



BIST- Endeksler	Kapanış	Değ%
BIST-100	93.784	+1,81
BIST-30	117.550	+1,83
BIST-BANKA	127.281	+4,43
BIST-SINAI	112.022	+0,80
BIST-TUM	94.885	+1,76
BIST Hacim-TUM(mn TL)	7.884	- 35,58
VIOP30 Yakın Vade	120.550	1,52

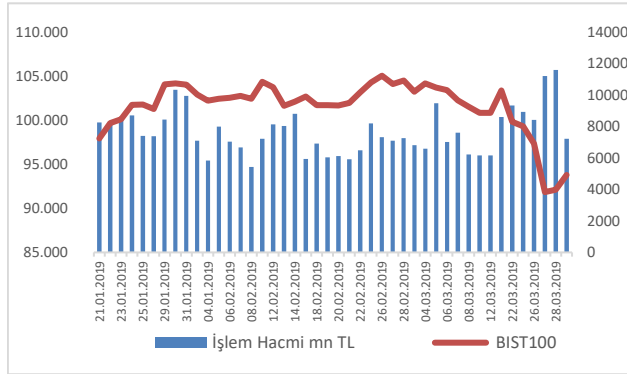
GÜNLÜK STRATEJİ

BIST100 endeksi geçtiğimiz hafta yoğun satış baskısı altında kaldı. Haftalık bazda endeksin değer kaybı ise %6,06 oldu. Endeks cuma gününü ise %1,81 oranında artı ile 93.784 puandan tamamladı. Bankacılık sektör endeksi %4,43 oranında artı ile BIST100 endeksinin yükselişine öncülük etti. Küresel borsalarda geçtiğimiz hafta ABD ile Çin arasındaki ticaret müzakereleri, ABD ekonomik verileri ve Brexit süreci takip edildi. Yurtiçinde ise TCMB tarafından alınan önlemler hafta başında dolar/TL'de yukarı dalgalanmayı sınırlamasına karşında haftanın ikinci yarısında 5,55 üzerinde dengelenme çalışıldığını izledik. Geçtiğimiz hafta endekste satışlarda Londra'da swap piyasasında TL faizlerinin hızlı yükselmesi etkili oldu. Ayrıca tahvil faizlerinde ve CDS'lerde de negatif fiyatlamalar arttı.

Küresel borsalar alıcılı seyrediyor. Çin'in Mart ayı imalat PMI'nın beklentilerin üzerinde gelmesi küresel risk iştahını artırdı. Çin'in Mart imalat PMI'nın 49.6'lık beklentilerin üzerinde olarak 50.5 seviyesinde açıklandı. Verinin beklentilerden üzerinde gelmesi, küresel ekonomik yavaşlamaya dair endişeleri azalttı. Bu sabah ABD vadeli endeksleri ve Asya borsaları artı yönde bulunuyor. Dolar/TL bu sabah 5,59 TL'de bulunuyor. Endeksin 92.500-95.000 bandı dışındaki hareketleri teknik yönün belirlenmesinde önemli olabilir.

Veri Gündemi: Yurtiçi piyasalarda pazartesi günü Mart ayı imalat PMI, Çarşamba günü Mart ayına ait **TÜFE ve ÜFE rakamları** takip edilecek. Foreks anketine göre TÜFE enflasyonunda aylık artışın %0,85, yıllıkta ise %19,52 seviyelerinde olması beklenmektedir. Yurtdışına ise Pazartesi günü Japonya, Fransa, Almanya, Euro Bölgesi ve ABD imalat PMI rakamları ile Euro Bölgesi TÜFE ve ABD perakende satışlar izlenecek. Salı günü Euro Bölgesi ÜFE, ABD dayanıklı mal siparişleri, Çarşamba günü **ABD ADP istihdam raporu** ile Euro Bölgesi perakende satışlar öne çıkmaktadır. Hafta sonuna doğru Perşembe günü; Almanya Fabrika siparişleri, ECB Para Politikası Toplantı Tutanakları ve FOMC Üyesi Mester'in Konuşması izlenecek. Cuma günü ise Almanya Şubat Sanayi Üretimi, **ABD Mart ayı Tarım dışı istihdam**, işsizlik verileri ve FOMC Üyesi Bostic'in Konuşması takip edilecek

Ülke	TSİ	Veri	Dönem	Beklenti	Önceki
Türkiye	10:00	İmalat PMI	Mar.		46,40
Fransa	10:50	İmalat PMI	Mar.		49,80
Almanya	10:55	İmalat PMI	Mar.		44,70
Euro Blg.	11:00	İmalat PMI	Mar.		47,60
Euro Blg.	12:00	TÜFE - Yıllık %	Mar.		1,5%
ABD	15:30	Perakende Satışlar- Aylık	Şub.		0,2%
ABD	16:45	İmalat PMI	Mar.		52,50
ABD	17:00	ISM İmalat PMI	Mar.		54,20



Parite	Kapanış	Değ%
USDTRY	5,5812	0,36
EURTRY	6,2766	-0,25
EURUSD	1,1231	0,07

Emtia	Kapanış	Değ%
XAUUSD	1292	0,16
BRENT	67,89	0,51

En Çok Artanlar	Değ%	En Çok Düşenler	Değ%
ISATR	20,00	DENİZ	-6,78
T0	17,20	ATLAS	-6,52
IHEVA	14,29	YYAPI	-3,85
IHYAY	11,36	SEKFK	-3,43
PENG	11,11	KUYAS	-3,37

İşlem Hacmi Yüksekler	Kapanış	mn TL
GARAN	8,34	1206
THYAO	12,93	1115
AKBNK	6,32	616
KRDMD	2,40	393
VAKBN	4,53	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.

Şirket Haberleri

- **Karsan (KARSN, Nötr):** Şirketin 15 Mart 2019 tarihli Açıklamasında; Fas Krallığı'nın Kazablanka şehrinin toplu ulaşım faaliyetlerini sürdüren Societe Casablanca Transport En Site Amenage S.A.'nın açmış olduğu; 200 adet ve 150 adet olmak üzere toplam 350 adetlik 12 metre dizel otobüs ihalesine teklif vermek suretiyle katılım sağladığını duyurmuştu. İhale mercii tarafından; ihaleye teklif veren katılımcılardan teknik ve idari yeterliliği sağlayan herhangi bir katılımcının bulunmaması gerekçe gösterilerek ihalenin iptal edildiği bildirilmiştir.
- **Sabancı Holding (SAHOL, Nötr):** 1 Nisan 2019 tarihinden itibaren geçerli olmak üzere; CarrefourSA Carrefour Sabancı Ticaret Merkezi A.Ş. ile TeknoSA İç ve Dış Ticaret A.Ş. şirketlerinden sorumlu Perakende Grup Başkanlığı'nın kaldırılmasına karar verilmiştir.
- **Turkcell (TCELL, Nötr):** Çinli teknoloji şirketi Huawei ile yaptığı işbirliği ile dünyanın ilk dijital operatörü Turkcell, uluslararası alanda ödülleri toplamaya devam ediyor. Dünya genelinde 4 farklı kıtada yer alan 7 ofisiyle kapsamlı küresel etkinlikler organize eden IQPC'nin telekom sektöründe gelenekselleşen Müşteri Deneyimi Küresel Ödülleri'nde, Turkcell bu sene birincilik ödülü aldı.

Ekonomi Haberleri

- **Fitch: Türk bankaları zayıf varlık kalitesine karşı kayda değer tampona sahipler.** Kredi derecelendirme kuruluşu Fitch, Türk bankaların zayıf varlık kalitesine karşı kayda değer tampona sahip olduğunu bildirdi. Fitch'in bugün yolladığı raporda, "Türk bankaları zayıf varlık kalitesine karşı kayda değer tampona sahipler. Bankaların karları ve sermaye tamponları potansiyel kötüleşmeye karşı hala ciddi tampon ve destek sağlıyorlar. Analizlerimiz, zarar hazmetme tamponlarının güçlü olmaya devam ettiğini gösteriyor. Takibe girmiş alacaklar %10'u aşarsa notları baskılayabilir" açıklamasında bulundu.
- **Fed yetkilileri ABD ekonomisinde iyimser.** Fed yetkilileri ABD ekonomisinin finansal piyasalardaki endişeye rağmen bu yıl için güçlü büyüme yolunda olduğunu belirtiyor. New York Fed Başkanı John Williams, tahvil piyasalarının sinyali verdiği resesyon riski korkuların pek fazla önemsemedi. St. Louis Fed Başkanı James Bullard ise yıla cansız bir başlangıcın ardından ikinci çeyrek büyümesinin sıçramasını beklediğini ve faiz indirimi için "erken" olduğunu dile getirdi. Puerto Rico'da Perşembe günü konuşan Williams, en olası senaryonun yüzde 2'lik ABD büyümesinde düşük işsizlik ile istihdamın artmayı sürdürmesi olduğunu ifade etti. Williams, "Yani herhangi bir yıla göre daha fazla olmayacak şekilde bu ya da gelecek yıl için hala resesyon ihtimalini görüyorum." dedi.
- **Türkiye gelişen piyasalar arasında "en ucuz" olmaya yakın.** Türkiye hisse senetleri, liradaki sıkışıklığın 2016'dan bu yana en sert düşüşü tetiklemesinin ardından bazı göstergelere göre on yılın en ucuz seviyesinde bulunuyor. Borsa İstanbul (BIST) 100 Endeksi'nin yüzde 11 gerilemesiyle sonuçlanan dört günlük düşüş, yatırımcıların TL'de kısa pozisyon alamaması sonrasında hisse satışıyla birlikte endeksin değerlemesini 2009'dan beri en düşük seviyesine çekti. Gösterge endeksin (Perşembe günü 13:17 itibarıyla) fiyat/beklenen kazanç oranı 5.7 seviyesinde bulunuyor. En ucuz gelişen piyasa Rusya'nın f/k oranıysa 5.6 seviyesinde bulunuyor. Türkiye İstatistik Kurumu ile Ticaret Bakanlığı işbirliğiyle oluşturulan geçici dış ticaret verilerine

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.

göre; ihracat 2019 yılı Şubat ayında, 2018 yılının aynı ayına göre %3,4 artarak 13 milyar 593 milyon dolar, ithalat %16,9 azalarak 15 milyar 727 milyon dolar olarak gerçekleşti.

- **Dış ticaret açığı Şubat'ta %63,1 azaldı.** Türkiye İstatistik Kurumu ile Ticaret Bakanlığı işbirliğiyle oluşturulan geçici dış ticaret verilerine göre; ihracat 2019 yılı Şubat ayında, 2018 yılının aynı ayına göre %3,4 artarak 13 milyar 593 milyon dolar, ithalat %16,9 azalarak 15 milyar 727 milyon dolar olarak gerçekleşti. Şubat ayında dış ticaret açığı %63,1 azalarak 2 milyar 134 milyon dolara geriledi. İhracatın ithalatı karşılama oranı 2018 Şubat ayında %69,4 iken, 2019 Şubat ayında %86,4'e yükseldi. Bu arada Ocak ayı verisi 2.50 milyar dolardan 2.48 milyar dolara revize edildi. Mevsim ve takvim etkilerinden arındırılmış seriye göre; 2019 Şubat ayında bir önceki aya göre ihracat %0,2 azaldı, ithalat %2,8 arttı. Takvim etkilerinden arındırılmış seriye göre ise; 2019 yılı Şubat ayında önceki yılın aynı ayına göre ihracat %3,4 arttı, ithalat %16,9 azaldı. Almanya'ya yapılan ihracat 2019 Şubat ayında 1 milyar 225 milyon dolar olurken, bu ülkeyi sırasıyla 857 milyon dolar ile Birleşik Krallık, 815 milyon dolar ile İtalya ve 741 milyon dolar ile İspanya takip etti. Rusya'dan yapılan ithalat, 2019 yılı Şubat ayında 1 milyar 577 milyon dolar olurken, bu ülkeyi sırasıyla 1 milyar 371 milyon dolar ile Çin, 1 milyar 347 milyon dolar ile Almanya ve 842 milyon dolar ile ABD izledi.
- **Bankacılık sektörünün net karı şubat sonunda 6,49 milyar TL oldu.** Bankalar tarafından Kurumumuza raporlanan verilere göre; Şubat 2019 döneminde Türk Bankacılık Sektörünün aktif büyüklüğü 3.935.955 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. Sektörün aktif toplamı 2018 yılsonuna göre 68.520 milyon TL (%1,8) artmıştır. Şubat 2019 döneminde en büyük aktif kalemi olan krediler 2.421.634 milyon TL, menkul değerler 510.526 milyon TL'dir. 2018 yılsonuna göre sektörün menkul değerler toplamı %6,8, aktif büyüklüğü %1,8, krediler toplamı ise %1,1 oranında artmıştır. Bu dönemde kredilerin takibe dönüşüm oranı %4,1 olmuştur. Bankaların kaynakları içinde, en büyük fon kaynağı durumunda olan mevduat 2018 yılsonuna göre %3,0 artışla 2.096.705 milyon TL olmuştur. 2018 yılsonuna göre özkaynak toplamı %2,5 artışla 432.397 milyon TL olurken, Şubat 2019 döneminde sektörün dönem net kârı 6.487 milyon TL, sermaye yeterliliği standart oranı ise %17,0 seviyesinde bulunmaktadır.
- **ABD'de kişisel gelir ve harcamalar beklentinin altında kaldı.** ABD'de Ocak ayında düşen kişisel gelirler Şubat'ta ılımlı artış kaydetti. Ticaret Bakanlığı'nın bugün açıkladığı verilere göre kişisel gelirler Şubat'ta % 0.2 arttı. Verilerin toplanmasında gecikme yaşandığı için Şubat ayı PCE enflasyonu ve tüketici harcamaları rakamları açıklanmadı. Kişisel harcamalar Ocak ayında %0.1 arttı. Beklenti gelirlerin ve harcamaların %0.3'er oranda artmasıydı. Fed'in de takip ettiği PCE endeksi Ocak'ta aylık bazda %0.1 düştü. Önceki ay %1.8 artan PCE deflatör yıllık bazda beklentiye paralel olarak %1.4 arttı. Bu, 2016'dan beri en düşük seviye oldu ve Fed'in %2'lik hedefinin altında gerçekleşti.

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

01 Nisan Pazartesi

Ülke	TSİ	Veri	Dönem	Beklenti	Önceki
Japonya	02:50	Tankan Büyük İmalatçılar End.	1Ç19	14	19
Japonya	03:30	İmalat PMI	Mar.		48,9
Çin	04:45	Caixin PMI İmalat	Mar.		49,9
Türkiye	10:00	İmalat PMI	Mar.		46,40
Fransa	10:50	İmalat PMI	Mar.		49,80
Almanya	10:55	İmalat PMI	Mar.		44,70
Euro Blg.	11:00	İmalat PMI	Mar.		47,60
Euro Blg.	12:00	TÜFE - Yıllık %	Mar.		1,5%
ABD	15:30	Perakende Satışlar- Aylık	Şub.		0,2%
ABD	16:45	İmalat PMI	Mar.		52,50
ABD	17:00	ISM İmalat PMI	Mar.		54,20

02 Nisan Salı

Ülke	TSİ	Veri	Dönem	Beklenti	Önceki
Euro Blg.	12:00	ÜFE - Aylık %	Şub.		0,40%
Euro Blg.	12:00	İşsizlik Oranı	Şub.		7,80%
ABD	15:30	Dayanıklı Mal Siparişleri	Şub.		0,40%
ABD	15:30	Çekirdek Dayanıklı Mal Siparişleri	Şub.	0,20%	-0,10%

03 Nisan Çarşamba

Ülke	TSİ	Veri	Dönem	Beklenti	Önceki
Çin	04:45	Caixin PMI İmalat Dışı	Mar.		51,10
Türkiye	10:00	TÜFE - Aylık %	Mar.		0,16%
Türkiye	10:00	TÜFE - Yıllık %	Mar.		19,67%
Türkiye	10:00	ÜFE - Aylık %	Mar.		0,09%
Türkiye	10:00	ÜFE - Yıllık %	Mar.		29,59%
Almanya	10:55	Markit PMI İmalat Dışı	Mar.		54,90
Euro Blg.	11:00	Markit PMI İmalat Dışı	Mar.		52,70
Euro Blg.	11:00	Markit PMI Bileşik	Mar.		51,30
Euro Blg.	12:00	Perakende Satışlar - Aylık	Şub.		1,30%
ABD	15:15	ADP Tarım Dışı İstihdam	Mar.		183 Bin
ABD	16:45	Markit PMI İmalat Dışı	Mar.		54,80
ABD	17:00	ISM İmalat Dışı PMI	Mar.		59,70

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.

04 Nisan Perşembe

Ülke	TSİ	Veri	Dönem	Beklenti	Önceki
Almanya	09:00	Fabrika Siparişleri	Şub.		-2,60%
Euro Blg.	14:30	ECB Para Politikası Toplantı Tutanakları			
ABD	20:00	FOMC Üyesi Mester'ın Konuşması			

05 Nisan Cuma

Ülke	TSİ	Veri	Dönem	Beklenti	Önceki
Almanya	09:00	Sanayi Üretimi (Aylık)	Şub.	0,50%	-0,80%
ABD	15:30	Ortalama Saatlik Kazançlar (Aylık)	Mar.	0,30%	0,40%
ABD	15:30	Tarım Dışı İstihdam	Mar.	175K	20K
ABD	15:30	İşsizlik Oranı	Mar.	3,80%	3,80%
ABD	22:30	FOMC Üyesi Bostic'in 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.