'de sona eren 87'nci hesap dönemine ilişkin bilançosu bugünkü Resmi Gazete'de yayımlandı. Yayımlanan bilançoya göre, toplam aktifleri 721 milyar 499 milyon 798 bin 644 lira olan TCMB'nin dönem karı 56 milyar 279 milyon 555 bin 434 lira oldu. Bilançoya göre TCMB'nin aktifinde 105 milyar

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.

904 milyon 19 bin 148 liralık uluslararası standartta safi gram altın bulunduğu, yabancı para banknotlar hesabında ise 18 milyar 69 milyon 286 bin 283 lira olduğu görüldü.

- **Sektörel güven endeksleri açıklandı.** Hizmet sektörü güven endeksi bu ay yüzde 1,5 artarken, perakende ticaret sektörü güven endeksi yüzde 1,9, inşaat sektörü güven endeksi yüzde 8,7 azalış gösterdi. evsim etkilerinden arındırılmış hizmet sektörü güven endeksi ocak ayında 78,3 iken bu ay yüzde 1,5 artarak 79,5 değerine ulaştı. Hizmet sektöründe bir önceki aya göre, iş durumu ve hizmetlere olan talep endeksleri sırasıyla yüzde 5,5 ve 1,8 artarak 75 ve 72,5 değerlerini aldı. Hizmetlere olan talep beklentisi endeksi ise yüzde 1,8 azalarak 91 oldu. Mevsim etkilerinden arındırılmış perakende ticaret sektörü güven endeksi şubat ayında yüzde 1,9 azalarak 90,8'e düştü. Perakende ticaret sektöründe bir önceki aya göre iş hacmi-satışlar ve iş hacmi-satışlar beklentisi endeksleri sırasıyla yüzde 3,3 ve 4,4 azalarak 74,1 ve 85,5 değerlerine geriledi. Mevcut mal stok seviyesi endeksi ise yüzde 1 artarak 112,8 değerine ulaştı. Mevsim etkilerinden arındırılmış inşaat sektörü güven endeksi de geçen ay 56,7 iken bu ay yüzde 8,7 azalarak 51,8'e düştü.
- **Taksit sınırı ve kredi vadeleri uzuyor.** Bankacılık Düzenleme ve Denetleme Kurumu (BDDK) Başkanı Mehmet Ali Akben, "Kredi kartlarında taksit sınırı ve bireysel tüketici kredilerinde vade uzatımı yönünde çalışma yapıyoruz." Dedi. Akben, kredi kartları ve bireysel tüketici kredilerine ilişkin değerlendirmelerde bulundu. Kredi kartlarında taksit sınırını ve bireysel tüketici kredilerinde vadeleri uzatma yönünde çalışma yapıldığını belirten Akben, söz konusu çalışmanın bireysel tüketicilerin elini rahatlatmasının yanı sıra iç talebin canlanmasına da katkı sağlayacağını ifade etti. Akben, bankaların kredi işlemlerine ilişkin yönetmelikte değişik yapıldığında ihtiyaç kredilerinde vadenin 36 aydan 60 aya çıkacağını söyleyerek, şöyle devam etti:
- **1 Mart yaklaşırken dünyanın gözü ticaret görüşmelerinde.** ABD Başkanı Donald Trump, ABD ile Çin'in 1 Mart Cuma gününe kadar bir anlaşmaya varamamaları halinde 200 milyar dolar değerindeki Çin mallarına uygulanan verginin yüzde 10'dan yüzde 25'e çıkarılacağını açıklamış ve 22 Şubat'ta yaptığı açıklamada, müzakerelerde ilerleme kaydedilmesi durumunda 1 Mart'a kadar vermiş olduğu süreyi uzatabileceğini ve Çin lideri Xi Jinping'le muhtemelen Mart ayında görüşeceğini belirtmişti. ABD Ticaret Temsilcisi Robert Lighthizer ise geçtiğimiz hafta yaptığı açıklamada iki tarafın yapısal meseleler konusunda ilerleme kaydettiğini ancak büyük engellerin hala kaldığını söylemişti. İki ülkenin müzakerelere yakın kaynaklarına göre iki ülke, Çin yönetiminin yuanın değerini sabit tutma konusunda verdiği sözü yerine getirmesini sağlayacak bir uygulama konusunda henüz tam bir anlaşma sağlayamadılar.
- **Çelik sektöründen Ukrayna ile STA uyarısı.** Türkiye Çelik Üreticileri Derneği (TÇÜD) Genel Sekreteri Veysel Yayan, etki değerlendirmesi yapılmadan Ukrayna ile Serbest Ticaret Anlaşması (STA) imzalamasının çelik sektörü açısından ciddi riskler getireceğini söyledi. Bağımsız Devletler Topluluğu (BDT) ülkeleriyle yapılan çelik ticaretine ilişkin AA muhabirine açıklamalarda bulunan Yayan, özellikle Rusya ve Ukrayna'ya gerçekleştirilen çelik ihracatının, bu ülkelerden yapılan ithalatla kıyaslandığında çok düşük seviyelerde kaldığını ifade etti. Bir etki değerlendirmesi yapılmadan Ukrayna ile STA imzalanmasının ciddi riskler taşıdığına dikkati çeken Yayan, "Ukrayna, anlaşmanın getirdiği avantajlardan faydalanarak tüm üretimini Türkiye'ye yönlendirme imkanına kavuşabilir. Bu durum, esasen Ukrayna lehine olan ticari ilişkilerin daha da dengesizleşmesine yol açacaktır. Türkiye'nin bunu kaldıracak durumu yok." 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 (25 Şubat -1 Mart 2019)

25 Şubat Pazartesi

Ülke	TSİ	Veri	Dönem	Beklenti	Önceki
ABD	16:30	Chicago Ulusal Aktivite Endeksi	Oca.		0,27
ABD	18:30	Dallas Fed İmalat Aktivite End.	Şub.		1,0
Türkiye		SAHOL Bilanço Sonuçları	4Ç18	652	1141

26 Şubat Salı

Ülke	TSİ	Veri	Dönem	Beklenti	Önceki
ABD	16:30	Konut Başlangıçları	Oca.	1.253 Bin	1.256 Bin
Almanya	10:00	GfK Tüketici Güven Endeksi	Mar.	10,3	10,8
ABD	16:30	İnşaat İzinleri	Oca.	1.290 Bin	1.322 Bin
ABD	18:00	Richmond Fed Sanayi Endeksi	Şub.		-2
ABD	18:00	CB Tüketici Güven Endeksi	Şub.		120,2
ABD	18:00	Fed Başkanı Powell'ın konuşması			
Türkiye		ASELS Bilanço Sonuçları	4Ç18	668,7	560

27 Şubat Çarşamba

Ülke	TSİ	Veri	Dönem	Beklenti	Önceki
Türkiye	10:00	Ekonomi Güven Endeksi	Şub.		78,50
Euro Blg.	13:00	Tüketici Güven Endeksi	Şub.		-7,4
ABD	18:00	Fed Başkanı Powell'ın konuşması			
ABD	18:00	Bekleyen Konut Satışları - Aylık %	Oca.		-2,20%
ABD	18:30	Ham Petrol Stokları			

28 Şubat Perşembe

Ülke	TSİ	Veri	Dönem	Beklenti	Önceki
Çin	04:00	İmalat PMI	Şub.	49,5	49,5
Çin	04:00	İmalat Dışı PMI	Şub.		54,7
Türkiye	10:00	Dış Ticaret Açığı	Oca.		-2,6B
Türkiye	10:00	Yabancı Turist Girişi	Oca.		14,50%
Almanya	16:00	TÜFE-Aylık	Şub.	-0,90%	-0,80%
Almanya	16:00	TÜFE-Yıllık	Şub.	1,60%	1,40%
ABD	16:30	GSYİH	4Ç18	2,40%	3,40%
ABD	16:50	FOMC Üyesi Bostic'in Konuşması			
ABD	19:00	FOMC Üyesi Harker'ın Konuşması			

01 Mart Cuma

Ülke	TSİ	Veri	Dönem	Beklenti	Önceki
Japonya	02:30	TÜFE-Yıllık	Şub.		0,40%
Japonya	02:30	İşsizlik Oranı	Oca.		2,40%
Euro Blg.	12:00	İmalat PMI	Şub.		49,2
Euro Blg.	13:00	TÜFE-Yıllık	Şub.	1,50%	1,60%
ABD	18:00	ISM İmalat PMI	Şub.	56,2	56,6
ABD	18:00	Michigan Tüketici Beklentileri	Şub.		86,2

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.

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.