



BIST- Endeksler	Kapanış	Değ%
BIST-100	104.862	+0,26
BIST-30	131.829	+0,25
BIST-BANKA	142.790	-1,29
BIST-SINAI	124.889	+0,83
BIST-TUM	105.687	+0,26
BIST Hacim-TUM(mn TL)	10.361	21,41
VİOP30 Yakın Vade	133.225	0,26

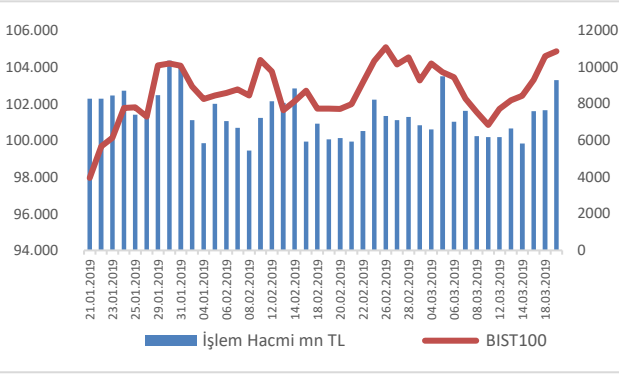
GÜNLÜK STRATEJİ

BIST100 endeksi dünkü işlem gününe artı ile başladıktan sonra gün genelinde alıcılı seyretti. Gün sonunda %0,26'lık yükseliş ile endeks 104.862'den günü kapattı. Bir gün önce hızlı yükseliş yaşayan bankacılık sektör endeksi dün %1,29 eksi ile kar satışları etkisindeydi. Sanayi endeksi sadece %0,83 oranında artı ile endeksin yükselişine katkı sağladı. ABD - Çin ticaret anlaşması ile ilgili ilerleme kaydedildiğine dair sinyaller ve Fed'in 2019 için medyan projeksiyonunu bir faiz artırımına revize edeceği beklentileriyle haftaya olumlu başladı.

Küresel borsalar karışık seyreliyor. Çin'in ticaret müzakerelerinde geri adım attığına dair çıkan haberler bu sabah risk iştahını baskı altına aldı. Fed'in dün başlayan faiz toplantısı bu akşam TSİ ile 21:00'da açıklanacak. Fed'in faizleri sabit tutması ve 2019 projeksiyonlarını bir ya da sıfır faiz artırımını olarak değiştireceği tahmin ediliyor. Toplantı ardından Fed Başkanı Powell'ın toplantı ardında yapacağı konuşma takip edilecek. DXY ve ABD 10 yıllık faizlerinde yatay yönde bulunuyor. Dolar /TL bu sabah 200 günlük AO 5,47 üzerinde yukarı eğilimli hareket ediyor. BIST100 endeksi güne zayıf bir görüntü ile başlangıç yapabilir.

Veri Gündemi: Yurtiçi piyasalarda Perşembe günü Tüketici Güveni açıklanacak. Yurtdışında bugün Almanya Zew Beklenti Endeksi ile **ABD Fabrika Siparişleri**, Çarşamba Japonya PPK toplantı tutanakları, Almanya ÜFE ile FOMC Toplantı Tutanakları öne çıkmaktadır. Perşembe günü **İngiltere Merkez Bankası BOE** Faiz Oranı kararı izlenecek. Cuma günü **Japonya TÜFE** ile İmalat PMI, Euro Bölgesi ve Almanya İmalat PMI rakamları açıklanacak. ABD tarafında ise Mevcut Ev Satışları ile üretim ve hizmet PMI verileri izlenecek.

Ülke	TSİ	Veri	Dönem	Beklenti	Önceki
japonya	02:00	Tankan Endeksi	Mar.		13
japonya	02:50	Para Pol. Toplantı Tutanakları			
Almanya	10:00	ÜFE - Aylık	Şub.	-0,2%	0,40%
Almanya	10:00	ÜFE - Yıllık	Şub.	2,2%	2,60%
İngiltere	12:30	TÜFE - Aylık %	Şub.	-0,7%	-0,80%
İngiltere	12:30	TÜFE - Yıllık	Şub.	1,9%	1,80%
ABD	21:00	FED Faiz Kararı (Üst Sınır)			2,50%
ABD	21:00	FED Faiz Kararı (Alt Sınır)			2,25%



Parite	Kapanış	Değ%
USDTRY	5,47640	0,15
EURTRY	6,21780	0,22
EURUSD	1,13530	0,11

Emtia	Kapanış	Değ%
XAUUSD	1307	0,26
BRENT	68	0,19

En Çok Artanlar	Değ%	En Çok Düşenler	Değ%
MTRYO	19,12	ISATR	-19,51
DAGHL	11,56	IDGYO	-17,32
SAYAS	8,99	ISFIN	-10,00
VESTL	8,84	AKSEN	-9,67
AKMGY	8,44	DYOBY	-8,26

İşlem Hacmi Yüksekler	Kapanış	mn TL
THYAO	14,20	1881
KRDMD	2,68	1193
GARAN	9,44	782
PETKM	5,01	681
ASELS	23,48	344

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.

Şirket Haberleri

- **Aselsan (ASELS, Nötr): Şirketin Yönetim kurulu** hisse başına 3 taksitte ödenecek toplam 0,0745614 TL brüt (0,0633774 TL net) temettü dağıtımını (toplam brüt 85mn TL nakit) ve hisse başına %8,77192 bedelsiz (toplam 100mn TL) kar payı dağıtımını teklifini Genel Kurula sunulmasına karar verildiğini bildirmiştir. Şirket, pay sahiplerine dağıtılacak nakit kâr payının 19 Haziran 2019, 18 Eylül 2019 ve 18 Aralık 2019 tarihlerinde olmak üzere 3 eşit taksitte dağıtılmasına karar verildiğini açıkladı.
- **Ereğli Demir Çelik (EREGL):** Cumhurbaşkanı Erdoğan Ereğli Demir Çelik Fabrikası'nın 1 milyar dolarlık yeni yatırım kararı aldığını açıkladı
- **Kardemir (KRDMA, KRDMB, KRDMD):** Şirket ile ÖZÇELİK-İŞ Sendikası arasında sürdürülmekte olan, 2019-2020 yıllarını kapsayan 14. Dönem TİS görüşmeleri 19.03.2019 tarihi itibarıyla anlaşma ile sonuçlanmıştır. Buna göre; birinci altı ay için %13,19, ikinci altı ay için TÜFE, üçüncü altı ay için TÜFE, dördüncü altı ay için ise TÜFE +%1 oranlarında ücret artışı yapılırken, sosyal haklarda ise birinci yıl için %18, ikinci yıl için ise TÜFE+%1 oranında artış yapılmıştır.
- **Netaş Telekomünikasyon (NETAS, Sınırlı Pozitif):** Şirket, %100 pay sahibi olduğu Netaş Bilişim Teknolojileri A.Ş., 19.03.2019 tarihinde, NetRD Bilgi Teknolojileri ve Telekomünikasyon A.Ş. için stratejik alternatiflerin değerlendirilmesi amacıyla Orion Parent LLC ile bir münhasırlık anlaşması imzalamıştır.
- **Tekfen Holding (TKFEN, Pozitif):** Bağlı ortaklıklarından Tekfen İnşaat ve Tesisat A.Ş'nin devam eden projelerinde meydana gelen süre uzatımı, iş miktarı ve kapsam artışları sebebiyle oluşan ilave maliyetlerle ilgili olarak işveren idarelerle yapılan görüşmeler sonucunda maliyet artışı taleplerimizi karşılamak üzere bazı projelerde anlaşma sağlanmıştır. Anlaşma sağlanmış olan projelerin 2019 yılı birinci çeyrek mali tablolarındaki net kar tutarına yaklaşık 450 milyon TL ilave olumlu etkisinin olması beklenmektedir.

Ekonomi Haberleri

- Dış ticaret haddi Ocak'ta geriledi. Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası (TCMB), 2019 yılı Ocak ayı 'Konut Fiyat Endeksi' (KFE) TÜİK, Ocak ayına ilişkin dış ticaret endekslerine göre ihracat birim değer endeksi Ocak'ta önceki yılın aynı ayına kıyasla yüzde 5,5 azaldı. Söz konusu dönemde ithalat birim değer endeksinde de yüzde 3,1 düşüş kaydedildi. İhracat miktar endeksi ise Ocak ayında bir önceki yılın aynı ayına göre yüzde 11,9 artarken, ithalat miktar endeksi yüzde 24,9 azaldı. İhracat birim değer endeksinin ithalat birim değer endeksine bölünmesiyle hesaplanan ve 2018 yılı Ocak ayında 104,1 olan dış ticaret haddi, 2,5 puan azalarak, 2019 yılı Ocak ayında 101,6 oldu.
- Brexit anlaşmasına parlamento engeli. İngiliz parlamentosunun alt kanadı Avam Kamarası'nın Başkanı John Bercow, hükümetin Avrupa Birliği (AB) ile vardığı Brexit anlaşmasının aynı şekilde bir kez daha oylanamayacağını söyledi. Bercow, İngiliz hükümetinin daha önce iki kez reddedilen

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.

Brexit anlaşmasını aynı şekliyle bir kez daha milletvekillerinin oyuna sunmasına izin vermeyeceğini belirtti. İngiliz parlamento teamüllerine göre milletvekillerinin reddettiği bir önerge veya yasa tasarısının, aynı şekliyle aynı dönem içinde bir kez daha oylanamayacağını vurgulayan Bercow, anlaşmanın ikinci kez oylanmasına izin verme gerekçesinin anlaşma metnine eklenen yeni belgeler olduğunu bildirdi. Bunun konuyla ilgili "son sözü" olmadığını ifade eden Bercow, hükümetin anlaşmada önemli bir değişikliğe gitmesi halinde oylamaya izin verebileceği sinyalini verdi. Avam Kamarası, Başbakan Theresa May'in AB ile vardığı Brexit anlaşmasını 15 Ocak'ta ve 12 Mart'ta oylamış ve ezici çoğunlukla reddetmişti. May, anlaşmayı bu hafta yapılacak AB zirvesi öncesinde parlamentoya bir kez daha sunmaya hazırlanıyordu. AB'den ayrılma sürecini resmen yaklaşık 2 yıl önce başlatan İngiltere'nin, 29 Mart'ta birlikten ayrılması gerekiyor.

- **Goldman: TCMB'nin Nisan'da faiz değiştirmemesi TL'yi destekleyebilir.** Goldman Sachs stratejistleri Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası'nın (TCMB) Nisan ayı politika toplantısına ilişkin değerlendirmede bulundu. Zach Pandl öncülüğündeki stratejistlerin kaleme aldığı notta, "Piyasa erken genişlemeden hala endişe ediyor. Bu nedenle Nisan'da faizlerin sabit tutulması yönünde alınacak karar piyasaya pozitif sinyal gönderir ve lirayı destekleyebilir." dedi. Geçen yılın Eylül ayında politika faizini yüzde 24 seviyesine yükselten TCMB, para politikası toplantısına 25 Nisan'da gidecek.
- **Morgan Stanley: EM piyasalarında yükseliş için dönüm noktasındayız.** Bir müşteri raporuna göre ABD Doları'nın yönünü aşağı çevireceğini tahmin eden Morgan Stanley, -özellikle para birimlerinde olmak üzere- gelişen piyasa yerel varlıklarında yükseliş bekliyor. James Lord öncülüğündeki stratejistlerin raporunda "EM yerel varlıklarının kazançları güçlü dolar tarafından engellendi. Bizce burası 2019 EM rallisinin kilidinin açıldığı dönüm noktası." dendi. Morgan Stanley gelişen piyasa varlıklarında görünümü 6 Şubat'ta nötre dönmüştü. Şimdiye stratejistler, Çin teşviği haberleri ve Avrupa'da güçlü yerel talebin etkisiyle daha pozitif. Bankaya göre Fed'in güvercin duruşu da EM varlıklarındaki yukarı yönlü beklentide etkili oluyor. Morgan Stanley stratejistleri gelişen piyasalarda risklerin tamamen kaybolmadığını ancak daha az endişe verici olduğunu belirtti. (Bloomberght)
- **Fed'in "sabırlı duruşu" politika yapıcıları zor durumda bırakabilir.** Fed yetkilileri enflasyon hedefinin aşılmasına tahammül edeceklerini söylüyorlar. Tersinin olması durumundaysa plan o kadar net değil. Enerji ve gıda fiyatları hariç çekirdek enflasyon merkez bankasının yüzde 2'lik hedefine yakın. Çoğu ekonomist ve politika yapıcı bu durumun sürmesini beklese de kesin değil. Enflasyon beklentileri düşük kısımda sıkışmış durumda ve daha cansız bir konut piyasası gelecekteki fiyat baskılarını olumsuz etkileyebilecek unsurlar arasında. ABD'de ekonomik büyüme genel olarak güçlü olsa bile fiyat artışları yavaşlarsa merkez bankası zor bir pozisyonda kalabilir. Yetkililer, zayıf fiyat baskısı ve artan küresel risklerin etkisiyle halihazırda faiz artırımlarını durdurmuş durumda. New York'ta konuşan Wrightson ICAP baş ekonomisti Lou Crandall, "Politikanın yön değiştirmesi için engel oldukça büyük. Eğer genişlemeye giderseniz 'Fed bizim bilmediğimiz neyi biliyor?' işlemlerini tetiklersiniz." dedi. (Bloomberght)
- **Amerikalıların yüzde 71'i otonom araçlardan kaygı duyuyor.** Otonom araçlara duyulan güven istatistiklerine göre, Amerikalıların yüzde 71'i otonom araçlardan kaygı duyuyor, yüzde 53'ü otonom araçların toplu ulaşım araçlarında kullanımına sıcak bakıyor, yüzde 44'ü ise bu araçların sadece teslimat için kullanılmasını istediğini belirtiyor. Otonom araçlara aile fertlerini emanet etmeye hazır olanların oranı ise yüzde 19. Fed daha hızlı fiyat artışı gerçekleşene kadar

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.

faizleri düşük tutarak duraklamayı uzatabilir. Buna karşın ekonomistler düşük enflasyon durumunda faiz indiriminin pek mümkün olmadığını, bunun yersiz bir kötümserliğe neden olacağını düşünüyor

EKONOMİK TAKVİM

20 Mart Çarşamba

Ülke	TSİ	Veri	Dönem	Beklenti	Önceki
japonya	02:00	Tankan Endeksi	Mar.		13
japonya	02:50	Para Pol. Toplantı Tutanakları			
Almanya	10:00	ÜFE - Aylık	Şub.	-0,2%	0,40%
Almanya	10:00	ÜFE - Yıllık	Şub.	2,2%	2,60%
İngiltere	12:30	TÜFE - Aylık %	Şub.	-0,7%	-0,80%
İngiltere	12:30	TÜFE - Yıllık	Şub.	1,9%	1,80%
ABD	21:00	FED Faiz Kararı (Üst Sınır)			2,50%
ABD	21:00	FED Faiz Kararı (Alt Sınır)			2,25%

21 Mart Perşembe

Ülke	TSİ	Veri	Dönem	Beklenti	Önceki
Türkiye	10:00	Tüketici Güveni	Mar.		57,8
İngiltere	12:30	Çekirdek Perakende satışlar-Yıllık	Şub.	3,0%	4,1%
İngiltere	12:30	Çekirdek Perakende satışlar-Aylık	Şub.	0,2%	1,0%
İngiltere	15:00	BOE Faiz Oranı Kararı	Mar.		0,75%
ABD	15:30	Philadelphia Fed İmalat Endeksi	Mar.	3,2%	-4,10%
Euro Blg.	18:00	Tüketici Güveni	Mar.		-7,40%

22 Mart Cuma

Ülke	TSİ	Veri	Dönem	Beklenti	Önceki
japonya	02:30	Ulusal Çekirdek TÜFE - Yıllık	Şub.	0,8%	0,8%
japonya	02:30	TÜFE - Yıllık	Şub.		0,20%
japonya	03:30	İmalat PMI	Mar.		48,90
Almanya	11:30	İmalat PMI	Mar.		47,6
Euro Blg.	12:00	Cari Hesap	Oca.		16,2B
Euro Blg.	12:00	İmalat PMI	Mar.	49,5	49,3
ABD	16:45	Üretim PMI	Mar.	54,7	53,0
ABD	16:45	Hizmet PMI	Mar.	54,3	56,0
ABD	17:00	Mevcut Ev Satışları	Şub.	5,10M	4,94M
ABD	21:00	Bütçe Dengesi	Şub.	25,0B	9,0B

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.