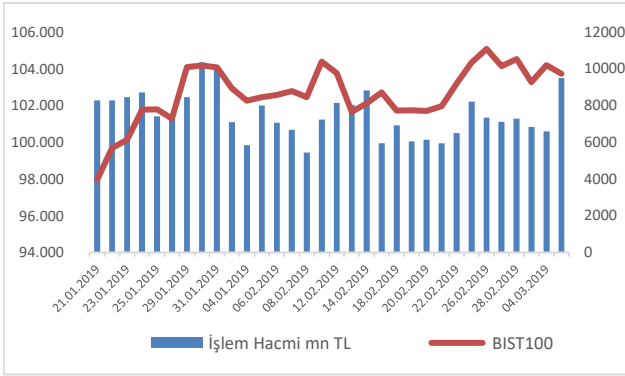




BIST- Endeksler	Kapanış	Değ%
BIST-100	103.731	-0,44
BIST-30	129.908	-0,50
BIST-BANKA	137.552	-0,76
BIST-SINAI	122.523	-0,70
BIST-TUM	104.577	-0,41
BIST Hacim-TUM(mn TL)	10.717	39,01
VİOP30 Yakın Vade	132.450	- 0,28



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%
IHEVA	20,00	FORMT	-19,96
PEKGY	19,85	RAYSG	-14,65
IHLGM	15,96	IEYHO	-12,24
IHYAY	15,38	NIBAS	-7,61
KONYA	14,29	ASUZU	-7,00

İşlem Hacmi Yüksekler	Kapanış	mn TL
THYAO	14,27	1672
GARAN	8,87	1587
PETKM	5,04	569
AKBNK	6,82	528
ISCTR	5,89	464

GÜNLÜK STRATEJİ

BIST100 endeksi dünkü işlemleri %0,44 oranında kayıp ile 103.731 puandan kapattı. Endeksin gün içi hareket bandı 103.459-104.832 aralığında gerçekleşti. Bankacılık endeksi %0,76 oranında, Sinai endeksi %0,70 oranında düşüşlerle günü kapattı. Küresel borsalar dün karışık bir görüntü sergiledi. Çin'in ekonomik büyüme hedefini düşürmesi küresel risk iştahını olumsuz etkiledi. Çin Ulusal Halk Kongresi yıllık toplantısında yaptığı açıklamada, 2019 büyümesinin %6-6.5 bandında hedeflendiğini belirtti. Yurtiçinde ise ABD'nin Türkiye'yi "gelişmekte olan ülkelere" sunulan ticaret programından çıkarmak istediğine dair çıkan haberler takip edildi.

Küresel borsalar karışık bir görüntü sergiliyor. Küresel borsalarda ABD -Çin arasında devam eden ticaret görüşmelerinden somut bir sonuç beklenmektedir. ABD vadeliileri bu sabah ekside, Asya borsaları karışık seyreliyor. Yurtiçi piyasalarda bugün Merkez Bankası (TCMB) PPK Faiz Kararı Toplantısı takip edilecek. TCMB'nin politika faizini %24 seviyesinde sabit tutması beklenmektedir. Dolar/TL 5,38'de bulunuyor. BIST100 endeksinde güne yatay yönde başlangıç yapılabilir.

Veri Gündemi: Yurtdışında bugün 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	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.		-
ABD	18:00	Fabrika Siparişleri	Oca.		49,3mlr\$
ABD	18:00	Dayanıklı Mal Siparişleri	Oca.		

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

- **Akenerji (AKENR, Nötr):** Şirketin 2018 yılı son çeyrek döneminde ana ortaklık net dönem karı 91,3mn TL olarak açıklanmıştır. Bir önceki yılın aynı döneminde 202,2mn TL net dönem zararı bulunuyordu. Şirketin 2018/12 yılı sonunda ise ana ortaklık zararı 1.556mn TL olmuştur. . Şirket 2017/12 sonunda 507,2mn TL zarar açıklamıştı.
- **Ege Endüstri (EGEEN, Pozitif):** Şirket'in 2018 yılı karından hisse başına brüt 43,43 TL (net 36,9155TL) kar payı dağıtım teklifini Genel Kurul onayına sunulacağını açıkladı.
- **Enka İnşaat (ENKAI, Nötr):** Şirketin 4Ç2018 döneminde ana ortaklık net dönem karı, 2017 yılının son çeyreğine göre %40 oranında artışla 824,3mn TL'ye olmuştur. Net karda piyasa beklentisi olan 770mn TL'de bulunuyordu. Şirketin maliyetlerindeki yüksek artış nedeniyle brüt karı %9,5 oranında artarak 881,3mn TL olmuştur. 4Ç2018'de EFK marjında 11,1, FAVÖK markında 13,3, net kar marjında 3, 9 baz puanlarda kötüleşme görülmemektedir. Şirketin 2018/12 yılı sonunda ise ana ortaklık net karı ise 2017/12'ye göre %205 oranında artarak 824,3mn TL olarak gerçekleşmiştir.
- **Migros (MGROS, Pozitif):** Şirket 4Ç2018'de 359mn TL net dönem karı açıklamıştır. Piyasa beklentisi ise 482mn TL net dönem karı açıklaması şeklindeydi. 2017 yılının aynı döneminde 206mn TL ana ortaklık zararı bulunuyordu. 4Ç2018'de satış gelirleri %22 artarken maliyetlerdeki iyileşmenin etkisi ile brüt satış karı %31,7 oranında artmıştır. Şirketin 4Ç2017'de 279,6mn TL olan finansal giderin, 333mn TL finansal gelire dönüşmesi net kara destek vermiştir. Esas faaliyetlerinden net karı %61 oranında yükselişle 140mn TL olmuştur. Bir önceki yılın son çeyrek döneminde eksi olan net kar marjı %7,30 yükselerek olumlu bir görüntü sergilemiştir. Şirketin 2018/12 yılı sonunda ise 835,6mn TL zarar açıklamıştır. Şirket 2017/12 sonunda 512,7mn TL net kar açıklamıştı.

Migros'un 2019 Yılına İlişkin Beklentileri

- Yıl içinde açılacak yeni mağaza sayısı: 100
- Konsolide satış büyüme hedefi (2018'e göre): %20
- Konsolide VAFÖK marjı: ~ %6,0*
- Yatırım Harcamaları: 300 milyon TL

* UFRS 16 etkisi arındırılmış

- **Ülker Bisküvi (ULKER, Nötr):** 4Ç2018'deki ana ortaklık net dönem karı 132,7mn TL olarak açıklanmıştır. Net karda piyasa beklentisi 123mn TL'de bulunuyordu. Şirket net karını 4Ç2017 döneminde elde edilen 106,9mn TL'ye göre %24 oranında artırmıştır.

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

- **Reel efektif döviz kuru Şubat'ta 77.24'e yükseldi.** TÜFE bazlı reel efektif döviz kuru endeksi, Şubat ayında 77.24 seviyesine yükseldi Ocak verisi 75.74'e güncellendi.
- **Fed/Rosengren: Fed'in molası birkaç toplantı sürebilir.** Boston Fed Başkanı Eric Rosengren, politika yapıcıların ABD ekonomisine yönelik risklerin 2019 yılında ortadan kalkacağını ya da büyümeyi daha ciddi bir şekilde olumsuz etkileyeceğini belirlemesinin "birkaç toplantı" sürebileceğini kaydetti. Rosengren, Salı günü Boston'da yaptığı konuşmada, "Dünyanın diğer kısmında daha güçlenen yavaşlamanın, ABD ekonomik büyümesini tahmin ettiğimden daha fazla olumsuz etkileyebileceğine ilişkin bazı riskler var," dedi ve ekonominin bu yıl yüzde 2'nin hafif üzerinde büyüyeceğine ilişkin beklentisinin devam ettiğini belirtti. Rosengren, Çin'in zayıflayan büyümesi, Brexit, Avrupa bankaları ve 2018'deki dört Fed faiz artırımına ilişkin soruların hep birlikte görünümü etkileyebileceğini sözlerine ekledi.
- **Gümrüksüz ticaretin iptali Türkiye'yi nasıl etkiler?** Otomotiv sektörü geçen yıl gümrüksüz ihracat kapsamında ABD'ye 1.1 milyar dolarlık satış yaptı. Bu, sektörün geçen yılki toplam ihracatının yaklaşık yüzde 3'ünü oluşturdu. ABD'nin dış ticaret politikasından sorumlu organlarından ABD Ticaret Temsilciliği (USTR), Türkiye'yi bazı ürünlerin ABD'ye gümrüksüz girişine imkan sağlayan "Genelleştirilmiş Tercihler Sistemi" (GTS) programından çıkarmayı düşündüğünü açıkladı. Konuya ilişkin Başkan Donald Trump'ın mektubu da Kongre'ye iletildi. USTR internet sitesinde yer alan verilere göre Türkiye 2017 yılında gümrüksüz ihracat kapsamında ABD'ye 1.7 milyar dolar ihracat yaptı. Gümrüksüz ihracat Türkiye'nin ABD'ye toplam ihracatının yüzde 17.7'sini oluşturdu. Sitede geçen yılın verileri yer almadı.
- **Moody's: Türkiye'nin ekonomik gücü kredi notunu destekliyor.** Moody's, Türkiye'nin "yüksek" ekonomik gücünün Ba3 seviyesindeki notu desteklediğini, "yüksek eksi" mali sağlamlığın ise devletin düşük borç yüküne karşın kur hareketleri kaynaklı kırılganlığı yansıttığını bildirdi. Kredi derecelendirme kuruluşu Moody's, Türkiye için kredi notu hareketi içermeyen dönemsel gözden geçirmesine ilişkin sonuçları yayımladı. Türkiye'nin kredi profili (Ba3) ülkenin "yüksek" ekonomik gücü tarafından destekleniyor, Türk ekonomisinin büyüklüğünü, yüksek oranda çeşitlendirilmiş olmasını, göreceli yüksek kişi başına gelirini ve genç nüfusunu yansıtıyor. Türkiye'nin "düşük" kurumsal sağlamlığı ise politika yapımının etkinliğinde aşınmayı yansıtıyor. Politika yapımının etkinliğinde azalma geçen yıl yapılan anayasa değişikliği ile hızlandı.
- **Çin büyüme hedefini yüzde 6-6,5 bandına çekti.** Çin, 2019 yılı için ekonomik büyüme hedefini yüzde 6-6,5 aralığı olarak belirledi. Geçen yıl büyüme hedefi yüzde 6,5 olarak açıklanmış, ülke ekonomisi yüzde 6,6 büyümüştü. Uzmanlar, bu yılki hedefin alt bandında gerçekleşecek bir büyümenin, son 30 yılın en düşüğüne işaret edeceğini kaydetti.
- **Dolar G – 10 paralar karşısında yükselişini 5. güne taşıdı.** Dolar Fed yetkililerinin dünyanın en büyük ekonomisini değerlendirecekleri Çarşamba günkü konuşmaları öncesinde önemli paraların tamamı karşısında yükseldi. Doların on önemli piyasa parası karşısındaki değerini ölçen Bloomberg Dolar Spot Endeksi yükselişini beşinci güne taşıdı. Boston Fed Başkanı Eric Rosengren ile Minneapolis Fed Başkanı Neel Kashkari Çarşamba günü ekonomi hakkında konuşma yapacak. Rakuten Securities Australia Pty. CEO'su Nick Twidale, "Dolar, ABD ekonomisi hala güçlüyken

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.

diğerlerinin arkada kalması nedeniyle diğer önemli paraların çoğu karşısında cazip. Algıdan uzaklaşıp temel göstergelere yaklaşıldığını görüyoruz." dedi.(Bloomberght)

- **İngiltere’de hizmet sektörü beklentinin üzerinde büyüdü.** IHS Markit/CIPS verilerine göre, ülkede hizmet sektörü satın alım yöneticileri endeksi (PMI) şubat ayında 49,9 olan beklentinin üzerine çıkarak yüzde 51,3 seviyesine yükseldi. Bir önceki ayda (ocak) hizmet sektörü PMI verisi 50,1 olarak kaydedilmişti. Öncü veri olarak kabul edilen PMI verilerinde 50 seviyesinin altı sektörel daralmaya, bu seviyenin üzeri ise sektörel büyümeye işaret ediyor. Verilere ilişkin değerlendirmede bulunan IHS Markit Başekonomisti Chris Williamson, "Son veriler, İngiltere ekonomisinin bu yılın ilk çeyreğinde yüzde 0,1 seviyesinde büyüme kaydedeceğine işaret ediyor. Brexit’e ilişkin hazırlıkların gerçekleşmesiyle sırada daha kötüsü olabilir." değerlendirmesinde bulundu.

EKONOMİK TAKVİM

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%

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.

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%

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.