



BIST- Endeksler	Kapanış	Değ%
BIST-100	103.267	-1,21
BIST-30	129.411	-1,46
BIST-BANKA	135.238	-2,05
BIST-SINAI	122.465	-0,65
BIST-TUM	104.085	-1,11
BIST Hacim-TUM(mn TL)	7.929	- 5,56
VİOP30 Yakın Vade	131.700	- 0,02

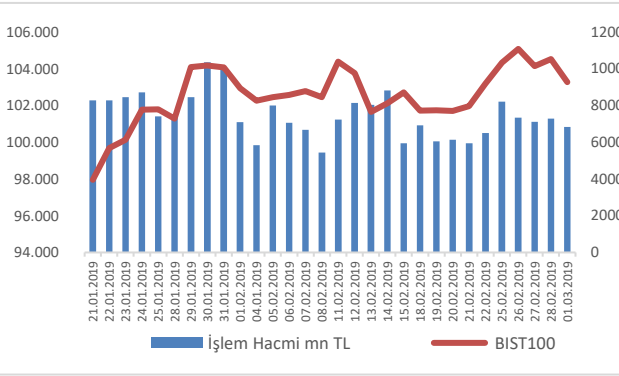
GÜNLÜK STRATEJİ

BIST100 endeksi cuma gününü %1,21 oranında kayıp ile 103.267 puandan kapattı. Endeksin gün içi hareket bandı 102.956-104.832 aralığında gerçekleşti. Bankacılık endeksi %2,05 oranında, Sinai endeksi %0,65 oranında düşüşlerle günü kapattı. Geçtiğimiz hafta ABD-Çin ticaret görüşmeleri ve Fed Başkanı Powell'ın Senato Bankacılık Komitesi'ndeki sunumları izlendi. Öte yandan Hindistan ve Pakistan arasındaki gerginlik jeopolitik riskleri artırdı. Küresel piyasalarda haftanın ikinci yarısında Çin'den gelen ekonomik veriler takip edildi. Çin imalat PMI verisinin beklentilerin altında kalırken, Çin'de Caixin imalat PMI verisinin beklentilerin üzerinde gerçekleşti. 49.2'ye gerileyerek, son üç aydır eşik seviye olan 50'nin atında kaldı.

Yeni haftada küresel borsalar alıcılı hareket ediyor. Asya borsaları, ABD ile Çin'in ticaret anlaşmasına yakın olduğuna dair çıkan haberlerin etkisi ile haftaya yükselişle başladı. Diğer taraftan ABD Başkanı Trump, Fed Başkanı Powell'ı eleştirerek, doların çok güçlü olduğunu söyledi. Bu sabah ABD vadeli endeksleri ve Asya borsaları alıcılı seyreliyor. Dolar/TL 5,38'de artıda bulunuyor. BIST100 endeksinde pozitif bir görüntü başlangıç yapılabilir.

Veri Gündemi: Yurtiçi piyasalarda pazartesi günü Şubat ayı ayına ait **TÜFE ve ÜFE rakamları** takip edilecek. TÜFE enflasyonunda aylık artışın %0,43, yıllıkta ise %19,9 seviyelerinde olması beklenmektedir. Yurtiçinde 4Ç18 bilançolarında Pazartesi **Pegasus**, Salı günü **Türk Hava Yolları**'nın bilanço açıklaması beklenmektedir. Haftanın önemli gündemi arasında Merkez Bankası (**TCMB**) **PPK Faiz Kararı** Toplantısı bulunmaktadır. TCMB'nin 6 Mart'ta gerçekleştireceği toplantıda politika faizini %24 seviyesinde sabit tutması beklenmektedir. Yurtdışında ise Pazartesi Euro Bölgesi Sentix Yatırımcı Güveni ile Ocak ayı ÜFE, Salı günü Almanya ve ABD inşaat harcamaları izlenecek. Salı günü Euro Bölgesi Perakende Satışlar, ABD ISM İmalat Dışı PMI, Çarşamba ise **ABD istihdam raporu**, Fabrika siparişleri ile dayanıklı mal siparişleri öne çıkmaktadır. Hafta sonuna doğru Perşembe günü; Euro Bölgesi dördüncü çeyrek büyüme verileri ve **ECB faiz kararı**, Cuma günü Japonya dördüncü çeyrek büyüme verileri, ABD şubat ayı **Tarım dışı istihdam** ile işsizlik verileri takip edilecek.

Ülke	TSİ	Veri	Dönem	Beklenti	Önceki
Türkiye	10:00	TÜFE- Aylık	Şub.	0,40%	1,06%
Türkiye	10:00	TÜFE- Yıllık	Şub.	19,90%	20,35%
Türkiye	10:00	ÜFE- Aylık	Şub.		0,45%
Türkiye	10:00	ÜFE- Yıllık	Şub.		32,93%
Euro Blg.	12:30	Sentix Yatırımcı Güveni	Mar.	-3,10%	-3,70%
Euro Blg.	13:00	ÜFE- Aylık	Oca.		-0,80%
Euro Blg.	13:00	ÜFE- Yıllık	Oca.		3,00%
ABD	18:00	İnşaat Harcamaları	Ara.		
Türkiye		Pegasus Finansal Sonuçlar	4Ç18		



Parite	Kapanış	Değ%
USDTRY	5,3741	1,11
EURTRY	6,1121	1,09
EURUSD	1,1378	0,09

Emtia	Kapanış	Değ%
XAUUSD	1296,6	-1,77
BRENT	64,8	-2,51

En Çok Artanlar	Değ%	En Çok Düşenler	Değ%
IHYAY	18,18	TIRE	-15,59
GEDZA	14,25	MERKO	-12,99
IEYHO	10,91	AGYO	-8,78
UTPYA	10,90	EGCYH	-8,33
ASUZU	10,26	DESA	-7,92

İşlem Hacmi Yüksekler	Kapanış	mn TL
GARAN	8,80	778
VESTL	10,40	616
THYAO	13,97	615
KRDMD	2,51	508
KOZAA	6,15	354

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

- **Ege Seramik (EGSER, Nötr):** 4Ç2018 döneminde ana ortaklık net karı %82 oranında azalışla 1,7mn TL olarak gerçekleşmiştir. Bir önceki yılın aynı döneminde 9,4mn TL karı bulunuyordu. Şirket'in brüt karı %13 oranında azalarak 4Ç2018'de 24,6mn TL'ye gerilemiştir. Esas faaliyetlerinde 1,4mn TL zarar açıklamıştır. Şirketin 2018/12 yılı sonunda ise ana ortaklık net karı, 2017 yılının aynı çeyreğine göre %26 oranında artarak 60,3mn TL olmuştur.
- **Demisaş (DMSAS, Pozitif):** Şirketin 4Ç2018'de ana ortaklık net dönem karı 2017 yılının aynı dönemine göre %157 oranında artarak 9,9mn TL olmuştur. Şirketin net satışları 4Ç2018'de %31,30, maliyetleri ise %30,9 oranında yıllık bazda artış kaydetmiştir. Maliyetlerdeki sınırlı iyileşme ile brüt satış karının %33,2 artmasını sağlamıştır. Şirketin 4Ç2017'de 5,3mn TL tutarında finansal giderinin 4Ç2018'de 2,1mn TL finansal gelire dönüşmesi net kara destek vermiştir. Net kar marjı 4,8 baz puan iyileşme kaydetmiştir. Şirketin 2018/12 yılı sonunda ise ana ortaklık net karı da bir önceki yılın aynı dönemine göre %577 oranında artarak 36,2mn TL'ye yükselmiştir.
- **Konfurt Gıda (KNFRT, Sınırlı Pozitif):** Şirketin 4Ç2018'de ana ortaklık net dönem karı 2017 yılının aynı dönemine göre %39 oranında azalarak 4,4mn TL olmuştur. EFK karı ve FAVÖK karı artışları olumlu bir görüntü sergilemiştir. Şirketin 2018/12 yılı sonunda ise ana ortaklık net karı ise 2017/12 yılı sonuna göre %116 oranında artarak 33,6mn TL olmuştur.
- **Petrokent Turizm (PKENT, Sınırlı Pozitif):** 4Ç2018 döneminde 2,8mn TL ana ortaklık net dönem karı açıklamıştır. 2017 yılının aynı döneminde şirket 2,2mn TL zararı bulunuyordu. Şirketin 2018/12 yılı sonunda ise ana ortaklık net karı ise 2017/12'ye göre %646 oranında artarak 16,5mn TL olmuştur.
- **Petkim (PETKM, Sınırlı Negatif):** Şirketin 2018 yılı 4.çeyrek döneminde 43,8mn TL ana ortaklık zararı açıklamıştır. Piyasa beklentisi 75mn TL net kar şeklindeydi. Şirketin net satışları 4Ç2018'de %3,58 oranında sınırlı artışla 2.032mn TL olarak gerçekleşmiştir. Aynı dönemlerde maliyetlerin %33 oranında artması brüt satış karının %88 oranında azalmasına neden olmuştur. Şirketin 4Ç2018'de 19,3mn TL tutarında finansal geliri görülmektedir. Brüt satış karının maliyetlerin artışı nedeniyle önemli ölçüde azalması nedeniyle Şirket bu dönemde 131,8mn TL tutarında esas faaliyet zararı açıklamıştır. FAVÖK rakamında 4Ç2017'ye göre %84'lük azalış görülmektedir. Brüt kar marjında 21,5 baz puan, FAVÖK marjında 20,5 baz puan azalışlar görülmektedir. Şirketin 4Ç2017'de %18,61 olan net kar marjı ise %-2,15'e gerilemiştir. Şirketin 2018/12 yılı sonunda ise ana ortaklık net karı ise 2017/12'ye göre %38 oranında azalarak 871,7mn TL olmuştur.

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

- **BDDK: Bankacılık sektörü takipteki kredilerin oranı Ocak'ta yüzde 4.03.** Bankacılık Düzenleme ve Denetleme Kurumu (BDDK) 2019 yılı Ocak ayına ilişkin sektör verilerini yayınladı. BDDK verilere göre bankacılık sektöründe takipteki kredilerin toplam kredilere oranı Ocak ayında yüzde 4.03 oldu. Bu oran Aralık'ta yüzde 3.87 idi. Bankacılık sektörünün sermaye yeterlilik rasyosu söz konusu dönemde yüzde 17, çekirdek sermaye yeterlilik rasyosu yüzde 14 seviyesinde gerçekleşti. Bankacılık sektörünün toplam karı Ocak ayında yıllık yüzde 29 düşüşle 3.21 milyar TL'ye geriledi. Bir önceki yılın aynı döneminde 4.54 milyar TL idi.
- **Euro Bölgesi'nde imalat PMI 6 yılın en sert düşüşünü kaydetti.** Euro Bölgesi'nde imalat sektörü satın alma yöneticileri endeksi (PMI), küresel ticaret ve Brexit endişelerinin etkisiyle yaklaşık altı yılın en sert düşüşünü kaydetti. Avrupa'da imalat sektörü üretimi Almanya ve İtalya öncülüğünde Şubat'ta daraldı; satın alma yöneticileri endeksi 49.3'e geriledi. IHS Markit baş ekonomisti Chris Williamson, "Euro Bölgesi'nde imalat yaklaşık altı yılın en sert düşüşünde. İleriye dönük indikatörler bahar mevsimine ilerledikçe risklerin daha da aşağı döndüğünü işaret ediyor." dedi.
- **İTO: İstanbul'da perakende fiyatlar Şubat'ta aylık %0,98 arttı.** İstanbul'da 2019 Şubat ayında perakende fiyatlar yüzde 0,98, toptan fiyatlar ise yüzde 0,95 oranında arttı. İstanbul Ticaret Odası'nın (İTO) 1995 bazlı Ücretliler Geçinme Endeksi 2019 Şubat ayı itibarıyla yıllık ortalama yüzde 15,23, Toptan Eşya Fiyatları Endeksi ise yıllık ortalamada yüzde 19,95 artış gösterdi. Perakende fiyatlar 2019 Şubat ayında bir önceki yılın aynı ayına göre yüzde 18,37, toptan fiyatlar ise yüzde 23,00 arttı. Şubat 2019'da perakende fiyatlar bir önceki aya göre Sağlık ve Kişisel Bakım harcamalarında yüzde 3,06, Kültür, Eğitim ve Eğlence harcamalarında yüzde 1,79, Gıda harcamalarında yüzde 1,45, Konut harcamalarında yüzde 0,68, Ev Eşyası harcamalarında yüzde 0,34 artış, Giyim harcamalarında yüzde -1,27, Ulaştırma ve Haberleşme harcamalarında yüzde -0,03 azalış görülmüştür. Diğer Harcamalar grubunda fiyat değişimi izlenmemiştir.
- **Türkiye imalat PMI Şubat'ta yükseldi.** Ekonomik büyümenin öncü göstergesi olan imalat sanayi performansında en hızlı ve güvenilir referans kabul edilen İstanbul Sanayi Odası (İSO) Türkiye ve İstanbul İmalat PMI (Satın Alma Yöneticileri Endeksi) anketlerinin Şubat 2019 dönemi sonuçları açıklandı. Eşik değer olan 50,0'nin üzerinde ölçülen tüm rakamların sektörde iyileşmeye işaret ettiği anket sonuçlarına göre, ocakta 44,2 olarak ölçülen İstanbul Sanayi Odası Türkiye İmalat PMI, şubatta son altı ayın en yüksek düzeyi olan 46,4'e yükseldi. Ancak faaliyet koşullarındaki yavaşlama eğilimi 11. ayı geride bıraktı. Manşet endeksteki eğilime paralel olarak üretim de ocak ayına kıyasla daha düşük oranda geriledi. Yeni siparişlerdeki yavaşlama üst üste beşinci ay olacak şekilde hız kesti. Yeni ihracat siparişlerinin büyüme bölgesine geçmesi, toplam yeni iş akışını destekledi..
- **Bloomberg HT'nin enflasyon anketi açıklandı.** En düşük beklentiye paylaştan kurum Şubat ayında aylık enflasyonun - % 0,30; yıllık %19,10 olarak gerçekleşmesini bekliyor, en düşük beklentiye paylaştan kurum katılımcılar içinde negatif enflasyon bekleyen tek kurum olma özelliğini taşıyor. En yüksek beklentiye paylaştan kurum ise Şubat ayında tüketici enflasyonunun aylık bazda %0,85 artış göstermesini; yıllık bazda %20,49 olmasını bekliyor.

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.

- **Erdoğan: Fiyatlar yerine gelirse sahadan çekiliriz.** Tanzim satışa ilişkin değerlendirmede bulunan Cumhurbaşkanı Erdoğan, "Eğer fiyatlar yerine gelirse sahadan çekiliriz ama fiyatlar yerine gelmez de hala böyle devam ederse biz daha da farklı adımlar atacağız" dedi.
- **JP Morgan, TCMB'den yumuşama beklemiyor.** JP Morgan, TCMB'nin 6 Mart'ta yapacağı Para Politikası Kurulu toplantısında politika faizini yüzde 24 seviyesinde tutacağını ve piyasalarda tedirginlik yaratmaktan kaçınmak için kullandığı ifadeleri, dili değiştirmeyeceğini öngördüklerini bildirdi. JP Morgan, Yarkın Cebeci imzası ile bugün yayınladığı araştırma notunda, "Enflasyon dinamikleri son aylarda gevşedi. Bununla birlikte TCMB enflasyondaki bu aşağı hareketin en azından kısmen vergi indirimleri gibi tek seferlik faktörlerden kaynaklandığını bilincinde. Daha önemlisi, TCMB siyasi baskının olmadığı bir dönemin keyfini sürüyor ve erken bir indirimin kredibilitesini aşındırabileceğinin farkında" ifadelerini kullandı. Fiyat baskılarında son dönemdeki zayıflamanın etkisi ile Nisan ayında bir faiz indirimi riskinin arttığını belirten JP Morgan, "Ancak biz hala para politikasında gevşemenin ancak enflasyonda düşüşün daha görünür hale geleceği Haziran'da başlamasını bekliyoruz. Gelecek hafta bir faiz indirimi olağanüstü riskli olur ve çok büyük olasılıkla böyle bir adımdan kaçınılacak" değerlendirmesini yaptı.

EKONOMİK TAKVİM (04 -1 Mart 2019)

04 Mart Pazartesi

Ülke	TSİ	Veri	Dönem	Beklenti	Önceki
Türkiye	10:00	TÜFE- Aylık	Şub.	0,40%	1,06%
Türkiye	10:00	TÜFE- Yıllık	Şub.	19,90%	20,35%
Türkiye	10:00	ÜFE- Aylık	Şub.		0,45%
Türkiye	10:00	ÜFE- Yıllık	Şub.		32,93%
Euro Blg.	12:30	Sentix Yatırımcı Güveni	Mar.	-3,10%	-3,70%
Euro Blg.	13:00	ÜFE- Aylık	Oca.		-0,80%
Euro Blg.	13:00	ÜFE- Yıllık	Oca.		3,00%
ABD	18:00	İnşaat Harcamaları	Ara.		
Türkiye		Pegasus Finansal Sonuçlar	4Ç18		

05 Mart Salı

Ülke	TSİ	Veri	Dönem	Beklenti	Önceki
Çin	04:45	Caixin PMI Bileşik	Şub.		50,90
Çin	04:45	Caixin PMI İmalat Dışı	Şub.		53,60
Euro Blg.	13:00	Perakende Satışlar- Aylık %	Şub.		-1,60%
Türkiye	14:30	TÜFE Bazlı Reel Efektif Döviz Kuru	Oca.		75,61
ABD	16:30	Yeni Konut Satışları	Şub.	575 Bin	657 Bin

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	17:45	Markit PMI İmalat Dışı	Ara.	
ABD	17:45	Markit PMI Bileşik	Şub.	
ABD	18:00	ISM İmalat Dışı PMI	Şub.	56,70%
ABD	22:00	Hazine Bütçe Dengesi	Şub.	-13,5 Mlr \$
Türkiye		Türk Hava Yolları Finansal Sonuçlar	4Ç18	

06 Mart Çarşamba

Ülke	TSİ	Veri	Dönem	Beklenti	Önceki
Türkiye	14:00	TCMB PPK Faiz Kararı Toplantısı (Haf. Repo Faizi)			24,00%
ABD	16:15	ADP İstihdam Raporu	Şub.		213Bin
ABD	16:30	Dış Ticaret Dengesi	Ara.		-49,3mlr\$
ABD	18:00	Fabrika Siparişleri	Oca.		
ABD	18:00	Dayanıklı Mal Siparişleri	Oca.		

07 Mart Perşembe

Ülke	TSİ	Veri	Dönem	Beklenti	Önceki
Euro Blg.	13:00	GSYH Çeyreksele (mevs. düzelt. %)	4Ç18		0,20%
Euro Blg.	13:00	GSYH Yıllık (mevs. düzelt. %)	4Ç18		1,20%
Euro Blg.	15:45	ECB Faiz kararı			0,00%
ABD	16:30	Haftalık İşsizlik Maaşı Başvuruları			
Türkiye	17:30	Hazine Nakit Dengesi	Şub.		2,5 Mlr TL
ABD	23:00	Tüketici Kredileri	Oca.		

08 Mart Cuma

Ülke	TSİ	Veri	Dönem	Beklenti	Önceki
Jap.	02:50	GSYİH-Çeyreklik	4Ç18	-0,50%	0,30%
Çin	06:00	Ticaret Dengesi	Şub.		
ABD	16:30	Ort. Saatlik Kazanç-Aylık	Şub.	0,30%	0,10%
ABD	16:30	İnşaat İzinleri	Oca.		
ABD	16:30	Tarım Dışı İstihdam	Şub.	170K	304K
ABD	16:30	İşsizlik Oranı	Şub.	3,80%	4,00%

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.