



BIST- Endeksler	Kapanış	Değ%
BIST-100	104.530	+0,37
BIST-30	131.328	+0,44
BIST-BANKA	138.063	+1,80
BIST-SINAI	123.260	-0,58
BIST-TUM	105.254	+0,39
BIST Hacim-TUM(mn TL)	8.396	0,30
VİOP30 Yakın Vade	131.725	0,69

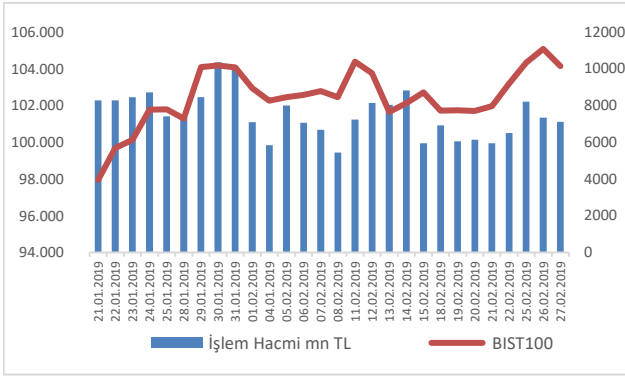
GÜNLÜK STRATEJİ

BIST100 endeksi günü %0,37 oranında yükseliş ile 104.530 puandan kapattı. Endeksin gün içi hareket bandı 104.127-105.069 aralığında gerçekleşti. Bankacılık endeksi %1,80 oranında değer kazanırken, Sinai endeksi %0,58 oranında düşüşle günü kapattı. Küresel piyasalarda Çin'de imalat verisinin beklentilerden kötü gelmesi dün küresel risk iştahını düşürdü. Çin imalat PMI a beklentilerin altında kalarak 49.2'ye gerileyerek, son üç aydır eşik seviye olan 50'nin atında kaldı. Öte yandan Hindistan -Pakistan arasında yaşanan gerginliklerin de jeopolitik riskleri arttırdı. Yurtiçinde ise Ocak ayı dış ticaret verileri izlendi. Ocak ayında dış ticaret açığı %72,5 oranında a 2 milyar 503 milyon dolara düştü.

Küresel borsalar alıcılı hareket ediyor. Çin'de Caixin imalat PMI verisinin beklentilerin üzerinde gelmesi ile bu sabah Asya borsaları pozitif yönde hareket ediyor. ABD vadeli endeksleri alıcılı seyrediyor. Dolar/TL 5,34'de artıda bulunuyor. BIST100 endeksinde hafif alıcılı bir görüntü ile 104.500 üzerinde başlangıç yapılabilir.

Veri Gündemi: Küresel piyasalarda bugün Euro Bölgesi İmalat PMI ile **TÜFE ve ABD ISM İmalat PMI ile ABD Michigan Tüketici Beklentileri** izlenecek.

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



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%
ISATR	20,00	IHGZT	-10,67
ASUZU	19,94	IHYAY	-10,20
AGYO	19,35	RAYSG	-7,31
DGATE	11,22	BANVT	-5,74
SNKRN	9,76	PEKGY	-5,31

İşlem Hacmi Yüksekler	Kapanış	mn TL
THYAO	14,14	956
VESTL	10,01	919
GARAN	8,92	750
ASELS	24,52	391
KRDMD	2,65	385

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 Finansal Sonuçları

- **Anadolu Efes (AEFES, Sınırlı Pozitif):** Şirketin 4.çeyrek ana ortaklık net dönem karı 147,9mn TL olarak açıklanmıştır. 2017 yılın aynı döneminde 194,4mn TL ana ortaklık net dönem zararı bulunuyordu.
- **Bizim Toptan (BIZIM, Pozitif):** 4Ç2018 döneminde 6,9mn TL net dönem karı açıklamıştır. 2017 yılının aynı döneminde net dönem karı 210bin TL'de bulunuyordu. Satış gelirleri 4Ç2018 bir önceki yılın aynı dönemine göre %20 oranında artmıştır. Maliyetler kısmi iyileşme görülmektedir. Finansal giderlerin 17,7mn TL'ye yükselmesi net karı baskılamıştır. EFK karı ve FAVÖK kar artışlarını olumlu buluyoruz.
- **Koza Madencilik (KOZAA, Pozitif):** Şirket 4Ç2018'de ana ortaklık net dönem karı bir önceki yılın aynı dönemine göre %78 oranında sınırlı yükselişle 96,5mn TL olmuştur. 2017 yılı 4.çeyrek döneminde 54,2mn TL net karı açıklamıştı. Satış gelirleri %108 oranında yükselerek 520mn TL'ye olmuştur. Şirketin SMM/ciro oranında 4Ç2018'de bir önceki yılın aynı dönemine göre 9,95 baz iyileşme görülmektedir. Maliyetlerdeki bu iyileşme brüt satış karına destek vererek, %155 artmasını sağlamıştır. Şirketin 4Ç2018'de EFK marjı 10,2 baz puan, FAVÖK Marjı 9,3 baz puan artarak iyi bir görüntü sergilemiştir. Şirketin 2018/12 yılı sonunda ise ana ortaklık net karı ise 2017/12'ye göre %124 oranında artarak 458,7mn TL olmuştur.
- **Koza Altın İşletmeleri (KOZAL, Sınırlı Pozitif):** Şirket 4Ç2018'de ana ortaklık net dönem karı 2017 yılının aynı dönemine göre %49 oranında artarak 191mn TL olmuştur. Maliyetlerdeki görülen iyileşme brüt satış karını %188 artmasını sağlamıştır. Şirketin EFK marjında 12,2 baz puan, FAVÖK marjında 5,7 baz puan iyileşme görülmektedir.
- **İpek Enerji (IPEKE, Sınırlı Pozitif):** 4Ç2018 döneminde 48mn TL ana ortaklık net dönem karı açıklamıştır. 2017 yılının aynı döneminde şirket 45,7mn TL zararı bulunuyordu.
- **Kardemir Karabük Demir Çelik (KRDMA, KRDMB, KRDM, Nötr):** Şirketin 2018 yılı 4.çeyrek ana ortaklık net dönem karı 328mn TL açıklanmıştır. Net karda piyasa beklentisi 452mn TL'de bulunuyordu.

Ekonomi Haberleri

- **Dış ticaret açığı yüzde 72,5 azaldı.** Türkiye İstatistik Kurumu (TÜİK) ile Ticaret Bakanlığı tarafından oluşturulan ocak ayına ilişkin geçici dış ticaret istatistikleri açıklandı. Buna göre, ihracat, ocakta geçen yılın aynı ayına göre yüzde 5,9 artarak 13 milyar 170 milyon dolara yükseldi, ithalat ise yüzde 27,2 azalarak 15 milyar 673 milyon dolara geriledi. Bu dönemde dış ticaret açığı yüzde 72,5 azalışla 9 milyar 89 milyon dolardan 2 milyar 503 milyon dolara düştü. İhracatın ithalatı karşılama oranı ise, geçen yıl ocakta yüzde 57,8 iken bu yılın aynı ayında yüzde 84'e çıktı. AB'nin ihracattaki payı geçen yılın ocak ayında yüzde 52,3 iken, bu yılın aynı ayında yüzde 51,3 oldu. AB'ye yapılan ihracat ise, geçen yılın aynı ayına göre yüzde 4 arttı ve 6 milyar 762 milyon 321 bin dolara yükseldi.

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.

- **Yabancı turist sayısı ocakta yüzde 5,33 arttı.** Kültür ve Turizm Bakanlığı tarafından açıklanan ve Emniyet Genel Müdürlüğü'nden alınan geçici verilere göre ocakta Türkiye'yi ziyaret eden yabancı sayısı geçen yılın aynı ayına kıyasla yüzde 5,33 oranında artarak 1 milyon 539 bin 496 oldu. Bu kişilerin yüzde 0,49'una karşılık gelen 539 bin 496'sını g n b rl k iler oluşturdu.
- **Yabancılar net 12 milyon dolarlık menkul kıymet aldı.** Merkez Bankası'nın verilerine göre, yabancı yatırımcılar geçen hafta net 12 milyon dolarlık menkul kıymet aldı. Yurt dışında yerleşik kişiler, 22 şubat haftasında net 29,7 milyon dolarlık hisse senedi aldı, 18,1 milyon dolarlık Devlet   Borçlanma Senedi (D BS) ve 101,6 milyon dolarlık şirket Borçlanma Senetleri (şBS) sattı
- **Bankacılık sektörünün kredi hacmi arttı.** Bankacılık sektörünün kredi hacmi, geçen hafta 12 milyar 188 milyon lira artarak 2 trilyon 405 milyar 71 milyon liraya yükseldi. Bankacılık Düzenleme ve Denetleme Kurumu (BDDK) tarafından yayımlanan haftalık b ltene göre, sektörün kredi hacmi 22 şubat ile biten haftada 12 milyar 188 milyon lira artış gösterdi. Söz konusu dönemde toplam kredi hacmi 2 trilyon 392 milyar 883 milyon liradan 2 trilyon 405 milyar 71 milyon liraya  ıktı.
- **ABD 4.  eyrekte beklentilerin üzerinde büyüdü.** ABD ekonomisi geçen yılın son çeyreğinde beklentilerin üzerinde büyüdü ancak önceki  eyre e kıyasla büyüme yavaşladı. Ticaret Bakanlığı'nın açıkladığı veriye göre 3.  eyrekte %3.4 büyüyen ekonomi yılın son çeyreğinde % 2.6 büyüdü. Beklenti büyümenin %2.2 olması yönündeydi. Ekonominin ana motoru olan tüketicilerin harcamaları ise son çeyrekte %2.8 arttı. Beklenti %3't . GSYH Fiyat Endeksi 4.  eyrekte %1.7 beklenirken %1.8 arttı. Yeni konut yatırımları %3.5 düştü, bu üst üste 4. düşüş olarak kayda geçti. 2018'in tamamında büyüme %2.9 oldu, bu ABD Başkanı Trump'ın %3 hedefinin biraz altında ve 2015'ten beri en iyi rakam. 22 Aralık'ta h k metin kapanması 4.  eyrek büyümesini yaklaşık 0.1 yüzde puan düşürdü.
- **Yurt içi yerleşiklerin döviz mevduatı 560 milyon dolar arttı.** Yurt içi yerleşiklerin döviz mevduatı, 22 şubat ile biten işlem haftasında 560 milyon dolar artarak 169.94 milyar dolara yükseldi. Merkez Bankası tarafından Perşembe günü yayınlanan haftalık bilgilere göre yurt içi yerleşiklerin döviz mevduatı aynı dönemde altın hariç 573 milyon dolar arttı.
- **Trump ve Kim "anlaşamadı".** ABD Başkanı Donald Trump ile Kuzey Kore lideri Kim Jong-un arasında Vietnam'ın başkenti Hanoi'de düzenlenen ikinci zirvede anlaşma sağlanamadı. Görüşmeler sonrası açıklama yapan Trump, "Kuzey Kore ile herhangi bir anlaşma imzalamama kararı aldık. Çalışmaya devam edeceğiz" dedi. Trump, "Başkan Kim ile gerçekten verimli bir görüşme yaptık, ancak imzalanacak iyi bir şey yoktu. Bazen yürüyüp gitmeniz gerekir... Kuzey Kore yatırımların tamamen kaldırılmasını istedi, bunu yapamayaca ımızı ifade ettik. Kim n klelerden arınmayı kabul etti, ancak sadece belirli alanlarda, ayrıca nükleer testler veya füze testleri yapmama sözü verdi" ifadelerini kullandı. Beyaz Saray Sözcüsü Sarah Sanders da, "şimdilik bir anlaşma sağlanamadı ancak ülkelerin temsilcileri gelecekte buluşmak için sabırsızlanıyor" diye konuştu. Trump ve Kim, görüşmelerin yapıldığı otelden planlanandan önce ayrıldı ve iki lider arasında düşünülen ortak imza töreni rafa kaldırıldı.
- **Powell: Bilanço daraltmayı bu yıl durduraca ız.** ABD Merkez Bankası (Fed) Başkanı Jerome Powell, Fed'in bu yıl ilerleyen bir dönemde 4 trilyon dolar büyüklüğündeki bilançosunu daraltmayı

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.

bırakacağını belirtti. Powell Temsilciler Meclisi Finansal Hizmetler Komitesi üyelerine, "Bunun üzerinde çalıştık. Bilanço normalleştirmenin sona erdirilmesine gidecek bir yolu aydınlatacak planın ana çerçevesini yakında açıklayabileceğimizi umuyorum" dedi. Powell, "Bu yılın sonunda bilanço daraltmayı durduracak bir konumda olacağız" diyerek, bilanço daraltmanın bu yıl sona erdirilmesi halinde, bilanço büyüklüğünün GSYH'nın yüzde 16'sı veya 17'si oranında kalacağını belirtti. Bilanço büyüklüğü 2009'daki küresel finansal kriz öncesi GSYH'nın yüzde 6'sı seviyesindeydi. ABD'de GSYH'nın 20 trilyon dolar civarında olduğu dikkate alındığında, Fed'in bilanço büyüklüğü 3.2-3.4 trilyon dolar arasında kalacak.

- **Çin'de imalat PMI Şubat ayında düşüşünü sürdürdü.** Çin'de resmi imalat sektörü satın alma yöneticileri endeksi (PMI) Şubat ayında çok fazla tatil, küresel yavaşlama ve ticaret savaşına ilişkin belirsizliğin etkisiyle, faaliyetin daha da daraldığını işaret etti ve 2016'dan bu yana en düşük seviyesine geriledi. Bloomberg anketine katılan ekonomistlerin 49.5'lik beklentisine karşın, imalat PMI 49.2'ye geriledi. Endeksin son üç aydır eşik seviye olan 50'nin altında kalması daralmayı işaret ediyor. Diğer taraftan, yeni siparişler iyileşirken, ihracat siparişleri daha da düştü.

EKONOMİK TAKVİM (25 Şubat -1 Mart 2019)

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.