



## GÜNLÜK STRATEJİ

BIST- Endeksler	Kapanış	Değ%
BIST-100	102.447	+0,52
BIST-30	127.719	+0,68
BIST-BANKA	147.506	+1,93
BIST-SINAI	117.216	+0,52
BIST-TUM	103.988	+0,50
BIST Hacim-TUM(mn TL)	10.855	20,56
VİOP30 Yakın Vade	129.575	0,10

Parite	Kapanış	Değ%
USDTRY	5,6591	-1,61
EURTRY	6,2673	-1,00
EURUSD	1,1064	0,49

Emtia	Kapanış	Değ%
XAUUSD	1499,1	0,16
BRENT	60,62	-1,01

En Çok Artanlar	Değ%	En Çok Düşenler	Değ%
NETAS	19,89	OZBAL	-6,11
TRCAS	19,67	IDGYO	-5,66
ADESE	12,80	TIRE	-5,14
VKFYO	9,04	POLHO	-5,08
TUKAS	8,47	BSOKE	-4,63

İşlem Hacmi Yüksekler	Kapanış	mn TL
GARAN	9,66	1623
THYAO	11,99	1248
HALKB	6,57	566
BIMAS	48,40	484
AKBNK	7,58	395

BIST100 endeksi dünkü işlemleri %0,52 oranında yükseliş ile 102.447 puandan tamamladı. Endeksin günlük hareket bandı 101.746-102.447 aralığında gerçekleşti. Bankacılık endeksi %1,93, Sınai endeksi %0,52 oranlarında kazançlarla ile günü kapattılar. ABD Başkanı Donald Trump Çin'e uygulanacak %5 ek gümrük tarifelerinin iki hafta ertelendiğini açıklaması ile dün küresel risk iştahı yükseldi. Dün piyasaların takibinde olan ECB toplantısında 10 baz puanlık faiz indirimine gidildi. Toplantı ardından konuşma yapan ECB Başkanı Draghi, aşağı yönlü risklerin devam etmesini beklediklerini ve varlık alımlarının gerekli oldukça devam edeceğini, bu alımların faizler yükselmeye başlamadan kısa süre önce bitebileceğini söyledi.

Yurtiçinde Merkez Bankası (TCMB) faiz kararı ardından dolar/TL kurunda satıcı seyrir görüldü. TCMB Eylül ayı toplantısında politika faizini (1 hafta vadeli repo faizi) 325 baz puan indirerek %19,75'ten %16,50'ye çekti. Piyasa beklentisi olan 275 baz puanın üzerinde yapılan indirim sonrasında kurda aşağı yönde 5,6580'e kadar geri çekilme yaşandı. Toplantı metninde Para Politikasındaki temkinli duruşun sürdürülmesi gerektiği, parasal sıkılığın düzeyinin ana eğilime dair göstergeler dikkate alınarak enflasyondaki düşüşün sürekliliğini sağlayacak şekilde belirleneceği belirtildi.

**Küresel borsalar alıcılı seyrediyor.** ABD ve Çin arasındaki ticaret görüşmelerinde, ABD'nin Çin'e geçici bir ticaret anlaşması önermeyi değerlendirildiğinin açıklanması ile küresel borsalar bu sabah alıcılı seyrediyor. Küresel borsalardaki olumlu havanın etkisi ile BIST100 endeksinin güne artı yönde başlamasını beklemekteyiz.

**Veri gündemi:** Bugün Yurtiçi piyasalarda Sanayi Üretimi verilerini takip edilecek. Foreks anketine göre 2019 yılı Temmuz ayı arındırılmış sanayi üretimi yıllık medyan tahmini %-3,05 yönünde oluşurken, arındırılmamış sanayi üretimi medyan tahmini ise %-1,3 oldu. Haziran ayında yıllık bazda takvim etkisinden arındırılmış sanayi üretimi yüzde -3,9 ve takvim etkisinden arındırılmamış sanayi üretimi ise yüzde -9,6 seviyesinde açıklanmıştı.

Ülke	TSİ	Veri	Dönem	Beklenti	Önceki
Çin	Tam Gün	Sonbahar Ortası Festivali-Tatil			
Türkiye	03:30	Sanayi Üretimi-Yıllık	Tem		-3,9%

**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 dayanılarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

## Şirket Haberleri

- **Pegasus (PGSUS, Nötr):** 12.09.2019 tarihli Yönetim Kurulu kararına istinaden aynı tarih itibarıyla Şirketin Kırgızistan'da halihazırda yalnız iç hat tarifeli yolcu taşımacılığı alanında faaliyet gösteren bağlı şirketi Air Manas Air Company LLC'deki %49 iştirak payının tamamının Birleşik Krallık'ta faaliyet gösteren AviaTrade Corp. LP'ye satışı için anlaşma sağlanmıştır. Air Manas Şirket tarafından tam konsolidasyona tabidir ve işlemin Şirket faaliyetlerine ve faaliyet sonuçlarına herhangi önemli bir etkisi bulunması beklenmemektedir. Pay devri Kırgızistan'da yetkili merciler nezdinde tescil işlemlerinin tamamlanması ile sonuçlanacak olup, tescil işlemlerinin tamamlanması üzerine konu hakkında ayrıca bir duyuru yapılacaktır.
- **Turcas Petrol (TRCAS, Pozitif):** Şirketin %30 oranında pay sahibi olduğumuz iştirakimiz Shell & Turcas Petrol A.Ş., tamamı geçmiş yıllar karlarından karşılanmak üzere hissedarlarına şirketteki payları oranında toplam 492 milyon TL tutarında temettü dağıtımına karar vermiş olup bu tutarın 242 milyon TL'lik kısmının temettü dağıtımını akabinde her iki hissedar tarafından şirketteki payları oranında şirkete operasyonel ve yatırım finansmanı ihtiyaçlarının karşılanmasını teminen ortak borcu olarak kullanırılmasına karar verilmiştir. Temettü dağıtım tarihi 17 Eylül 2019 olarak belirlenmiştir.

## Ekonomi Haberleri

- **TSKB Çin Kalkınma Bankası'ndan kredi aldı.** TSKB ile Çin Kalkınma Bankası (CDB) arasında imzalanan 200 milyon dolarlık kredi anlaşmasının uluslararası finans kuruluşlarının ve yatırımcıların güçlü Türkiye ekonomisine güvenin devam ettiğinin önemli bir göstergesi olduğunu bildirdi. TSKB açıklamasına göre, TSKB, CDB'den 200 milyon dolar tutarında kredi temin etti. CDB'nin Türkiye'de verdiği ilk uzun vadeli kredi olma özelliğini taşıyan ve Çin Halk Cumhuriyeti tarafından yürütülen "Bir Kuşak Bir Yol Girişimi" (Belt and Road Initiative) kapsamında temin edilen krediyle TSKB, Türkiye'deki üretim sanayi, KOBİ, enerji, altyapı, sağlık ve eğitim projelerini destekleyecek. (Bloomberg)
- **Ifo Almanya'nın 2019-2020 büyüme tahminlerini düşürdü.** Almanya'nın önde gelen ekonomik düşünce kuruluşlarından Ekonomi Araştırma Enstitüsü (Ifo), Almanya'ya ilişkin büyüme tahminini bu yıl için yüzde 0,6'dan yüzde 0,5'e gelecek yıl için ise yüzde 1,7'den 1,2'ye revize etti. (Bloomberg)
- **TCMB 325 bp faiz indirdi Dolar/TL 5,67'ye geriledi.** TCMB, bugün gerçekleşen PPK toplantısında politika faizi olarak kullanılan bir hafta vadeli repo faiz oranını %19,75'ten %16,50'ye düşürdü. Piyasa beklentisi 250-300 bp aralığındaydı ve merkez bankası beklentilere paralel faizi 325 pb indirdi. Kararın ardından USD/TRY kuru 5,7550 seviyesinden 5,6750'ye gerilerken EUR/TRY kuru da 6,35'ten 6,26'ya indi. (Investing)
- **Euro Bölgesi'nde sanayi üretimi Temmuz'da düştü.** Euro Bölgesi'nde sanayi üretimi Temmuz ayında bir önceki aya göre yüzde 0,4 azaldı. Avrupa İstatistik Ofisi (Eurostat) verilerine göre, 19 üyeli Euro Bölgesi'nde mevsimsellikten arındırılmış sanayi üretimi, Temmuz'da haziran ayına kıyasla yüzde 0,4, 2018'in temmuz ayına göre de yüzde 2 düşüş

**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.

gösterdi. AB'de ise sanayi üretimi, Temmuz'da haziran ayına kıyasla yüzde 0,1, 2018'in aynı dönemine göre de yüzde 1,2 azaldı. (Bloomberg)

- **Fed "negatif faiz" konusunda AMB'yi izlemede istekli değil.** Fed Başkanı Jerome Powell ve çalışma arkadaşları, ABD Başkanı Donald Trump'ın ne istediğinden ve ABD ekonomisinin ne kadar kötüye gidebileceğinden bağımsız olarak, negatif faize geçme konusunda Avrupa Merkez Bankası (AMB) ve Japonya'yı takip etmekte istekli değil. Bu hareketin sadece yasa dışı olabileceği değil, aynı zamanda bankalara ve para piyasası fonlarına açabileceği olası zararlar dikkate alındığında ekonomik faydasının da ne olacağı belirsiz. Fed Governörü Lael Brainard, Haziran ayında Yahoo Finance'e yaptığı değerlendirmede, "Negatif faiz oranlarını cephanemizin çok faydalı bir kısmı olarak görmüyorum" dedi. (Bloomberg)
- **Yabancılar net 86 milyon dolarlık menkul kıymet aldı.** Yurt dışında yerleşik kişiler, 6 Eylül haftasında 111 milyon dolarlık hisse senedi aldı. Buna göre, yurt dışında yerleşik kişiler, 6 Eylül haftasında net 111 milyon dolarlık hisse senedi ve 24,1 milyon dolarlık Şirket Borçlanma Senetleri (ŞBS) alırken, 25,4 milyon dolarlık Devlet İç Borçlanma Senedi (DİBS) sattı. Söz konusu dönemde yurt dışı yerleşik kişilerin ŞBS stokları ise 24,1 milyon dolarlık alışla 440,1 milyon dolardan 464,2 milyona yükseldi. (Bloomberg)
- **M3 para arzı azaldı.** Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası (TCMB) Seçilmiş Bilanço Kalemleri ve Para Arzı verilerine göre, 6 Eylül'de M3 para arzı, yüzde 0,52 azalışla 2 trilyon 354 milyar 321 milyon 787 bin liraya indi. M3 para arzı, 29 Ağustos'ta 2 trilyon 366 milyar 698 milyon 944 bin lira seviyesinde bulunuyordu. Söz konusu dönemde vadesiz TL mevduatı, bir önceki haftaya göre yüzde 5,48 azalarak 196 milyar 440 milyon 300 bin lira, vadesiz yabancı para (YP) mevduatı ise yüzde 0,81 azalışla 288 milyar 669 milyon 355 bin lira düzeyinde gerçekleşti. Vadeli TL mevduatı, geçen hafta yüzde 1,40 artışla 842 milyar 159 milyon 292 bin lira, vadeli YP mevduatı ise yüzde 1,65 azalarak 781 milyar 676 milyon 689 bin lira oldu. (Bloomberg)
- **AMB Başkanı Draghi: Aşağı yönlü belirgin risklerin sürmesini bekliyoruz.** Konuşmasında varlık alımlarının gerekli oldukça devam edeceğini, bu alımların faizler yükselmeye başlamadan kısa süre önce bitebileceğini söyledi. Başkan uzun süre için teşvik edici duruşa ihtiyaç olduğunu ifade etti. Avrupa Merkez Bankası mevduat faizini beklediği gibi eksi % 0.4'ten eksi % 0.5'e düşürdü, banka parasal genişlemeye tekrar başlayacağını açıkladı. (Bloomberg)
- **ABD'de işsizlik maaşı başvuruları beklenenin altında gerçekleşti.** ABD'de işsizlik maaşı başvuruları 7 Eylül haftası 15,000 düşerek 204,000'e geriledi. Bloomberg'in anketine katılan ekonomistlerin tahminlerinin medyanına göre başvuruların 215,000 seviyesinde çıkması bekleniyordu. (Bloomberg)
- **ABD'de tüketici fiyatları beklenene paralel arttı.** ABD'de tüketici fiyatları endeksi Ağustos ayında önceki aya göre yüzde 0.1 arttı. Bloomberg'in anketine katılan

**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.

ekonomistlerin tahminlerinin medyanına göre, tüketici fiyatlarının aylık bazda yüzde 0.1 artması bekleniyordu. (Bloomberg)

- **ABD'de yıllık çekirdek tüketici enflasyonu 1 yılın zirvesine çıktı.** Çekirdek tüketici fiyatları endeksi (TÜFE) Ağustos ayında önceki aya göre yüzde 0.3 ve geçen yılın aynı dönemine göre yüzde 2.4 arttı. Bloomberg'in anketine göre, çekirdek TÜFE'nin aylık yüzde 0.2 ve yıllık yüzde 2.3 artış göstermesi bekleniyordu. Daha geniş kapsamlı manşet tüketici fiyatları endeksi ise söz konusu dönemde aylık yüzde 0.1 ile beklenene paralel arttı ve yıllık bazda yüzde 1.8 artması beklenirken yüzde 1.7 yükseldi. (Bloomberg)
- **Trump: Avrupa faiz düşürüyor, Fed hala oturuyor.** Trump twitter hesabından "Avrupa Merkez Bankası, hızlı hareket ederek 10 baz puan düşürdü. Onlar Euro'yu ÇOK güçlü dolar karşısında değer kaybettirerek ABD ihracatına zarar vermeyi deniyorlar ve başarıyorlar. Ancak Fed hala oturuyor ve oturuyor ve oturuyor. Onlara borç aldıkları için para ödenirken biz hala faiz ödüyoruz!" dedi. (Bloomberg)
- **EBRD/Chakrabarti: 2019 sonunda Türkiye'de 1 milyar euro yatırım amaçlıyoruz.** (Bloomberg)
- **Bankacılık sektörünün kredi ve mevduat hacmi azaldı.** Bankacılık Düzenleme ve Denetleme Kurumu (BDDK) tarafından yayımlanan haftalık bültene göre, sektörün kredi hacmi 6 Eylül ile biten haftada 17 milyar 865 milyon lira azalış gösterirken, toplam mevduat ise geçen hafta 18 milyar 100 milyon 353 bin lira azalarak 2 trilyon 399 milyar 754 milyon 342 bin liraya düştü. (Bloomberg)

## EKONOMİK TAKVİM

### 13 Eylül Cuma

Ülke	TSİ	Veri	Dönem	Beklenti	Önceki
Çin	Tam Gün	Sonbahar Ortası Festivali-Tatil			
Türkiye	03:30	Sanayi Üretimi-Yıllık	Tem		-3,9%

### 16 Eylül Pazartesi

Ülke	TSİ	Veri	Dönem	Beklenti	Önceki
Japonya	Tam Gün	Yaşlılara Saygı Günü-Tatil			
Çin	05:00	Sanayi Üretimi-Yıllık	Ağu	5,8%	4,8%
Türkiye	10:00	Çeyreklik İşsizlik Ortalaması	Haz		12,8%
Türkiye	11:00	Bütçe Dengesi	Ağu		9,90B

**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 dayanılarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

ABD	15:30	New York Empire State İmalat Endeksi	Eyl	3,0	4,8
-----	-------	--------------------------------------	-----	-----	-----

#### 17 Eylül Salı

Ülke	TSİ	Veri	Dönem	Beklenti	Önceki
Almanya	12:00	ZEW Ekonomik Hissiyatı	Eyl	-28,5	-44,1
Euro Blg	12:00	ZEW Ekonomik Hissiyatı	Eyl		-43,6
ABD	16:15	Sanayi Üretimi-Aylık	Ağu	0,1%	-0,2%
ABD	16:15	Sanayi Üretimi-Yıllık	Ağu		0,48%

#### 18 Eylül Çarşamba

Ülke	TSİ	Veri	Dönem	Beklenti	Önceki
Japonya	02:50	Ticaret Dengesi	Ağu		-250,7B
İngiltere	11:30	TÜFE-Yıllık	Ağu	1,9%	2,1%
İngiltere	11:30	TÜFE-Aylık	Ağu	-0,1%	
Euro Blg	12:00	TÜFE-Yıllık	Ağu	1,1%	1,0%
Euro Blg	12:00	TÜFE-Aylık	Ağu	-0,4%	-0,5%
ABD	15:30	İnşaat İzinleri	Ağu	1,270M	1,317M
ABD	21:00	Federal Açık Piyasa Komitesi (FOMC) Ekonomik Planları			
ABD	21:00	Federal Açık Piyasa Komitesi (FOMC) Açıklaması			
ABD	21:00	Federal Fon Hedef Oranı			2,25%

#### 19 Eylül Perşembe

Ülke	TSİ	Veri	Dönem	Beklenti	Önceki
Türkiye	Belirsiz	Para Politikası Toplantı Özeti			
İngiltere	11:30	Perakende Satışlar-Yıllık	Ağu		3,3%
İngiltere	11:30	Perakende Satışlar-Aylık	Ağu	-0,2%	0,2%
İngiltere	14:00	Faiz Oranı Kararı	Eyl	0,75%	0,75%
ABD	15:30	Cari Hesap	2Ç	-125,0B	-130,4B
ABD	15:30	Philadelphia Fed İmalat Endeksi	Eyl	10,0	16,8
ABD	15:30	Philadelphia Fed İstihdam	Eyl		3,6
ABD	17:00	Mevcut Ev Satışları	Ağu	5,39M	5,42M

#### 20 Eylül Cuma

Ülke	TSİ	Veri	Dönem	Beklenti	Önceki
Almanya	09:00	ÜFE-Aylık	Ağu		0,1%
Türkiye	10:00	Tüketici Güveni	Eyl		53,8
Türkiye	17:30	Merkezi Hükümet Borç Stoku	Ağu		1.215,8B

**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 dayanılarak 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 dayanılarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.