



BIST- Endeksler	Kapanış	Değ%
BIST-100	104.193	+0,90
BIST-30	130.561	+0,89
BIST-BANKA	138.601	+2,49
BIST-SINAI	123.383	+0,75
BIST-TUM	105.013	+0,89
BIST Hacim-TUM(mn TL)	7.709	- 2,77
VİOP30 Yakın Vade	132.825	0,85

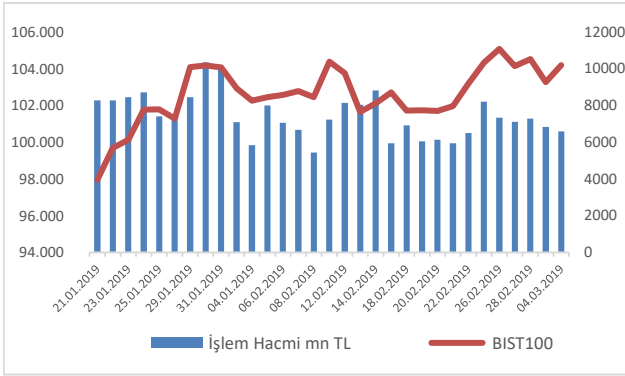
GÜNLÜK STRATEJİ

BIST100 endeksi dünkü işlemleri %0,90 oranında yükseliş ile 104.193 puandan kapattı. Endeksin gün içi hareket bandı 103.475-104.832 aralığında gerçekleşti. Bankacılık endeksi %2,49 oranında, Sinai endeksi %0,75 oranında artı günü kapattı. Küresel borsalar yeni haftaya pozitif başladı. ABD ile Çin'in ticaret anlaşmasına yakın olduğuna dair gelen haberler küresel risk iştahının artmasını sağladı. Diğer taraftan ABD Başkanı Trump, Fed Başkanı Powell'ı eleştirerek, doların çok güçlü olduğunu söyledi. Yurtiçinde ise Şubat ayı enflasyon verileri takip edildi. Tüketici Fiyat Endeksi (TÜFE) aylık % 0.16 yıllık bazda % 19.67 artışlar ile beklentilerin altında kaldı. ÜFE'de aylık artış %0,09 ile sınırlı oldu ve yıllık ÜFE 6 ay sonra yüzde 30'un altına inmiş oldu.

Küresel borsalar satış baskısı altında bulunuyor. Asya borsaları Çin'in ekonomik büyüme hedefini düşürmesi ile geriledi. Dolar endeksi bu sabah 96,74'de bulunuyor. Çin Ulusal Halk Kongresi yıllık toplantısında yaptığı açıklamada, 2019 büyümesinin yüzde 6-6.5 bandında hedeflendiğini belirtti. ABD Türkiye'yi "gelişmekte olan ülkelere" sunulan ticaret programından çıkarmak istediğini açıkladı. Dolar/TL 5,38'de yatay yönde bulunuyor. BIST100 endeksinde satıcı başlangıç yapılabilir.

Veri Gündemi: Yurtiçi piyasalarda bu 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 bugün 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
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
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		



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%
KONYA	19,99	IEYHO	-19,67
IHGZT	18,31	ULAS	-9,52
SNGYO	17,95	TUKAS	-8,44
PEKGY	12,84	PSDTC	-6,65
DMSAS	12,78	PETKM	-6,50

İşlem Hacmi Yüksekler	Kapanış	mn TL
PETKM	5,18	803
GARAN	9,03	652
THYAO	13,91	515
KRDMD	2,57	481
ASELS	24,08	383

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 Endüstri (EGEEN, Pozitif):** Şirketin 4Ç2018 döneminde ana ortaklık net karı %120,4 oranında yükselişle 99,3mn TL olarak açıklanmıştır. 2017 yılının aynı döneminde 45mn TL karı bulunuyordu. Şirket'in 4Ç2018'de brüt karı %103 oranında yükselerek 82,2mn TL'ye olmuştur. Esas faaliyetlerinden net karı %94 artışla 54,3mn TL olmuştur. 4Ç2018'de net kar marjı bir önceki yılın aynı dönemine göre 9,4 baz puanı artışla %53,09'a yükselerek olumlu bir görüntü sergilemiştir. Şirketin 2018/12 yılı sonunda ise ana ortaklık net karı, 2017/12 sonuna göre %163 oranında artarak 347,5mn TL olmuştur.
- **Pegasus (PGSUS, Nötr):** Şirketin 2018 yılı son çeyrek döneminde ana ortaklık net dönem zararı 137,8mn TL olarak gerçekleşmiştir. Piyasa beklentisi ise 117mn TL'de bulunuyordu. 2017 yılının son çeyreğinde ise 8,1mn TL net dönem karı açıklamıştı. Şirketin 2018/12 yılı sonunda ise ana ortaklık net karı, 2017/12 sonuna göre %1 oranında artarak 507,4mn TL olmuştur.
- **Türk Hava Yolları (THYAO, Negatif):** Şirket 4Ç2018'de 38mn TL net dönem zararı açıklamıştır. Piyasa beklentisi ise 162mn TL net dönem karı açıklaması şeklindeydi. Şirket 2017 yılının aynı çeyreğinde ise 184mn TL net dönem zararı açıklamıştı. 4Ç2018'de satış gelirleri %57,81 artarken maliyetlerdeki hafif iyileşmenin etkisi ile brüt satış karı %64,2 oranında artmıştır. 4Ç2017'de 459mn TL olan finansal giderlerin 454mn TL finansal gelire dönüşmesi karlılık rakamlarına katkı sağlamıştır. 4Ç18'de EFK artışı %6, FAVÖK artışı %49 oranlarında gerçekleşmiştir. Şirketin 2018/12 yılı sonunda ise ana ortaklık net karı ise 2017/12'ye göre %533 oranında artarak 4.045mn TL'ye yükselmiştir.

Ekonomi Haberleri

- **Enflasyon şubatta beklentinin altında.** Enflasyon, şubat ayında yüzde 0,16, yıllık bazda ise yüzde 19,67 oldu. Gıda ve alkolsüz içecek fiyatlarında yüzde 0,90 artış kaydedildi. Bu sonuçla yıllık enflasyon 5 ay sonra ilk kez yüzde 20'nin altına inmiş oldu. Şubatta aylık en yüksek artış yüzde 2,48 ile sağlık grubunda oldu. Söz konusu ayda; eğitimde yüzde 1,64, gıda ve alkolsüz içeceklerde yüzde 0,90, lokanta ve otellerde yüzde 0,87 ve ulaşımda yüzde 0,71 artış gerçekleşti. Aylık en fazla düşüş gösteren grup ise yüzde 4,81 ile giyim ve ayakkabı oldu. Çeşitli mal ve hizmetlerde yüzde 0,39, eğlence ve kültürde yüzde 0,37 ve haberleşmede yüzde 0,34 düşüş gerçekleşti. Yıllık bazda bakıldığında en fazla artış yüzde 29,25 ile gıda ve alkolsüz içecekler grubunda gerçekleşti. Onu yüzde 28,08 ile çeşitli mal ve hizmetler, yüzde 27,59 ile ev eşyası, yüzde 20,43 ile eğlence ve kültür, yüzde 19,79 ile de lokanta ve oteller izledi. ÜFE'de aylık artış yüzde 0,09 ile sınırlı oldu. Özellikle enerji fiyatlarında yaşanan yüzde 7,43'lük düşüş, artışın sınırlı kalmasında önemli rol oynadı.
- **Goldman ile JPMorgan Çin hisselerinde yükseliş bekliyor.** Çin hisse senetleri 2019 yılına harika bir başlangıç yaptı ve yükseliş burada durmayabilir. Çin'de CSI 300 Endeksi bu yıl yüzde 25 yükselerek tüm önemli hisse senedi Borsalarını geride bıraktı. Çin dışında işlem gören yuan dolar karşısında yüzde 2'den fazla yükseldi. Goldman Sachs Group Inc. ve JPMorgan Chase & Co. bazı sektörlerin adil değerinde ya da hatta pahalı olmasıyla birlikte bazı Çin varlıklarında yükselişin

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.

bekliyor. Timothy Moe öncülüğündeki Goldman stratejistlerinin 2 Mart tarihli notunda "Ticaret haberlerinin daha da iyileşmesi durumunda ana kara dışında işlem gören Çin hisselerinde ortalama yüzde 4 yükseliş tahmin ediyoruz." dedi. Kurum, ABD etkisine açık Çin hisselerinde bölgesel ihracatçılara kıyasla daha fazla değer görüyor. John Normand öncülüğündeki stratejistlerin 1 Mart notuna göre JPMorgan da "yavaş ve büyüme ile kar beklentilerine bağlı olsa da" Çin varlıklarında yükseliş bekliyor. Notta, "Çin hisseleri onshore yuandan daha fazla ağırlık artırmayı değer." ifadesi yer aldı. (Bloomberght).

- **Albayrak: Enflasyon gerilemeye devam edecek.** Hazine ve Maliye Bakanı Berat Albayrak " Şubat ayı enflasyon rakamı alınan tedbirlerin etkisini gösteriyor. Enflasyon gerilemeye devam edecek" dedi.
- **ODD: Otomobil ve hafif ticari araç satışı** Şubat'ta yüzde 47 düştü. Otomotiv Distribütörleri Derneği (ODD) tarafından Pazartesi günü açıklanan veriye göre, Türkiye'de otomobil ve hafif ticari araç satışları Şubat ayında bir önceki yıla göre yüzde 47 düştü. ODD verilerine göre otomobil ve hafif ticari araç satışları 24,875 birim azalarak 47,009'a geriledi. Buna göre otomobil ve hafif ticari araç satışları Ocak - Şubat döneminde yüzde 52 azalarak 39,248 birime geriledi.
- **Sterlin "Brexit" iyimserliğiyle dolar karşısında yükseldi.** Sterlin, İngiltere Başbakanı Theresa May'in Brexit anlaşması için destek bulabileceğine ilişkin sinyallerle önemli paralar karşısında değer kazandı. Sterlin/dolar paritesi, Muhafazakar Parti'deki Brexit yanlılarının May'in Brexit planını destekleme koşullarının ana hatlarını çizmesinin ardından yüzde 0.2 yükselerek 1.3232'ye geldi. Muhafazakar Partili kanun yapıcı Graham Brady İrlanda sınır sorunuyla ilgili dönüm noktasının yakın olduğuna dair iyimserliğini dile getirdi. Sydney'de Suncorp Group stratejisti Peter Dragicovich, "Bloomberg Television ile gerçekleştirdiği mülakatta "Sert Brexit ve Avrupa Birliği'nden anlaşmasız çıkış şu anda her zaman olduğundan daha ihtimal dışı görünüyor." dedi..
- **Trump doların çok güçlü olduğunu söyledi, Powell'ı eleştirdi.** ABD Başkanı Donald Trump, Cumartesi günü yaptığı açıklamada, ABD dolarının çok güçlü olduğunu söyledi ve Fed Başkanı Jerome Powell'ı "faizleri artırmaktan hoşlanan" biri olarak niteleyerek bir kez daha eleştirdi. Trump, National Harbor, Maryland'da düzenlenen Muhafazakar Siyasi Aksiyon Konferansı'nda yaptığı geniş kapsamlı konuşmasında, ABD ekonomisinin, merkez bankasının adımlarına rağmen iyi gittiğini söyledi. Trump, "Güçlü bir dolar istiyorum, ancak ülkemiz için büyük iş yapan bir dolar istiyorum, diğer ülkelerle yapıyoruz işlerde ya da onların işlerini alırken bizi kısıtlayacak kadar güçlü bir dolar değil" dedi.
- **ABD'de petrol sondaj kulesi sayısı azaldı.** ABD'nin petrol endüstrisinin görünümü ve kısa dönem ham petrol üretimi hakkında gösterge kabul edilen petrol sondaj kulesi sayısı geçen hafta 10 adet azaldı. Petrol sahası hizmeti şirketi Baker Hughes'un yayımladığı haftalık verilere göre, ABD'deki petrol sondaj kulesi sayısı 23 Şubat-1 Mart döneminde bir önceki haftaya göre 10 azalarak 843'e geriledi. ABD'nin petrol sondaj kulesi sayısındaki azalışa rağmen, cuma günü ham petrol fiyatlarında düşüş görüldü.
- **Finansal kesim dışı firmaların net döviz açığı azaldı.** Finansal kesim dışındaki firmaların net döviz açığı geçen yıl sonunda 197 milyar 845 milyon dolar seviyesine geriledi. Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası, Aralık 2018 dönemine ilişkin finansal kesim dışındaki firmaların döviz varlık ve yükümlülük verilerini açıkladı. Finansal kesim dışındaki firmaların döviz varlıkları, aralıkta bir

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.

önceki aya göre 1 milyar 102 milyon dolar artarak 118 milyar 600 milyon dolar, döviz yükümlülükleri 1 milyar 66 milyon dolar düşüşle 316 milyar 445 milyon dolar oldu. Net döviz pozisyon açığı, aralıkta bir önceki aya göre 2 milyar 168 milyon dolar gerileyerek 197 milyar 845 milyon dolara indi. Söz konusu dönemde varlık dağılımı incelendiğinde, bir önceki aya göre yurt içi bankalardaki mevduat ve yurt dışına doğrudan sermaye yatırımları sırasıyla 1 milyar 387 milyon dolar ve 153 milyon dolar artarken, ihracat alacakları 459 milyon dolar azaldı.

- **EM ETF'lerine ardı ardına 20. haftalık giriş gerçekleşti.** Yatırımcılar gelişen piyasa hisse senedi ve tahvillerine yatırım yapan exchange traded fonlara (ETF) geçtiğimiz hafta ardı ardına 20. kez giriş gerçekleştirdi. ABD'de işlem gören gelişen piyasa ETF'lerine 1 Mart'ta sona eren haftada 383.9 milyon dolarlık giriş oldu; Bloomberg tarafından derlenen verilere göre bir önceki hafta 1.1 milyar dolarlık giriş gerçekleşmişti. Fonlara bu yılki toplam giriş 17.8 milyar dolar oldu.
- **Çin'in imalatçılar için 3 puan KDV indirimi planladığı belirtildi.** Çin'in ekonomiyi desteklemek için imalat sektörüne 90 milyar dolarlık katkı sağlayabilecek 3 puan KDV indirimi planladığı 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 (04 -1 Mart 2019)

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
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.