



| BIST- Endeksler       | Kapanış | Değ%   |
|-----------------------|---------|--------|
| BIST-100              | 91.855  | -5,67  |
| BIST-30               | 115.038 | -5,87  |
| BIST-BANKA            | 117.528 | -7,62  |
| BIST-SINAI            | 113.439 | -4,29  |
| BIST-TUM              | 93.006  | -5,44  |
| BIST Hacim-TUM(mn TL) | 12.062  | 22,84  |
| VİOP30 Yakın Vade     | 123.050 | - 1,68 |

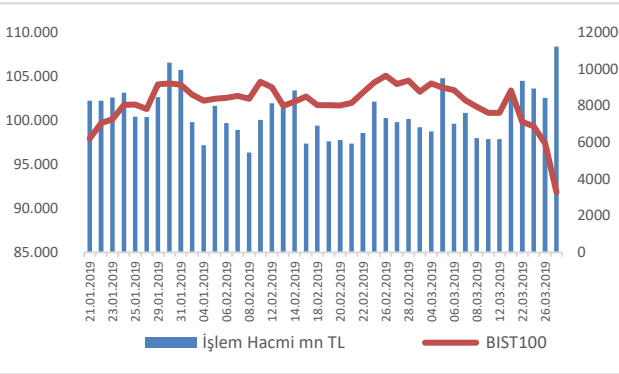
## GÜNLÜK STRATEJİ

BIST100 endeksi günü %5,67 oranında kayıp ile 91.855 puandan tamamladı. Bankacılık sektör endeksi %7,62, Sanayi endeksi %4,29 oranlarında kayıplarla günü kapattı. Küresel borsalarda ABD ile Çin arasında başlayacak olan ticaret savaşları bekleniyor. Avrupa'da ise dün Brexit süreci ile ilgili gelişmeler ve ECB Başkanı Draghi'nin konuşmaları izlendi. İngiltere'de ikinci bir referandum ihtimali gündemde. Draghi iç ekonominin görece olarak güçlü kalmaya devam ettiğini ancak ekonomik görünüme yönelik risklerin hala aşağı yönlü olduğunu söyledi. Londra'da swap piyasasında TL faizlerinin hızlı yükselmesi endeks tarafında negatif fiyatlamlarda etkili oldu. Ayrıca dün tahvil faizlerinde ve CDS'lerde de negatif fiyatlamların arttığını görmekteyiz.

**Küresel borsalar satıcılı seyreliyor.** Küresel borsalarda bugün ABD dördüncü çeyrek büyüme verileri izlenecek. Dün ABD borsaları günü düşüşle tamamladı. Bu sabah ABD vadeli ve Asya borsaları satıcılı hareket ediyor. Dolar/TL dün günü 5,32'den tamamladıktan sonra bu sabah %2,2 oranında yukarıda bulunuyor. Endekte güne zayıf bir görüntü ile başlangıç yapabilir.

**Veri Gündemi:** Yurtiçinde bugün Ekonomi Güven Endeksi, Cuma günü Şubat ayı Dış Ticaret Açığı ve Yabancı Turist Girişi takip edilecek. Yurtdışında bugün 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 |
|-----------|-------|--------------------------------|-------|----------|--------|
| Türkiye   | 10:00 | Ekonomi Güven Endeksi          | Mar.  |          | 79,40  |
| Euro Blg. | 13:00 | Tüketici Güven Endeksi         | Mar.  |          | -7,2   |
| ABD       | 15:30 | GSYH - Çeyrekse                | 4Ç18  |          | 2,60%  |
| ABD       | 15:30 | Haftalık İşsizlik Maaşı Başv.  |       |          |        |
| 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%  |



| Parite | Kapanış | Değ% |
|--------|---------|------|
| USDTRY | 5,3278  | 0,0  |
| EURTRY | 6,093   | 1,2  |
| EURUSD | 1,1244  | -0,2 |

| Emtia  | Kapanış | Değ% |
|--------|---------|------|
| XAUUSD | 1309,7  | -0,4 |
| BRENT  | 67,52   | -0,3 |

| En Çok Artanlar | Değ%  | En Çok Düşenler | Değ%   |
|-----------------|-------|-----------------|--------|
| DENİZ           | 20,00 | ATLAS           | -13,48 |
| DZGYO           | 12,75 | DGATE           | -12,86 |
| LINK            | 10,11 | DYOB            | -10,77 |
| AVISA           | 4,40  | INDES           | -10,68 |
| RALYH           | 3,08  | PENG            | -10,00 |

| İşlem Hacmi Yüksekler | Kapanış | mn TL |
|-----------------------|---------|-------|
| GARAN                 | 7,70    | 2350  |
| THYAO                 | 12,73   | 1049  |
| AKBNK                 | 5,53    | 763   |
| KRDMD                 | 2,31    | 541   |
| ISCTR                 | 5,37    | 480   |

**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

- **Borusan Mannesmann (BRSAN, Nötr):** İştiraklerinden Borçelik Çelik Sanayii ve Ticaret A.Ş. 27 Mart 2019 tarihinde yaptığı Olağanüstü Genel Kurul toplantısında karşılıklı iştirak ilişkisi bulunan Kerim Çelik Mamulleri İmalat ve Ticaret A.Ş. ile birleşmesi neticesinde iktisap etmiş olduğu kendi paylarına karşılık gelen tutarın 25.000.000 TL'lik kısmının azaltımına karar vermiştir. Buna göre 268.000.000 TL olan şirket sermayesi 243.000.000 TL'ye azaltılacaktır. Şirketin sahip olduğu kendi hisselerinin bir kısmının itfa edilmesi suretiyle gerçekleştirilen bu fon çıkışı gerektirmeyen sermaye azaltımına bağlı olarak ortaklara herhangi bir sermaye payı geri ödemesi yapılmayacak ve şirketimiz hisse adedin de herhangi bir değişiklik olmayacaktır.
- **Halk Bankası (HALKB):** Fitch, Halk Bankası'nın uzun vadeli döviz cinsi IDR ve kıdemli borçlanma notunu B+ olarak teyit etti. Kredi derecelendirme kuruluşu, bankanın yaşayabilirlik notunu (VR) negatif izlemeden çıkarırken 'b+' olarak teyit etti. Uzun vadeli IDR notunun görünümü ise negatif. (Matriks)
- **Karabük Demir ve Çelik Fabrikaları (KARDEMİR):** Şirket 3,5 Milyon ton üretim kapasitesine ulaştıracak yatırımlardan biri olan 4. Sürekli Döküm Makinesi İnşaat çalışmalarına başladı. Yatırımın planlandığı şekilde ve kazasız olarak tamamlanması için tüm yatırımın grubundan gerekli dikkat ve özenin gösterilmesini isteyen KARDEMİR Genel Müdürü Dr. Hüseyin Soykan, yapılacak olan yatırımın KARDEMİR, kent ve ülke sanayisi için hayırlara vesile olmasını diledi. Soykan, "Makinenin kurulacağı alandaki saha hazırlık ve hol montaj çalışmalarının tamamlanmasından sonra temel inşaatı başlayan 4. Sürekli Döküm Makinesi yıl sonunda tamamlayarak devreye almayı planlıyoruz" dedi.

## Ekonomi Haberleri

- **Draghi: Ekonomik görünüme yönelik riskler hala aşağı yönlü.** Avrupa Merkez Bankası (AMB) Başkanı Mario Draghi Frankfurt'taki bir konferansta yaptığı konuşmada iç ekonominin görece olarak güçlü kalmaya devam ettiğini ancak ekonomik görünüme yönelik risklerin hala aşağı yönlü olduğunu söyledi. Draghi para politikasının ekonomiyi enflasyon hedefine doğru yönlettiğini söyledi. Draghi enflasyonun hedefe yakınsamasının geciktiğini ancak yolundan çıkmadığını ifade etti. Dış talepte daha fazla bozulma beklediğini belirten Başkan yatırımlara yönelik beklentilerin ise görece olarak güçlü olduğunu söyledi. Draghi "Para politikası enflasyon görünümündeki değişikliklere tepki verecek. AMB'nin negatif faizlerin yan etkilerini hafifletmesi gerekebilir." dedi. AMB mevduat faizini 2014'ten beri sıfırın altında tutuyor. Draghi Euro Bölgesi'ndeki geçici yavaşlamanın ciddi bir resesyon işareti olmadığını söyledi. AMB bu ay başında Euro Bölgesi için büyüme tahminlerini düşürmüştü. (Bloomberght)
- **Swap faizi yüzde 500'ü gördü.** TL'deki sert değer kaybı ardından yabancı bankaların TL elde etmek için kullandığı Londra swap piyasasında Türk bankaların yasal sınırların da oldukça altında TL sağlamasıyla faizler yüzde 500'e kadar yükseldi. Swap piyasasında gecelik vadede TL faizi geçen hafta yüzde 24 seviyesindeyken Türk bankaların bu piyasaya TL sağlama eğilimlerini bu hafta sona erdirmesiyle sert yükselişini bugün de sürdürdü. Swap piyasasında gecelik vadede TL

**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.

faizi dün yüzde 330 seviyesine yükseldi. Bugün de yükseliş devam ederken gecelik vadede yüzde 500, haftalık vadede ise yüzde 150 seviyesi görüldü. (Dünya)

- **Akbank sendikasyon kredisine rekor talep geldi.** Akbank, Türkiye'ye yabancı kaynak sağlamak için çıktığı uluslararası piyasalarda büyük ilgi gördü. Akbank'ın 600 milyon dolar hedefiyle çıktığı sendikasyon kredisine yabancı bankalardan hedefin yaklaşık yüzde 160'ına karşılık gelen 950 milyon dolar talep geldi. Uluslararası yatırımcıların Türkiye'ye olan ilgisinin devam ettiğine dikkat çeken Akbank Genel Müdürü Hakan Binbaşgil "Akbank, güçlü finansalları ve uluslararası piyasalardaki yüksek itibarıyla ülkemize finansman sağlamaya devam ediyor. Başarıyla sonuçlandırdığımız bu son işlem yurtdışındaki yatırımcıların ülkemize ilgisinin devam ettiğinin önemli bir göstergesi" dedi.
- **ABD'de resesyon endişesi arttı.** Yatırımcılar ABD tahvil piyasalarındaki keskin hareketler sonucu ne yapacaklarını ve bu hareketlerin ABD ekonomisi hakkında ne ifade ettiğini kestirmeye çalışıyorlar. ABD'nin 10 yıl vadeli tahvilinin getirisi hafta başında 15 ayın dip seviyesi olan yüzde 2.377'ye kadar geriledikten sonra yüzde 2.432'ye yükseldi. Ancak kısa vadeli tahvillerin getirisi uzun vadelielerin üzerinde kalmayı sürdürdü. ABD'nin 3 ay vadeli bonosunun getirisi yüzde 2.461 ile 10 yıl vadelinin üzerinde bulunuyor. Kısa vadeli bonoların uzun vadelielerden daha fazla getiri vermesi, getiri eğrisinin tersine dönmesi olarak adlandırılıyor. Geçen 50 yılda ABD'de gerçekleşen tüm resesyonların öncesinde görülen bu durum son olarak geçen hafta Cuma günü meydana geldi ve yatırımcılarda kaygı yarattı. Getiri eğrisinin tersine dönmesiyle birlikte hisse piyasalarından kaçış görüldü. Getiri eğrisinin tersine dönmesi ABD'nin resesyona girmesi arasında bazen aylarca süre geçmiş olduğu için bazı yatırımcılar hisse senedi piyasalarının toparlanacağını düşünüyorlar. Ancak dün açıklanan veriler herkes için güven verici değildi
- **Yoksulluk sınırı 6 bin 561 lira oldu** Türk-İş tarafından, çalışanların geçim koşullarını ortaya koymak ve temel ihtiyaç maddelerindeki fiyat değişikliğinin aile bütçesine yansımalarını belirlemek amacıyla her ay yapılan "Açlık ve Yoksulluk Sınırı Araştırması"nın mart ayı sonuçları açıklandı. Araştırmaya göre, bu ay 4 kişilik ailenin sağlıklı, dengeli ve yeterli beslenebilmesi için yapması gereken gıda harcaması tutarını ifade eden "açlık sınırı" 2 bin 14 lira olarak belirlendi. Gıda ile giyim, konut, ulaşım, eğitim, sağlık ve benzeri ihtiyaçlar için yapılması zorunlu diğer harcamaların toplam tutarına denk gelen "yoksulluk sınırı" ise 6 bin 561 lira oldu
- **ABD'de cari açık son çeyrekte %6.2 arttı.** ABD'de cari işlemler açığı 4. çeyrekte % 6.2 artarak 134.4 milyar dolara yükseldi. Beklenti 130 milyar dolardı. Cari açığın GSYH'ye oranı %2.6'ya yükselerek 2012'den beri en yüksek seviyeye çıktı. Bu arada 3. çeyrek cari açık verisi 124.8 milyar dolardan 126.6 milyar dolara revize edildi. Bugün açıklanan diğer bir veriye göre ülkenin dış ticaret açığı Ocak'ta % 14.6 düşerek 51.1 milyar dolara indi.

**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

### 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 |       |          |        |
| 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](mailto: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.