



GÜNLÜK BÜLTEN

28.02.2019 Perşembe

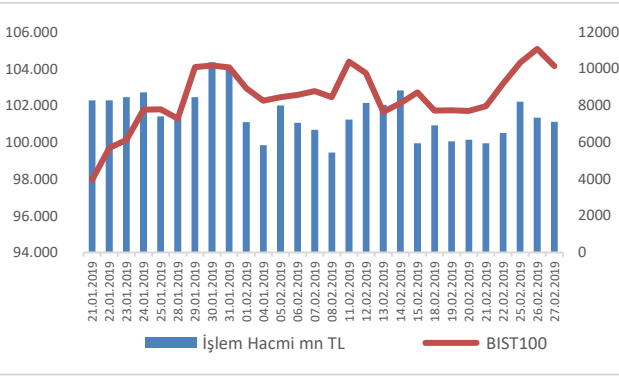
BIST- Endeksler	Kapanış	Değ%
BIST-100	104.141	-0,90
BIST-30	130.758	-0,90
BIST-BANKA	135.625	-0,94
BIST-SINAI	123.976	-0,74
BIST-TUM	104.846	-0,80
BIST Hacim-TUM(mn TL)	8.187	-
VİOP30 Yakın Vade	130.825	-
		1,17

GÜNLÜK STRATEJİ

BIST100 endeksi günü %0,90 oranında kayıp ile 104.141 puandan kapattı. Endeksin gün içi hareket bandı 104.117-105.269 aralığında gerçekleşti. Bankacılık endeksi %0,94 oranında, Sinai endeksi %0,74 oranında düşüşlerle günü kapattı. Küresel piyasalarda dün Fed Başkanı Powell yarıyıl sunumu takip edildi. Powell'ın konuşması Fed'in sabırlı olacağı mesajını vermesi ile dolar endeksinde negatif fiyatlamaları artırdı. Asya tarafında Pakistan'ın Hindistan'a ait bir askeri uçağı sınırı ihlal ettiği gerekçesiyle düşürmesi nedeniyle borsalar olumsuz etkilendi.

Küresel borsalar satıcıları hareket ediyor. Asya borsaları Çin'de imalat verisinin beklentilerden kötü gelmesi ile bu sabah satıcıları hareket ediyor. Küresel yavaşlama ve ticaret savaşlarına ilişkin belirsizlikler nedeniyle Çin'de imalat PMI 2016 yılından bu yana en düşük seviyesine geriledi. Fed Başkanı Powell Temsilciler Meclisi'nde yaptığı sunumda "sabır" vurgusunu tekrar ederek, bilanço ile ilgili bir plan yapmaya son derece yakın olduklarını belirtti. ABD vadeli endeksleri ve Asya borsaları satıcıları seyreliyor. Dolar/TL 5,3275'de artı yönde bulunuyor. BIST100 endeksinde güne zayıf bir görüntü ile başlangıç yapılabilir.

Veri Gündemi: Yurtiçinde bugün **Ocak ayı Dış Ticaret Açığı** ve Yabancı Turist Girişi takip edilecek. Yurtdışında bugün 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.



Parite	Kapanış	Değ%
USDTRY	5,315	0,10
EURTRY	6,0463	0,06
EURUSD	1,1368	-0,25

Emtia	Kapanış	Değ%
XAUUSD	1320	-0,68
BRENT	66,43	1,62

En Çok Artanlar	Değ%	En Çok Düşenler	Değ%
BNTAS	20,00	IHLGM	-7,92
FORMT	19,90	QNBFL	-7,68
ISATR	19,80	KARTN	-6,71
IHYAY	19,51	IEYHO	-6,67
FONET	19,49	METRO	-5,13

İşlem Hacmi Yüksekler	Kapanış	mn TL
THYAO	14,00	839
VESTL	10,50	743
GARAN	8,69	627
KRDMD	2,68	616
ASELS	24,56	583

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			

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 ve 4Ç2018 Finansal Sonuçları

- **Anadolu Isuzu (ASUZU, Pozitif):** Şirket 1 Mart itibarıyla Anadolu Isuzu fabrikası, üretim faaliyetlerine kesintisiz üretimle devam edeceğini açıklamıştır.
- **Alkim Kimya (ALKIM, Nötr):** 4Ç2018'de ana ortaklık net dönem karı bir önceki yılın aynı dönemine göre %3 oranında sınırlı yükselişle 15,9mn TL olmuştur. 2017 yılı 4.çeyrek döneminde 15,4mn TL net karı bulunuyordu. Şirketin cirosu %52,22 oranında artışla 164mn TL'ye yükselmiştir. Maliyetlerdeki iyileşme ile brüt satış karı %78,2 yükseldi. Şirketin faaliyet giderlerinde %115'lik artış net karı azaltırken ve 3,2mn TL tutarında finansal gelir açıklaması ise net karı olumlu etkilemiştir. Şirketin 4Ç2018'de EFK marjı 11,8 baz puan, FAVÖK Marjı 2,3 baz puan, net kar marjı 4,6 baz puan azalarak zayıf bir görüntü sergilemiştir. Şirketin 2018/12 yılı sonunda ise ana ortaklık net karı ise 2017/12'ye göre %37 oranında artarak 87,1mn TL olmuştur.
- **Alkim Kağıt (ALKA, Sınırlı Negatif):** Şirketin 4.çeyrek ana ortaklık net dönem karı 2017 yılının aynı dönemine göre %58 oranında azalışla 3,4mn TL olmuştur. 4Ç2017'de 8,1mn TL net karı bulunuyordu. Şirketin cirosu %52 oranında artışla 95,6mn TL'ye yükselmiştir. Şirketin faaliyet giderlerinde %61'lik artış net karı baskılamıştır. Şirket 4,3mn TL tutarında finansal gelir açıklamıştır. Şirketin esasa faaliyetlerinden ise 280 Bin TL zarar etmiştir. 4Ç2018'de FAVÖK marjı 0,7 baz puan, net kar marjı 9,4 baz puan azalışlar ile kötü performans göstermiştir. Şirketin 2018/12 yılı sonunda ise ana ortaklık net karı ise 2017/12'ye göre %74 oranında artarak 47,3mn TL olmuştur.
- **Coca Cola (CCOLA, Sınırlı Pozitif):** Şirketin 2018 yılı 4.çeyrek döneminde 148,2mn TL net dönem karı açıklamıştır. 4Ç2017 döneminde ise 148,5mn TL zararı bulunuyordu. 4Ç2018'de şirketin cirosunda %23,39'luk artış görülürken, maliyetlerinde %29 oranında yüksek artış olması brüt satış karını azaltmıştır. 4Ç2017'de 201,6mn TL finansal giderin, 4Ç2018'de 138,8mn TL finansal gelire dönüşmesi net kara olumlu katkı sağlamıştır. EFK karı 17,2mn TL zarar olmuştur. Şirketin 4Ç2018 döneminde net kar marjı %7,87 olarak gerçekleşmiştir. 2018/12 yıl sonu mali tablolarında kar marjlarında kısmi iyileşmeler görülmektedir. 2018/12 yılı sonunda ise şirketin ana ortaklık net karı %38 oranında artarak 326,8mn TL'ye yükselmiştir.
- **Eczacıbaşı İlaç (ECILC, Sınırlı Negatif):** Şirket 4Ç2018 döneminde 50,9mn TL ana ortaklık zararı açıklamıştır. 2017 yılının aynı döneminde ise 19,3mn TL ana ortaklık zararı bulunuyordu. Şirket 48mn TL EFK zararı açıklamıştır. Şirketin ana ortaklık net karı 2018/12 yılı sonunda ise %64 oranında artarak 240mn TL'ye yükselmiştir.
- **Goodyear (GOODY, Negatif):** Şirket 4Ç2018'de 10,6mn TL ana ortaklık zararı açıklamıştır. 4Ç2017'de ise 39,9mn TL net karı açıklamıştır. Şirketin cirosunda %35,76'lık artış görülürken, maliyetlerin %50 ile yüksek oranda artış göstermesi brüt satış karının %33 azalmasına neden olmuştur. Finansal giderlerde 2,4mn TL tutarında artış olması karlılık rakamlarını olumsuz etkilemiştir. EFK karı %93, FAVÖK karı %56 oranında azalışlar kaydederek zayıf performans göstermiştir. Karlılık rakamlarındaki olumsuz görüntü marjlara da yansımış EFK marjı 11,4 baz puan azalış kaydetmiştir. 2018/12 yıl sonunda ise şirketin ana ortaklık net karı %23 artarak 126mn TL'ye yükselmiştir.

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.

Ekonomi Haberleri

- **Ekonomik güven endeksi Şubat'ta arttı.** TÜİK verilerine göre ekonomik güven endeksi Ocak ayında 78,5 iken, Şubat ayında %1,2 oranında artarak 79,4 oldu. Ekonomik güven endeksindeki artış, reel kesim (imalat sanayi) ve hizmet sektörü güven endekslerindeki artışlardan kaynaklandı. Şubat ayında reel kesim (imalat sanayi) güven endeksi 96,9 değerine ve hizmet sektörü güven endeksi 79,5 değerine yükseldi. Şubat ayında Tüketici Güven Endeksi 57,8 değerine, perakende ticaret güven endeksi 90,8 değerine, inşaat sektörü güven endeksi ise 51,8 değerine geriledi
- **Goldman: Küresel büyüme dibi görmüş olabilir.** Goldman Sachs Group Inc. baş ekonomisti Jan Hatzius'a göre küresel büyüme dip seviyesini görmüş olabilir. Büyümenin cansız seyrini korumasına karşın Goldman'ın mevcut faaliyet göstergesi Şubat ayında aşağı revize edilen Aralık ve Ocak rakamlarının bir miktar üzerinde. Hatzius ve Sven Jari Stehn'in 26 Şubat tarihli notunda büyümenin buradan yükselmeye başlayacağına ilişkin işaretler olduğu belirtildi. Bununla birlikte Goldman'ın yüzde 3.5'lik 2019 büyüme tahminine yönelik riskin muhtemelen hala aşağı yönlü olduğunun altı çizildi. Goldman Sachs'ın riskli varlıklarda görünümü hala pozitif ancak "piyasaların resesyon beklentisi arttığı için yukarı yönlü potansiyel öncesine göre daha düşük"
- **Albayrak: Yeni istisna, muafiyet, indirim yok.** Hazine ve Maliye Bakanı Berat Albayrak, Vergi Konseyi Genel Kurulu'na katıldı. Albayrak buradaki konuşmasında, "Yeni istisna, muafiyet ve indirim getirmeyeceğiz" ifadelerini kullandı. Bundan sonra devreden KDV sorunu olmaması için çalışmalar yapacaklarını anlatan Albayrak, KDV iadelerinin hızlı ve doğru yapılabilmesini sağlamak için birçok düzenlemeyi hayata geçirdiklerini de söyledi. Albayrak, "Tabana yayılmış daha adaletli bir vergi sistemini en kısa zamanda hayata geçirmeyi arzuluyoruz" diye konuştu. "Vergi politikasındaki hassas dengeyi korumaya devam edeceğiz" ifadelerini kullanan Bakan, vergi sisteminin bütüncül bir anlayışla değerlendirildiğini ve tasarlandığını belirtti.
- **Petrol ABD stoklarındaki düşüşle yükseldi.** Petrol fiyatları, ABD'de özel sektör raporunun ham petrol stoklarında sürpriz düşüşü işaret etmesi ve Rusya'nın üretim kısıntısının OPEC ve ortakları ile varılan anlaşmaya uyumlu olduğunu teyit etmesinin ardından son bir haftanın en büyük yükselişini gerçekleştirdi.
- **Morgan Stanley TCMB'den 2. ve 3. çeyreklerde 200'er bp 1'er faiz indirimi bekliyor.** Morgan Stanley ekonomisti, bankanın Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası'nın Mart ayı politika toplantısına yönelik beklentilerini yazdı. "TCMB'nin 6 Mart toplantısına ilişkin geniş çaplı beklenti değişikliğe gidilmemesi yönünde." diyen Morgan Stanley ekonomisti Ercan Ergüzel, "Reel politika faizinin Türkiye'nin gelişen piyasa benzerleriyle aynı ölçüde/bir miktar daha fazla tutulmasının gerekli olduğunu düşünüyoruz." şeklinde değerlendirmede bulundu. Bankanın notunda bunun, "2010'dan beri gözlemlenen düşük reel faiz – zayıf TL – yüksek TÜFE kısır döngüsünü kırmak için önemli bir araç" olduğu belirtildi.

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)

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.