



BIST- Endeksler	Kapanış	Değ%
BIST-100	103.453	-0,27
BIST-30	129.328	-0,45
BIST-BANKA	137.058	-0,36
BIST-SINAI	123.206	+0,56
BIST-TUM	104.312	-0,25
BIST Hacim-TUM(mn TL)	8.337	- 22,21
VİOP30 Yakın Vade	131.600	- 0,64

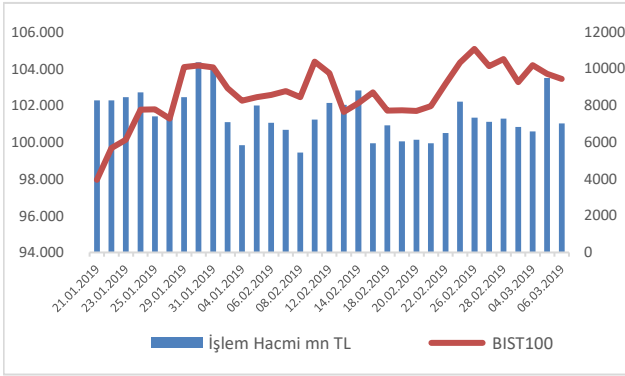
GÜNLÜK STRATEJİ

BIST100 endeksi dünkü işlemleri %0,27 oranında kayıp ile 103.453 puandan kapattı. Endeksin gün içi hareket bandı 103.365-104.866 aralığında gerçekleşti. Bankacılık endeksi %0,36 değer kaybederken, Sinai endeksi %0,56 oranında yükselişle günü kapattı. ABD -Çin arasında devam eden ticaret görüşmelerinden somut sonuçların beklendiği küresel borsalarda dün karışık bir görüntü vardı. Çin'in ekonomik büyüme hedefini düşürmesi sonrasında Asya borsaları zayıfladı. Yurtiçinde ise Merkez Bankası (TCMB) PPK Faiz Kararı Toplantısı takip edildi. TCMB politika faizini değiştirmeyerek %24'te tutarken enflasyon görünümünde belirgin iyileşme sağlanana kadar sıkı para politika duruşunun korunacağını açıkladı. Enflasyonun düşüşe geçmesi ve ekonomideki yavaşlama nedeniyle Nisan ve Haziran toplantılarında toplam 450-500 baz puanlık faiz indirimleri söz konusu olabilir.

Asya borsaları karışık seyreliyor. Küresel ekonomik büyüme endişeleri Asya borsalarında satışlara neden olmaktadır. ABD vadeliileri satıcılı, Asya borsaları karışık seyreliyor. Avrupa Merkez Bankası'nın (ECB) faiz değişikliği yapmasının beklenmediği bugünkü toplantısında ekonomik aktiviteye ilişkin risklere vurgu yapması bekleniyor. Büyüme üzerindeki risklerin aşağı yöne dönmesi nedeniyle mart ayı toplantısında, makro tahminlerin revize edileceği tahmin ediliyor. Bu sabah 5,43'de bulunan dolar/TL 5,40 üzerinde güç kazanıyor. BIST100 endeksinde 103.500'ün korunması teknik yönde önem arz etmektedir.

Veri Gündemi: Yurtdışında bugün 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
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.		



Parite	Kapanış	Değ%
USDTRY	5,4339	0,85
EURTRY	6,1506	0,89
EURUSD	1,1311	0,03

Emtia	Kapanış	Değ%
XAUUSD	1287,52	-0,06
BRENT	65,87	0,18

En Çok Artanlar	Değ%	En Çok Düşenler	Değ%
FORMT	20,00	KARSN	-13,26
ISGSY	19,83	IHLGM	-11,93
CUSAN	19,70	IHGZT	-10,47
SKTAS	19,33	IHYAY	-10,00
IHEVA	19,23	KONYA	-9,62

İşlem Hacmi Yüksekler	Kapanış	mn TL
THYAO	14,11	1082
GARAN	8,83	745
KRDMD	2,46	475
PETKM	4,95	442
VESTL	10,67	339

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

- **BİM Birleşik Mağazalar (BIMAS, Pozitif):** 2018 yılı 4.çeyrek döneminde net dönem karı bir önceki yılın aynı dönemine göre %62 oranında yükselişle 359mn TL olmuştur. Net karda piyasa beklentisi 301mn TL tutarında bulunuyordu. Şirket 4Ç2018'de net satışlarını %38 oranında artırarak 9.093mn TL'ye yükseltmiştir. 4Ç2018'de operasyonel karı %64, FAVÖK karı %58 oranlarında yükselmiştir. Brüt kar marjı 0,2 baz puan, EFK kar marjı 0,8 baz puan iyileşmeler kaydetmiştir. 2018/12 yılı sonunda ise ana ortaklık net karı ise 2017/12'ye göre %45 oranında yükselerek 1250mn TL olarak gerçekleşmiştir.

Şirket Yönetim Kurulu 2018 yılı Karının Dağıtımı ile ilgili tavsiye kararı aldı. Buna göre hisse başına brüt 2,40 TL (net 2,04 TL) kar payı dağıtımı teklifini Genel Kurul onayına sunulacak.

Şirket Yönetim Kurulu Dönem Karından Bedelsiz Sermaye Artırımına ilişkin karar aldı. Şirket ödenmiş sermayesini tamamı 2018 yılı karından karşılanmak üzere 303.600.000 TL artırılarak (%100 bedelsiz) 607.200.000 TL'ye çıkartılmasına karar verdi.

- **Enka İnşaat (ENKAI, Nötr):** Hisse başına brüt 0,15TL (net 0,136713TL) temettü ödenmesinin planlandığını bildirdi.
- **Petkim (PETKM, Nötr):** Şirket Kar Payı Dağıtım İşlemlerine ilişkin açıklamada bulundu. Nakit kar payı ödenmemesine ilişkin Yönetim Kurulu kararı aldı.
- **Şok Marketler (SOKM, Nötr):** Şirket 2018 yılı 4.çeyrek döneminde 54,9mn TL ana ortaklık net dönem zararı açıklamıştır. 2017 yılının aynı dönemde 105,1mn TL ana ortaklık net dönem zararı bulunuyordu. 4Ç2018'de brüt kar marjı ise 1,3 baz puan artış kaydetmiştir. FAVÖK marjı 0,7 baz puan iyileşme kaydederek %5,21 olarak gerçekleşmiştir. 2018/12 yılı sonunda 66,6mn TL ana ortaklık net karı açıklamıştır. 2017/12'de ise 390mn TL zarar açıklamıştı.

Ekonomi Haberleri

- **ABD 2018'de son 10 yılın en yüksek dış ticaret açığını verdi.** ABD'de dış ticaret açığı geçen yıl Başkan Donald Trump'ın açığı kapatma çabalarına rağmen 10 yılın zirvesine çıktı. Ticaret Bakanlığı'nın verilerine göre 2018'de dış ticaret açığı 621 milyar dolar oldu. Bu, 2008'den beri en yüksek seviye olarak kayda geçti. Dış ticaret açığı Aralık'ta da %19 artışla 59.8 milyar dolar olarak tahminleri aştı. Bu rakam da 10 yılın zirvesi oldu. Beklenti - 57.9 milyar dolardı. Aralık ayında ihracat önceki aya kıyasla %1.9 düşerek 205.1 milyar dolara indi. Bu, 2016'dan beri en büyük düşüş olarak kayda geçti.
- **ABD'de özel sektör istihdamı 3 ayın en düşük artışını kaydetti.** ADP ve Moody's Analytics'in verilerine göre ABD'de özel sektör istihdamı Şubat'ta 183 bin arttı. Beklenti 190 bindi. Rakam beklentilerden düşük gelse de önceki ayın verisi 213 binden 300 bine sert yukarı yönlü revize edildi. Orta ölçekli firmalar 95 bin, büyük ölçekli firmalar 77 bin, küçük ölçekli firmalar ise 12 binlik istihdam yarattı. ADP Araştırma Enstitüsü Yöneticisi Ahu Yıldırım "Orta ölçekli firmalar

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.

geçen sene en iyi performansı kaydetti. Küçük ölçekli firmaların büyümesinde sert düşüş oldu" değerlendirmesini yaptı. Cuma günü ABD'de açıklanacak tarım dışı istihdam verisinin ise 181 bin artması bekleniyor.

- **ABD'de bütçe harcamaları arttı, gelirler azaldı.** ABD Hazine Bakanlığı verilerine göre, federal bütçe Ocak ayında sadece 9 milyar dolar fazla verdi. 2018 Ocak ayında 49 milyar dolar olan bütçe fazlasının 2019 Ocak ayında 25 milyar dolar civarında gerçekleşmesi bekleniyordu. Ocak ayında bütçe harcamaları geçen yılın aynı dönemine göre yüzde 6 artarak 331 milyar dolar olurken, bütçe gelirleri ise yüzde 6 düşüşle 340 milyar dolar seviyesinde gerçekleşti. 1 Ekim 2018'de başlayan mali yılın ilk 4 ayında ise bütçe açığı önceki mali yılın aynı dönemindeki 176 milyar dolar seviyesinden 310 milyar dolara yükseldi.
- **Fed, yabancı bankalar için kuralları sıkılaştıracak.** ABD Merkez Bankası (Fed), yabancı bankaların ABD'deki şubeleri için daha sıkı kurallar uygulamayı değerlendiriyor. Bir süredir bazı yasal boşlukların denizaşırı bankalara varlıklarını ABD'nin en sıkı bankacılık kurallarından koruma imkanı verdiği eleştirilerine maruz kalan Fed, yeni düzenleme bu boşlukları kapatmayı amaçlıyor. Konuya yakın üç kaynağın Reuters'a verdiği bilgiye göre değerlendirilen değişiklikler Deutsche Bank, Credit Suisse Group AG ve UBS Group AG gibi bankalara yönelik bir darbe olabilir. Bu bankalar yıllardır New York şubeleri aracılığıyla şirket kredileri gibi milyarlarca dolar değerinde varlık taşıyorlar. Fed'in yapacağı olası düzenleme değişiklikleri hakkında nihai karar henüz verilmedi. Ancak devreye alınmaları halinde bu değişiklikler zaten Avrupa bankalarının yerel ABD bankalarına kıyasla daha sıkı kurallara tabi olduğundan şikayet eden Avrupalı düzenleyici kurumların şikayetlerini artırabilir. Kaynaklar olası değişikliklerin, Fed'in önümüzdeki haftalarda açıklayacağı denizaşırı bankalara yönelik kurallarda düzenleme yapan daha kapsamlı paketin bir parçası olarak değerlendirildiğini söylediler.
- **"Çin kritik programın adını anmadı".** Wall Street Journal'ın haberinde ABD – Çin ticaret anlaşmazlığının merkezinde bulunan "Made in China 2025" programının hükümetin resmi sanayi programından kaldırıldığı ancak bunun "sadece sözde" kaldığı belirtildi. Çin Başbakanı Li Keqiang'ın Salı günü konuşmasında Trump hükümetinin eleştirilerinin odağındaki planı işaret etmediği, buna karşın Çin hükümetinin yüksek sanayiye teşvik edeceğini söylediği ve yeni nesil bilgi teknolojisi, kaliteli ekipman, biyotıp ile yeni enerjili otomobiller olmak üzere desteklenecek sektörlerin listesini paylaştığı ifade edilen WSJ haberinde bu ifadenin "Made in China 2025" programında da bulunduğunu ve "Çin malı alın" şeklinde benzer bir amaç taşıdığının altı çizildi..
- **Gelişen ülke paraları ringit öncülüğünde düştü.** Malezya ringiti, Merkez Bankası'nın büyümeye yönelik riskleri açıklamasının ardından para birimlerindeki düşüşe öncülük etti. Kore wonu küresel fonların hisse senedi piyasalarından çıkışıyla 5. günde de düştü. Mizuho Bank'ta FX Stratejisti olan Ken Cheung ABD dolarındaki güçlenmenin para birimlerine baskı yaptığını, lokal faktörlerin de düşüşü etkilediğini bildirdi Ringit bir ayın en düşük seviyesine geriledi. BNM ticaret geriimleri, küresel ve yerel belirsizlikler ve emtiayla ilişkili sektörlerde devam eden zayıflığın büyümeye baskı yapabileceğini öngördü. (Bloomberght)
- **AMB toplantısında ana gündem TLTRO ve makroekonomik projeksiyonlar.** Avrupa Merkez Bankası'nın (AMB) faizlerde değişikliğe gitmemesinin beklendiği yarınki toplantısında, yeni Uzun Vadeli Refinansman İşlemleri (TLTRO) programı ve bankanın makroekonomik verilerdeki revizyonlar ele alınacak ana konular olacak. AMB'nin yarınki toplantıda faizlerde değişikliği

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.

gitmemesi ancak sözle yönlendirme ile ekonomik aktiviteye ilişkin risklere vurgu yapması bekleniyor. Büyüme üzerindeki risklerin aşağı yöne dönmesi nedeniyle mart ayı toplantısında, makro tahminlerin revize edilmesi öngörülüyor. Toplantıda, yeni uzun vadeli finansman imkanının devreye alınacağı açıklamasının da yapılabileceği belirtiliyor. AMB yetkilileri, şubat ayında, TLTRO'nun muhtemel olduğunu ve tartışıldığını kaydetmişti. (Bloomberght)

- **Nomura: TCMB faiz değiştirmezse TL güçlenebilir.** Nomura International Plc gelişen piyasalar strateji birimi idari direktörü Henrik Gullberg, Merkez Bankası'nın Çarşamba günü Para Politikası Kurulu (PPK) toplantısına ilişkin değerlendirmede bulundu. Salı günü e-posta notunda "Eğer Merkez Bankası faiz değişikliğine gitmez ve açıklama değişmezse TL'nin bir miktar yükselebileceğini öngörüyoruz." diyen Nomura stratejisti, faizlerde ya da söylemde gidilecek herhangi bir değişikliğin piyasaları tedirgin edebileceğini ve TL üzerinde hemen etki edebileceğini söyledi. Gullberg, TL'nin mevcut durumda iskontolu işlem görmesinin muhtemelen bu korkuların bir kısmının zaten fiyatlanmış olduğunu işaret etmesine karşın faiz ya da açıklama değişikliğinin, MB'nin enflasyonla mücadele ve büyümeyi destekleme çekişmesinde kaybettiği yönündeki piyasa beklentilerini/şüphelerini doğrulayacağını belirtti. (Bloomberght)

EKONOMİK TAKVİM

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.