



BIST- Endeksler	Kapanış	Değ%
BIST-100	100.021	-0,22
BIST-30	123.780	-0,23
BIST-BANKA	141.435	-0,08
BIST-SINAI	114.830	-0,62
BIST-TUM	101.673	-0,20
BIST Hacim-TUM(mn TL)	7.137	25,96
VİOP30 Yakın Vade	125.675	0,02

Parite	Kapanış	Değ%
USDTRY	5,7176	-0,39
EURTRY	6,2879	-0,70
EURUSD	1,0993	-0,17

Emtia	Kapanış	Değ%
XAUUSD	1522	0,66
BRENT	64,45	0,07

En Çok Artanlar	Değ%	En Çok Düşenler	Değ%
IEYHO	13,16	NIBAS	-11,63
PEGYO	11,29	ISGSY	-9,03
ALCTL	7,55	BURVA	-8,25
KLNMA	6,94	AKGUV	-6,29
ADESE	6,67	KAPLM	-5,85

İşlem Hacmi Yüksekler	Kapanış	mn TL
THYAO	11,40	681
GARAN	9,33	672
TTKOM	5,84	296
HALKB	6,27	265
AKBNK	7,36	248

GÜNLÜK STRATEJİ

BIST100 endeksi dünkü işlemleri %0,22 oranında hafif kayıp ile 100.021 puandan tamamladı. Endeksin günlük hareket bandı 99.714-100.716 aralığında gerçekleşti. Bankacılık endeksi %0,08 oranında, Sinai endeksi günü %0,62 oranında düşüş ile tamamladı. Küresel borsalar ABD-Çin ticaret görüşmelerine ilişkin tedirginliğin artmasıyla haftaya karışık yönde hareket etti. Dün Almanya açıklanan bileşik PMI verisi son yedi yılın en düşük seviyesine gerileyerek beklentilerin altında kaldı. Euro Bölgesi'nde satın alma yöneticileri bileşik endeksi (PMI) Eylül'de 50.4'e gerileyerek 52.0 seviyesindeki beklentinin altında kaldı. Almanya ve Euro bölgesinden gelen zayıf verilerin ardından ekonomik büyüme kaygılarının artması ile Avrupa borsaları satıcılı seyretti.

Küresel borsalar alıcılı seyrediyor. Asya borsaları ABD-Çin ticaret görüşmelerinin ilişkin beklentiler ile bu sabah artı yönde hareket ediyor. ABD Türkiye Büyükelçisi David Satterfield'in Türkiye ile ticaret hacmini 100 milyar dolara çıkaracaklarını açıklaması ile bu sabah TL varlıkların değer kazandığını izlemekteyiz. Şu sıralarda dolar/TL kuru 5,70 altında hareket etmektedir. Kurda ve BIST100 endeksinde Türkiye -ABD ilişkilerindeki pozitif gelişmelerin etkisi gün içinde devam edebilir. BIST100 endeksinin güne alıcılı bir görüntü ile başlamasını gün içinde 101.000-101.500 bölgesinin ilk hedef olmasını beklemekteyiz. Bu bölge üzerinde ise 102.000 direnci gündeme gelebilir.

Veri gündemi: Yurtiçinde bugün Eylül ayı Kapasite Kullanım Oranı ve İmalat Güveni verileri izlenecek. ABD tarafında ise TSİ ile 16:00'da Konut Fiyat Endeksi ve Tüketici Güveni takip edilecek.

Ülke	TSİ	Veri	Dönem	Beklenti	Önceki
Türkiye	10:00	Kapasite Kullanım Oranı	Eyl		76,6%
Türkiye	10:00	İmalat Güveni	Eyl		102,5
Almanya	11:00	İfo İş İklimi Endeksi	Eyl	95,1	94,3
ABD	16:00	Konut Fiyat Endeksi (Yıllık)	Tem	2,4%	2,1%
ABD	17:00	Tüketici Güveni	Eyl	133,0	135,1

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

- **Ereğli (EREGL, Nötr):** Uluslararası kredi derecelendirme kuruluşu Moody's Investors Service, Şirketin "B1" olan kredi notunu ve "Negatif" olan görünümünü teyit etmiştir.
- **Şişecam (SISE):** Uluslararası kredi derecelendirme şirketi Moody's, 14 Haziran 2019'da Türkiye Cumhuriyeti'nin kredimderece notunu Ba3'den B1'e düşürmesinin ardından, diğer bazı Türk şirketleriyle beraber 19 Haziran 2019 tarihinde "gözden geçirmeye" aldığı Şirketin uzun vadeli yabancı para birimi cinsinden kredi derece notunu 20 Eylül 2019 tarihinde B1 olarak teyit ederken, görünümü gözden geçirmeden olumsuzla değiştirdiğini açıkladı.
- **Kuştur Turizm (KSTUR):** Firma uzun yıllardır çalıştığı Thomas Cook ag firmasının bu sabah iflas ettiğini öğrenmiş bulunmaktadır.
- **Kardemir (KRDMA, KRDMB, KRDM, Nötr):** Katma değerli ürünlerde pazar payını artırmayı hedefleyen Kardemir, ağırlıklı olarak otomotiv ve savunma sanayilerinde kullanılan 4140 (42CrMo4) kalite çelik kangal üretimini de başarı ile gerçekleştirdi. Şirket bünyesinde otomotiv ve savunma sanayiine yönelik çelik kaliteleri geliştirmek üzere ayrı ayrı çalışma grupları oluşturan ve AR-GE Müdürlüğü ile araştırma geliştirme faaliyetlerine hız veren Kardemir, yapılan çalışmalar sonucunda yeni bir çelik kalitesini daha ürün portföyüne ekledi. Otomotiv ve savunma sanayi sektörleri ile makine imalat sektörünün aşınmaya dayanıklı muhtelif parça imalatlarında kullandığı 4140 (42CrMo4) kalite çelikleri kangal formunda üreten Kardemir, bu yeni ürünün ilk ticari satışını da gerçekleştirdi.(Matriks)

Ekonomi Haberleri

- **İnşaat maliyetleri endeksi Temmuz'da azaldı.** Türkiye İstatistik Kurumu (TÜİK), temmuz ayına ilişkin inşaat maliyet endeksini açıkladı. Buna göre, inşaat maliyet endeksi temmuzda haziran ayına göre yüzde 0,62 düşerken, geçen yılın aynı dönemine göre yüzde 18,42 yükseldi. Aylık bazda malzeme endeksi yüzde 0,99 düştü, işçilik endeksi ise yüzde 0,18 arttı. Geçen yılın temmuz ayına göre malzeme endeksi yüzde 15,33, işçilik endeksi yüzde 25,75 arttı. Bina inşaatı maliyet endeksi temmuzda bir önceki aya göre yüzde 0,67 düştü, geçen yılın aynı ayına göre de yüzde 19,44 artış gösterdi.(Bloomberg)
- **Almanya'da bileşik PMI 7 senenin en düşüğüne geriledi.** IHS Markit tarafından Pazartesi günü açıklanan verilere göre Almanya'da bileşik PMI Eylül'de 49.1 oldu. Endeks, Ağustos ayında 51.7 seviyesinde gerçekleşmiş bir önceki yılın aynı ayında ise 55 olmuştu. Yeni siparişler üçüncü ayda da art arda daralmasını sürdürerek Ağustos'taki 47.9'luk seviyeden 45'e indi ve Eylül 2012'den bu yana en düşük seviyesine geriledi.(Bloomberg)
- **Beyaz eşya satışları Ağustos'ta yıllık yüzde 8 azaldı.** Türkiye Beyaz Eşya Sanayicileri Derneği (TÜRKBESD) verilerine göre beyaz eşya iç satışı Ağustos ayında bir önceki yılın aynı dönemine göre yüzde 8 azalarak 616 bin 594 oldu. Beyaz eşya üretimi aynı dönemde yüzde 3 azalarak 2.24 milyona indi ve ihracat yüzde 3 artışla 1.85 milyona yükseldi. Açıklanan verilere göre Ocak - Ağustos dönemi beyaz eşya satışları yüzde 12 azalırken ihracat yüzde 2 artış kaydetti. (Bloomberg)
- **Almanya'da bileşik PMI 6,5 yıldır ilk kez 50 puanın altına indi.** Markit'in hazırladığı ve imalat ile hizmet sektörlerini bir arada değerlendiren flash Bileşik PMI, Eylül ayında Nisan

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.

2013'ten bu yana ilk kez 50 puan seviyesinin altına inerek 51,7 puandan 49,1 puana düştü. Analistler ise bileşik PMI'nın Eylül'de 51,5 puan olmasını bekliyorlardı. IHS Markit ekonomisti Phil Smith yaptığı değerlendirmede, "Alman ekonomisi yılın son çeyreğine doğru giderken topallıyor ve bu rotada ilerlendiği takdirde 2019 sonundan önce herhangi bir büyüme görülemeyebilir" diye konuştu. Eylül ayında imalat PMI, son 10 yılın en düşük seviyesi olan 41,4 puana gerilerken, hizmet PMI da 54,8 puandan 52,5 puana geriledi. (Dünya Gazetesi)

- **JP Morgan ve Moody'sten sorunlu kredi değerlendirmesi.** Moody's, BDDK'nın bankaların takip hesabına aktarması gereken kredilerle ilgili açıklamasının Türk bankaları üzerindeki baskıyı artıracaklarını öne sürdü. Kredi derecelendirme kuruluşu, sorunlu kredilerin yeniden sınıflandırılmasının Türk bankaları için karlılığı azaltacak varlık riskinin arttığını ortaya koyduğundan negatif olduğunu belirtti. Değerlendirmede "Ekonominin 2019'da hala küçülmesini ve enflasyonun MB hedefinin oldukça üzerinde kalmasını bekliyoruz." ifadesi yer aldı. JP Morgan, BDDK'nın 46 milyar TL tutarında kredinin yeniden sınıflandırılarak sorunlu kredi olarak tanımlanması ve yıl sonuna kadar karşılık ayrılması talebinin bankacılık sektörü için oldukça yönetilebilir bir etkisinin olmasının beklendiğini bildirdi. (Dünya Gazetesi)
- **Euro Bölgesi'nde ekonomik büyüme Eylül'de durma noktasına yaklaştı.** Euro Bölgesi'nde ekonomik büyüme, imalat sektöründeki düşüşün hizmet sektörüne yayıldığına ilişkin sinyaller ile birlikte üçüncü çeyreğin sonunda neredeyse durma noktasına geldi. IHS Markit verilerine göre Euro Bölgesi'nde satın alma yöneticileri bileşik endeksi (PMI) Eylül'de 50.4'e gerileyerek 52.0 seviyesindeki beklentinin altında kaldı. Veri bir önceki ay 51.9 idi. Üçüncü çeyrekte sadece yüzde 0.1'lik büyümeyi işaret eden PMI verisi, IHS Markit'e göre gelecek aylara ilişkin daha fazla düşüşün sinyalini veriyor. (Bloomberg)
- **Boris Johnson Aramco saldırısı için İran'ı suçladı.** İngiltere Başbakanı Boris Johnson, BM Genel Kurulu'na katılmak için bulunduğu New York'ta yaptığı açıklamada, İran'ın Saudi Aramco tesislerine yapılan saldırıdan sorumlu olduğunu ve İngiltere'nin ABD öncülüğünde bir askeri girişime katılabileceğini söyledi. Johnson ayrıca İngiltere'nin Orta Doğu'da tansiyonun düşmesi için müttefikleriyle çalışmaya devam edeceğini belirtti. (Bloomberg)
- **TCMB TL zorunlu karşılıklara uygulanan faiz oranını 4 Ekim'den geçerli olmak üzere %13'ten %8'e düşürdü.** TCMB'nin internet sitesinde yer alan bilgiye göre söz konusu değişiklik ile TL kredilerinin yıllık büyümesi referans değerler olan %10 ile %20 aralığı içinde olan bankalara %10, dışında olan bankalara ise %0 faiz/nema uygulanacak. TCMB 19 Ağustos'ta yaptığı açıklamada zorunlu karşılık (ZK) oranlarını ve ZK'lara ödenen faizleri/nemaları TL kredilerin yıllık büyüme oranı ile ilişkilendirmişti. Son durumda TL cinsi tesis edilen ZK'lara uygulanan %13 faiz/nema oranı, kredi büyümesi referans değerler arasında gerçekleşen bankalar için %15, diğer bankalar için %5 olarak uygulanıyordu. yakın bir bankacılık kaynağı, son dönemde TCMB'nin politika faiz oranını 750 baz puan indirdiğini hatırlatarak, "TL zorunlu karşılıklara ödenen faiz oranı Eylül 2018'den beri %13 seviyesindeydi. Bu indirim TCMB'nin politika faiz oranınının 5 puanlık kısmının zorunlu karşılık faiz oranlarına yansıtılması anlamına geliyor" dedi.(Investing)
- **Finansal Hizmetler Güven Endeksi Eylül'de arttı.** Finansal Hizmetler Güven Endeksi (FHGE), eylülde bir önceki aya göre 9,6 puan artarak 139,4 seviyesine yükseldi. Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası (TCMB) tarafından eylül ayına ilişkin Finansal Hizmetler Anketi ve Finansal Hizmetler Güven Endeksi açıklandı. İstihdama ilişkin değerlendirmelere göre, son

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.

3 aydaki istihdamda azalış olduğunu bildirenler lehine olan seyir güçlenirken, gelecek 3 aydaki istihdamda artış olacağını bekleyenler lehine olan seyir ise zayıflayarak sürdü. (Bloomberg)

- **ABD’de imalat PMI Eylül’de 5 ayın zirvesine çıktı.** IHS Markit verilerine göre ABD’de imalat PMI endeksi Eylül’de 51 değerini aldı. Bu, Nisan’dan beri en yüksek seviye olarka kayda geçti. Endeks Ağustos ayında 50.3 değerini almıştı. Beklenti 50.4’tü. Hizmet PMI 51.4 beklentisine karşılık 50.9 değerini aldı.(Bloomberg)

EKONOMİK TAKVİM

24 Eylül Salı

Ülke	TSİ	Veri	Dönem	Beklenti	Önceki
Türkiye	10:00	Kapasite Kullanım Oranı	Eyl		76,6%
Türkiye	10:00	İmalat Güveni	Eyl		102,5
Almanya	11:00	İfo İş İklimi Endeksi	Eyl	95,1	94,3
ABD	16:00	Konut Fiyat Endeksi (Yıllık)	Tem	2,4%	2,1%
ABD	17:00	Tüketici Güveni	Eyl	133,0	135,1

25 Eylül Çarşamba

Ülke	TSİ	Veri	Dönem	Beklenti	Önceki
ABD	17:00	Yeni Konut Satışları(Aylık)	Ağu	-0,2%	-12,8%
ABD	17:00	Yeni Konut Satışları(Yıllık)	Ağu	645K	635K

26 Eylül Perşembe

Ülke	TSİ	Veri	Dönem	Beklenti	Önceki
Almanya	09:00	GfK Tüketici Güven Endeksi	Eki		9,7%
Euro Blg	11:00	ECB Aylık Rapor			
Euro Blg	12:00	Sanayi Üretimi-Aylık	Tem		-1,6%
ABD	15:30	GSYİH-Çeyreklik		2,0%	2,0%
ABD	15:30	GSYİH Fiyat Endeksi-Çeyreklik		0,8%	2,5%
ABD	17:00	Askıda Konut Satışları-Aylık	Ağu	0,3%	-2,5%

27 Eylül Cuma

Ülke	TSİ	Veri	Dönem	Beklenti	Önceki
Türkiye	10:00	Ekonomik Güven Endeksi	Eyl		87,1
ABD	15:30	Çekirdek Dayanıklı Mal Siparişleri-Aylık	Ağu	0,1%	-0,4%
ABD	17:00	Michigan Tüketici Beklentileri	Eyl		82,4

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

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.