



BIST- Endeksler	Kapanış	Değ%
BIST-100	99.835	-3,45
BIST-30	125.332	-3,46
BIST-BANKA	135.492	-6,64
BIST-SINAI	118.794	-2,76
BIST-TUM	100.802	-3,37
BIST Hacim-TUM(mn TL)	10.167	8,52
VİOP30 Yakın Vade	126.900	-
		2,91

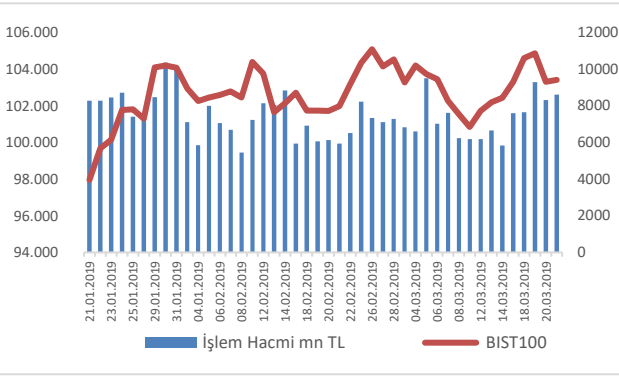
GÜNLÜK STRATEJİ

BIST100 endeksi haftanın son işlem gününü %3,45 oranında düşüş ile 99.835 puandan tamamladı. Bankacılık sektör endeksi %6,64, Sanayi endeksi ise %2,76 oranlarında kayıplarla günü kapattı. Geçtiğimiz haftanın odak noktasında Fed faiz kararı bulunuyordu. Fed toplantısı sonuçlarının beklentiler daha güvercin olması ile yükselen risk iştahı küresel ekonomik büyüme endişeleri ile azaldı. Cuma günü Almanya'da imalat PMI göstergesi Mart ayında 44.7'ye gerilemesi, Euro bölgesi imalat PMI 47.6 gerçekleşerek 49.5'lik beklentinin altında kalması küresel risk iştahını baskı altına alırken, Euro'da negatif fiyatlamalara neden oldu.

Küresel borsalar satıcılı seyrediyor. Cuma günü Avrupa'da PMI verilerinin zayıf gelmesi ile artan resesyon endişeleri, küresel risk iştahını baskı altına almaya devam ediyor. ABD vadeli ve Asya borsaları negatif yönde hareket ediyor. Dolar /TL bu sabah 5,63'de bulunuyor. BIST100 endeksi güne tepki alışları ile 100.000 civarından başlangıç yapabilir. Ancak küresel borsalardaki zayıf görüntü nedeniyle 100.700 altında kalındığı sürece aşağı yönde dalgalanma devam edebilir.

Veri Gündemi: Yurtiçinde pazartesi günü Mart ayı imalat güveni ve Kapasite kullanım oranı, Perşembe günü Ekonomi Güven Endeksi, Cuma günü Şubat ayı Dış Ticaret Açığı ve Yabancı Turist Girişi takip edilecek. Yurtdışında ise Fed'den Evans's, Harker ve Quarles'ın konuşmaları ön plana çıkıyor. Veri gündemi açısından sakin olan haftada salı günü ABD'de konut başlangıçları, inşaat izinleri, Richmond Fed Sanayi Endeksi ve CB Tüketici Güven Endeksi, Çarşamba günü Çin Sanayi Karları ile ECB Başkanı Draghi'nin Konuşması izlenecek. Perşembe günü Almanya TÜFE, ABD dördüncü çeyrek büyüme ve ABD Askıda Konut Satışları, Haftanın son işlem gününde ise Japonya TÜFE, Sanayi Üretimi ile Perakende satışlar, Euro Bölgesi TÜFE ve ABD Yeni Konut Satışları izlenecek.

Ülke	TSİ	Veri	Dönem	Beklenti	Önceki
ABD	08:00	Fed Başkanı Evans'ın konuşması			
Alm	12:00	IFO İş Ortamı Güven Endeksi	Mar.		98,5%
ABD	13:00	Fed Başkanı Harker konuşması			
Türkiye	14:30	İmalat Güveni	Mar.		97,2%
Türkiye	14:30	Kapasite Kullanımı	Mar.		74,0%
ABD	15:30	Chicago Ulusal Aktivite Endeksi	Şub.		-0,43
ABD	17:30	Dallas Fed İmalat Aktivite End.	Mar.		13,10



Parite	Kapanış	Değ%
USDTRY	5,7630	5,44
EURTRY	6,5273	4,78
EURUSD	1,1321	-0,47

Emtia	Kapanış	Değ%
XAUUSD	1313,3	0,30
BRENT	64,6	-3,29

En Çok Artanlar	Değ%	En Çok Düşenler	Değ%
CMENT	19,94	PENG	-14,73
KUYAS	8,85	TTKOM	-9,11
ARMDA	7,67	SAMAT	-8,77
FMIZP	5,27	AKFGY	-8,48
USDTRF	4,79	SANFM	-8,41

İşlem Hacmi Yüksekler	Kapanış	mn TL
GARAN	9,18	1620
THYAO	13,49	1264
KRDMD	2,49	961
AKBNK	6,36	536
PETKM	4,62	459

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

- **Arçelik (ARCLK, Nötr):** Şirket, İpek Yolu üzerindeki ülkelerde liderlik stratejisi kapsamında önemli bir yatırım daha yaparak Bangladeş pazarına giriyor. Şirket, Bangladeş beyaz eşya pazarının en büyük perakende ağına sahip oyuncusu Singer Bangladesh'in çoğunluk hisselerini 75 milyon dolara almak üzere anlaştı. Arçelik'in iştiraki Ardutch B.V., ülkenin en büyük perakende ağına sahip beyaz eşya üreticisi Singer Bangladesh Limited'in yaklaşık yüzde 57'lik hissesine sahip olan Hollanda merkezli Retail Holdings Bhold B.V.'yi 75 milyon dolara satın almak üzere anlaşma imzaladı.
- **Aselsan (ASELS, Nötr):** Akşam internet sitesinde yayınlanan habere göre; F-16 radarlarının yeni nesil radarlarla modernizasyonu ihtiyacının yurt içinden karşılanması amacıyla Cumhurbaşkanlığı SSB ile ASELSAN arasında F-16 AESA Burun Radarı Geliştirilmesi Projesi Faz-1 Protokolü imzalandı.
- **Gübre Fabrikaları (GUBRF, Sınırlı Pozitif):** Şirket İran'da yerleşik bağlı ortaklığı Razi PetrochemicalCo. şirketinin 2018 yılı olağan genel kurul toplantısı yapmıştır. Genel kurulda; Razi PetrochemicalCo.'nun tahakkuk etmiş ve dağıtılabilir kâr tutarının 2.618.770.810.000-IRR'ye (İran Riyali) tekabül eden kısmının temettü olarak dağıtılması kararı alınmıştır. Şirkete isabet eden tutar ise 1.280.109.575.956-IRR olmuştur. 22 Mart 2019 tarihi itibarıyla sözkonusu tutarın güncel TL karşılığı 51.576.089-TL olup, temettü ödemesinin yapılacağı gün geçerli olan IRR piyasa işlem kuruna göre net temettü tutarı değişebilecektir. Temettünün ödenme zamanı konusunda Razi Petrochemical Co. Yönetim Kurulu yetkili kılınmıştır.

Ekonomi Haberleri

- **Brexit'te yeni plan.** İngiliz parlamentosu 12 Nisan'a kadar Başbakan May'in daha önce reddettikleri planını onaylarsa Brexit 22 Mayıs'a ertelenecek. Parlamentoda sonuç değişmezse 12 Nisan'da anlaşmasız ayrılık gerçekleşecek. Brüksel'de toplanan Avrupa Konseyi, İngiltere Başbakanı Theresa May'in Brexit tarihini erteleme talebine "şartlı" onay verdi. AB liderleri May'e Brexit anlaşması için 12 Nisan'a kadar süre tanıdılar. Bu tarihe kadar Avam Kamarası'nın May'in daha önce reddedilen anlaşmasını onaylaması halinde Brexit, Avrupa Parlamentosu seçimlerinin yapılacağı 23 Mayıs'ın hemen öncesine 22 Mayıs tarihine kadar yeniden uzatılacak. Normal şartlarda 29 Mart'ta gerçekleşecek Brexit için May 30 Haziran'a erteleme istemişti. AB liderleri ayrılmanın Avrupa Parlamentosu seçimlerinden sonraya kalmasına karşı çıkıyor.
- **S&P: Fed'in faiz artırımlarıyla işi bitmedi.** Fed Çarşamba günü sona eren iki günlük politika toplantısında faiz değiştirmede ve 2019 içi tüm artırım tahminlerini sildi. Buna karşın ABD merkezli finansal hizmetler şirketi S&P Global Ratings "Fed'in faiz artırımlarıyla işinin bitmediğini" belirtiyor. Kurumun Asya Pasifik baş ekonomisti Shaun Roache, CNBC'ye yaptığı değerlendirmede bu yıl veya gelecek yılın başında faiz artırımını gelebileceğini söyledi. Roache, Perşembe günkü mülakatla beklenenin üzerindeki ekonomik büyümenin ve güçlü istihdam piyasasının faiz artırımına imkan tanıdığını ifade etti. Federal Açık Piyasa Komitesi (FOMC) 2018'deki dört faiz artırımının ardından 2019'da iki faiz artırımını bekliyordu. Komite, Mart toplantısında 2019 faiz artırımını beklentisini sıfıra çekti ve tekrar "sabırlı yaklaşım" vurgusu yapıldı.

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'den Çinli iki şirkete Kuzey Kore yaptırım.** ABD Hazine Bakanlığı'ndan yapılan açıklamada, Çinli iki nakliye şirketinin, Kuzey Kore'nin aldatıcı yöntemler kullanarak ülkeye yönelik hem uluslararası hem de ABD yaptırımlarını delmesine yardımcı olduğu gerekçesiyle yaptırım listesine alındığı belirtildi. Açıklamada, yaptırım listesine dahil edilen "Dalian Haibo International Freight" isimli şirketin, ABD tarafından daha önce yaptırım listesine alınan Kuzey Koreli maden ve metal şirketi Paeksol Trading Corporation'a mal ve hizmet ya da destek sağladığı gerekçesiyle yaptırım listesine alındığı kaydedildi.
- **Rusya Merkez Bankası politika faizini değiştirmede.** Rusya Merkez Bankası ikinci toplantısında da politika faizini değiştirmeyerek yüzde 7.75 seviyesinde tuttu. Cuma günü açıklanan veriye göre banka, Bloomberg anketine katılan 40 ekonomistin ön gördüğü gibi politika faizinde değişikliğe gitmedi. Açıklamada, gelişmelerin baz senaryoya paralel gerçekleşmesi durumunda Rusya Merkez Bankası'nın 2019 yılında politika faizini düşürme ihtimalinin olduğu belirtildi.
- **Brexit'in durdurulması için 2.5 milyon imza toplandı.** İngiliz hükümetine Brexit'i iptal çağrısı yapan dilekçedeki imza sayısı 2 milyon 500 bine yaklaştı. İngiliz Parlamentosunun dilekçelere ayrılan internet sitesinde imzaya açılan ve hükümete İngiltere'nin Avrupa Birliği'nden (AB) ayrılma (Brexit) sürecine iptal çağrısı yapan dilekçedeki imza sayısı 4 günde 2 milyon 451 bine ulaştı. "50. maddeyi iptal et ve AB'de kal" başlıklı dilekçede, hükümetin Brexit'i "halkın iradesi" şeklinde sunduğu hatırlatılarak, "AB'de kalmak için halk desteğinin gücünü gösterip buna bir son vermemiz gerekiyor." ifadesi kullanıldı.
- **Finansal Hizmetler Güven Endeksi martta arttı.** Finansal Hizmetler Güven Endeksi (FHGE), martta bir önceki aya göre 9 puan artarak 140,2 seviyesine yükseldi. Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası tarafından mart ayına ilişkin Finansal Hizmetler Anketi ve Finansal Hizmetler Güven Endeksi açıklandı. Mart ayında Finansal Hizmetler Anketi sonuçları, finansal sektörde faaliyet gösteren 155 kuruluşun yanıtlarının ağırlıklandırılıp toplulaştırılmasıyla elde edilerek değerlendirildi. Buna göre, FHGE, martta bir önceki aya göre 9 puan artarak 140,2'ye çıktı. Endeksi oluşturan anket sorularına ait yayılma endeksleri incelendiğinde, son üç aydaki hizmetlere olan talep FHGE'yi azalış, son üç aydaki iş durumu ile gelecek üç aydaki hizmetlere olan talep beklentisi artış yönünde etkiledi.
- **Beyaz eşya iç satışı Şubat'ta yıllık %14 azaldı.** Türkiye Beyaz Eşya Sanayicileri Derneği (TÜRKBEDS) tarafından açıklanan verilere göre, Şubat'ta beyaz eşya ihracatı yıllık yüzde 1 azaldı. Beyaz eşya iç satışı Şubat'ta yıllık yüzde 14 azalırken, beyaz eşya üretimi Şubat'ta yıllık yüzde 2 arttı.
- **Almanya 10 yıllıklarının faizi 2016'dan beri ilk kez sıfırın altına gördü.** Almanya'nın 10 yıl vadeli tahvillerinin faiz, açıklanan verinin imalat sektörünün daha da daraldığını işaret etmesi ve buna bağlı olarak Euro Bölgesi ekonomisinin daha da yavaşlayacağı endişelerinin artmasının ardından iki yılı aşkın süredir ilk kez sıfır seviyesinin altında indi. Yatırımcıların satın alınacak en güvenli menkul kıymetlerden biri olarak değerlendirdikleri bu tahvil, enflasyon ve büyüme verilerinin hayal kırıklığı yaratması ve küresel ekonomik görünümün daha da kötüleşmesinin etkisi ile bu yıl ralli yaptı. Almanya'nın imalat sektörü satın alma yöneticileri endeksi (PMI), ekonomistlerin beklentisi olan 48'in oldukça altına inerek, 2012'den bu yana en düşük seviye olan 44.7'ye geriledi.

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

25 Mart Pazartesi

Ülke	TSİ	Veri	Dönem	Beklenti	Önceki
ABD	08:00	Fed Başkanı Evans'ın konuşması			
Alm	12:00	IFO İş Ortamı Güven Endeksi	Mar.		98,5%
ABD	13:00	Fed Başkanı Harker konuşması			
Türkiye	14:30	İmalat Güveni	Mar.		97,2%
Türkiye	14:30	Kapasite Kullanımı	Mar.		74,0%
ABD	15:30	Chicago Ulusal Aktivite Endeksi	Şub.		-0,43
ABD	17:30	Dallas Fed İmalat Aktivite End.	Mar.		13,10

26 Mart Salı

Ülke	TSİ	Veri	Dönem	Beklenti	Önceki
Japonya	08:00	Çekirdek TÜFE-Yıllık			0,50%
Euro Blg.	10:00	GFK Tüketici Güveni	Nis	10,8	10,8
Fransa	10:45	GSYH Çeyreksele %	4Ç18		0,30%
ABD	15:00	Fed Üyesi Harker'ın Konuşması			
ABD	15:30	Konut Başlangıçları	Şub.		1230M
ABD	15:30	İnşaat İzinleri	Şub.		1317M
ABD	17:00	Richmond Fed Sanayi Endeksi	Mar.		17
ABD	17:00	CB Tüketici Güven Endeksi	Mar.		131,40

27 Mart Çarşamba

Ülke	TSİ	Veri	Dönem	Beklenti	Önceki
Çin	04:30	Sanayi Kârları -Yıllık	Şub.		-1,90%
Fransa	10:45	ÜFE - Yıllık %	Şub.		1,40%
Euro Blg.	11:00	ECB Başkanı Draghi'nin Konuşması			
ABD	17:30	Ham Petrol Stokları			9589M
ABD	18:30	Cari Hesap	4Ç18		124,8B

28 Mart Perşembe

Ülke	TSİ	Veri	Dönem	Beklenti	Önceki
Türkiye	10:00	Ekonomi Güven Endeksi	Mar.		79,40
Euro Blg.	13:00	Tüketici Güven Endeksi	Mar.		-7,2
ABD	15:30	GSYH - Çeyreksele	4Ç18		2,60%
ABD	15:30	Haftalık İşsizlik Maaşı Başvuruları			

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.

Alm.	16:00	TÜFE- Aylık	Mar	0,40%
Alm.	16:00	TÜFE- Yıllık	Mar	1,50%
ABD	17:00	Askıda Konut Satışları - Aylık	Şub.	4,60%

29 Mart Cuma

Ülke	TSİ	Veri	Dönem	Beklenti	Önceki
Jap.	02:30	TÜFE-Yıllık	Mart		0,60%
Jap.	02:50	Sanayi Üretimi-Aylık	Şub.		-3,40%
Jap.	02:50	Perakende Satışlar-Yıllık	Şub.	1,20%	0,60%
Alm.	10:00	Perakende Satışlar-Aylık	Şub.	-0,50%	3,30%
Türkiye	10:00	Dış Ticaret Açığı	Şub.		-2,50B
Türkiye	10:00	Yabancı Turist Girişi	Şub.		5,30%
İngiltere	12:30	GSYİH-Yıllık	4Ç18	1,30%	1,30%
Euro Blg.	13:00	Çekirdek TÜFE-Yıllık	Mar.		1,00%
Euro Blg.	13:00	TÜFE-Yıllık	Mar.		1,50%
ABD	16:45	Chicago Satın Alma Müdürleri Endeksi	Mar.	57,00%	64,70%
ABD	17:00	Michigan Tüketici Beklentileri	Mar.		89,20%
ABD	17:00	Yeni Konut Satışları	Şub.	617K	607K
ABD	19:45	Fed Üyesi Quarles'ın Konuşması			

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.