



BIST- Endeksler	Kapanış	Değ%
BIST-100	99.028	+0,25
BIST-30	122.925	+0,24
BIST-BANKA	138.900	-0,49
BIST-SINAI	114.170	+0,32
BIST-TUM	100.917	+0,29
BIST Hacim-TUM(mn TL)	9.204	15,37

Parite	Kapanış	Değ%
USDTRY	5,8842	0,82
EURTRY	6,497	1,00
EURUSD	1,1037	0,29

Emtia	Kapanış	Değ%
XAUUSD	1488,9	-0,31
BRENT	60,9	1,76

En Çok Artanlar	Değ%	En Çok Düşenler	Değ%
GLBMD	19,54	SANEL	-19,94
DAGHL	16,55	TUKAS	-11,34
KLNMA	12,97	ADNAC	-9,52
BOYP	12,88	MRDIN	-5,98
METRO	12,63	ADANA	-5,50

İşlem Hacmi Yüksekler	Kapanış	mn TL
THYAO	11,62	1654
GARAN	9,28	1213
AKBNK	7,19	563
HALKB	5,67	383
VAKBN	4,49	286

## GÜNLÜK STRATEJİ

BIST100 endeksi günü %0,25 oranında artı ile 99.028 puandan tamamladı. Endeksin günlük hareket bandı 98.775-99.385 aralığında gerçekleşti. Bankacılık endeksi %0,49 oranında kayıp ile günü kapatırken, Sınai endeksi %0,32 oranında artı ile günü tamamladı. Geçtiğimiz hafta artan jeopolitik riskler nedeniyle BIST -100 endeksinde yoğun satış baskısı, dolar/TL'de ise yukarı yönde hareketlilik arttı. Hafta ortasında Türkiye'nin Suriye'ye Barış Pınarı Harekâtı başlatması TL varlıklarında kayıpların arttığını izledik. Öte yandan ABD Başkanı Trump geçtiğimiz hafta Türkiye ekonomisine yaptırımlar getirebileceğini açıklaması, Avrupa tarafında ise Fransa ve İngiltere'nin öncülüğünde NATO'dan operasyonun hemen sonlandırılması uyarısı gelmesi ile tansiyon arttı. Yeni haftada harekât ile ilgili gelişmeler kurun yönünde etkili olmaya devam edebilir. Cuma günü açıklamalar yapan Moody's; Mali teşviklerin de desteğiyle ekonominin bu sene kendi beklentileri ve piyasa beklentisinden daha güçlü büyüdüğünü, ilk yarıda ekonomideki güçlü performans nedeniyle 2019 büyümesinin %0,25 olacağını öngördü. Küresel piyasalarda ise geçtiğimiz hafta açıklanan ABD ÜFE- TÜFE verilerinin ardından Fed'in 30 Ekim toplantısında 3. kez faiz indirimi beklentisinin arttığını izledik.

**Asya borsaları pozitif yönde hareket ediyor.** ABD Başkanı Donald Trump'ın iki tarafın gelecek ay imzalanabilecek bir anlaşmanın ana hatlarında uzlaştıklarını açıklaması ile küresel risk iştahı yükseldi. Öte yandan ABD, Çin'den ithal teknoloji ürünlerine getirmeyi planladığı tarife artışını erteledi. Taraflar arasında yapılan anlaşmaya göre Çin ABD'den 40-50 milyar dolarlık tarım ürünü ithal edecek. ABD vadeli borsaları ve Asya borsaları bu sabah alıcılı seyrediyor. Yurtiçinde ise Suriye ile ilgili gelişmeler nedeniyle dolar/TL 5,90 üzerinde bulunuyor. BIST100 endeksinin güne zayıf başlangıç yapmasını 98.000 (200 günlük AO) trend yönünde önemli olmasını beklemekteyiz.

**Veri gündemi:** Bugün Euro Bölgesi Eylül ayı Sanayi Üretimi izlenecek. Yurtiçinde ise büyümenin öncül göstergesi olan sanayi üretimi Ağustos ayı verileri takip edilecek.

Ülke	TSİ	Veri	Dönem	Beklenti	Önceki
Türkiye	10:00	Sanayi Üretimi(Yıllık)		Ağu	1,2%
Euro Bölgesi	12:00	Sanayi Üretimi(Aylık)		Eyl	0,1% 0,4%

**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.

## Şirket Haberleri

- **Aksa Enerji (AKSEN):** Şirket hissedarı Aksa Makine Sanayi A.Ş., her biri 1,00-TL itibari değere sahip 15.125 adet A Grubu pay karşılığı 15.125,00-TL nominal değerli hissesini Kazancı Holding A.Ş.'ye devretmiştir. Devir işlemini takiben Aksa Makine Sanayi A.Ş.'nin Aksa Enerji Üretim A.Ş.'de ortaklığı kalmamıştır. Kazancı Holding A.Ş.'nin halka açık paylar dışında sahip olduğu hisse adedi 293.876.970 adet A Grubu ve 188.114.898 adet B Grubu olmak üzere toplam 481.991.868 adede ulaşmış olup ayrıca Borsa İstanbul'da işlem gören halka açık 4.958.962 adet B grubu hissesi bulunmaktadır.

## Ekonomi Haberleri

- **ABD Çin ürünlerine uygulayacağı ek vergiyi erteledi.** ABD, Çin'den ithal teknoloji ürünlerine getirmeyi planladığı tarife artışını erteleme kararı aldı. Taraflar arasında yapılan anlaşmaya göre Çin ABD'den 40-50 milyar dolarlık tarım ürünü ithal edecek. ABD Başkanı Donald Trump bunun 'büyük vatansever çiftçiler' için yapılan ABD tarihinin en büyük anlaşması olduğunu belirtti. ABD Başkanı Donald Trump, 15 Ekim'de yürürlüğe girmesi planlanan, Çin'den ithal edilen toplam 250 milyar dolarlık ürün kalemine getirilecek gümrük vergisi artışının askıya aldığını duyurdu. Trump Çin'in Devlet Başbakan Yardımcısı Lu Hı öncülüğündeki heyetle yürütülen müzakerelerin ardından Beyaz Saray'da yaptığı açıklamada, iki ülkenin vardığı anlaşma kapsamında yıllık 250 milyar dolarlık ihracat kalemindeki gümrük vergilerini yüzde 25'ten yüzde 30 çıkarmayı öngören tarife artışının ertelenmesine karar verildiğini belirtti. (Bloomberg)
- **ABD ve Çin ticaret müzakerelerinde kısmi anlaşmaya vardı.** ABD ve Çin 18 aydır süren ticaret müzakerelerinde daha geniş bir anlaşmaya zemin hazırlayacak kısmi bir anlaşmaya vardılar. Bloomberg News'in konuya yakın kaynaklardan edindiği bilgiye göre bu anlaşma ABD Başkanı Donald Trump ile Çin Devlet Başkanı Xi Jinping'in daha sonra imzalayacakları bir ateşkes anlaşmasına zemin hazırlayacak bir anlaşma olarak adlandırılıyor. Anlaşmanın bir parçası olarak Çin'in bazı tarımsal imtiyazları kabul edeceği, bunun yanında ABD'nin de bazı tarifelerde kolaylık sağlayacağı belirtiliyor. (Bloomberg)
- **Moody's: Türkiye'nin yeni büyüme hedefleri makro dengesizlikleri artırabilir.** Kredi derecelendirme kuruluşu Moody's Türkiye'nin Yeni Ekonomik Programı'ndaki büyüme hedeflerinin makro dengesizlikleri artırabileceği uyarısı yaptı. YEP'te 2020 için % 5'lik büyüme hedefi olduğunu hatırlatan Moody's bu hedefin kendi beklentilerinin üzerinde olduğunu belirterek "yetkililerin % 5 büyüme için ekonomiyi teşvik etmeleri, daha fazla cari açık ve enflasyonda daha fazla yukarı yönlü baskı anlamına gelir." değerlendirmesini yaptı. Geçen seneki programla bu

**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.

programı karşılaştıran Moody's "Geçen sene Türk hükümeti daha düşük ancak sürdürülebilir büyümeyi tolere etmeye hazır görünüyordu, yeni programda ise 2020 ile 2022 arasında % 5'lik daha iddialı büyüme hedefleri var. Bu hedefin ancak Türk ekonomisinde 'yapısal dengesizliklerin daha da kötüleşmesiyle' gerçekleşebileceğini düşünüyoruz" ifadelerini kullandı.

- **Enerji sektöründe 7,5 milyarlık dolar kredi yapılandırıldı.** Elektrik üretim ve dağıtım şirketlerinin yaklaşık 13 milyar dolarlık sorunlu kredi bakiyesinin 7,5 milyar doları yapılandırıldı. Yıl sonuna kadar 2,5 milyar dolarlık kredinin daha yapılandırılması için bankalar ve şirketler arasında ön mutabakatlar sağlandı. Böylece, enerji sektöründe 10 milyar dolarlık sorunlu kredi yapılandırılmış olacak. Son dönemde dolar kurundaki artışla yükselen elektrik üretim maliyetleri ve elektrik talebindeki yavaşlamayla oluşan arz fazlası, enerji yatırımcılarının bankalara olan borcunu ödemesini zorlaştırdı. Türkiye Bankalar Birliği verilerine göre, sektörde yapılandırma ihtiyacı bulunan kredi portföyü 12-13 milyar dolar düzeyinde. Bu borcun ödenmesi için bankalar ve şirketlerin yaptığı görüşmeler sonrasında 7,5 milyar dolarlık kredinin yapılandırıldığı öğrenildi. 2,5 milyar dolarlık kredinin de yıl sonuna kadar yapılandırılması için bankalar ve firmalar arasında gerekli ön mutabakatlar sağlandı.
- **Çin finans şirketleri üzerindeki yabancı payı sınırını kaldıracak.** Çin Menkul Kıymetler Düzenleme Komisyonu (CSRC) tarafından gerçekleştirilen basın toplantısında vadeli işlem yapan Çin şirketleri üzerindeki yabancı payı sınırının 1 Ocak 2020'den itibaren kaldıracağı belirtildi. Alınan karara göre fon yönetimi şirketleri üzerindeki yabancı payı sınırı 1 Nisan 2020'den itibaren kalkarken, menkul kıymet şirketleri üzerindeki yabancı sınırlaması 1 Aralık 2020'den itibaren kaldırılacak. (Bloomberg)
- **ABD-Çin ticaret savaşı 18'inci ayında.** Dünyanın en büyük iki ekonomisi arasındaki ticaret savaşı tarım, ham madde, teknoloji, fikri mülkiyet hakları, enerji ve otomotiv gibi birçok sektöre yayıldı, Borsalarda kayıplara, çelik, alüminyum, petrol gibi emtia fiyatlarında da sert dalgalanmalara yol açtı. Gelişmekte olan ülkelerin ekonomilerinde olumsuz etkilere neden olan ticaret savaşı nedeniyle, Uluslararası Para Fonu 2019 ve 2020 için küresel büyüme tahminlerini yüzde 0,1 aşağı çekti. Dünya Ticaret Örgütü ise bu yıl için küresel ticaret büyüme beklentisini yüzde 2,6'dan yüzde 1,2'ye, gelecek yıl için de yüzde 3'ten yüzde 2,7'ye düşürdü. (Bloomberg)
- **Fed büyük bankalar için kriz sonrası kurallarını gevşetti .** Fed, ABD Başkanı Donald Trump'ın göreve başlamasından bu yana bankacılık kurallarında görülen en belirgin değişikliklerden birine gitti. ABD'li düzenleyici sert regülasyonlardan hangi büyük bankaların etkileneceğine karar vermek için yeni bir yöntem belirlemiş oldu. Fed büyük ABD bankaları için likiditeyi sermaye kurallarını gevşetmeye yönelik

**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.

kuralları tamamlayarak, varlıkları 700 milyar doların altındaki bölgesel ABD bankaları için mevzuata ilişkin maliyetleri düşürecek bir planı onayladı. Bu grubun içerisinde U.S. Bancorp, Capital One Financial Corp. ve birçok banka mevcut. Büyüklükleri ve diğer risk unsurlarına bağlı olarak büyük bankaları dört kategoriye ayıracak olan yeni kurallara göre bölgesel bankalar bazı sermaye ve likidite gerekliliklerinden ya tamamen muaf olacak ya da daha düşük bir seviyede sorumlu olacak.(Bloomberg)

## EKONOMİK TAKVİM

### 14 Ekim Pazartesi

Ülke	TSİ	Veri	Dönem	Beklenti	Önceki
Türkiye	10:00	Sanayi Üretimi(Yıllık)	Ağu		-1,2%
Euro Bölgesi	12:00	Sanayi Üretimi(Aylık)	Eyl	-0,1%	-0,4%

### 15 Ekim Salı

Ülke	TSİ	Veri	Dönem	Beklenti	Önceki
Türkiye	11:00	Bütçe Dengesi	Eyl		0,58B
İngiltere	09:00	Ortalama Gelir Endeksi+İkramiye	Ağu	3,70%	4,00%
İngiltere	11:30	İşsizlik Hak Başvurusu Sayısındaki Değişim	Eyl	30,0K	28,2K

### 16 Ekim Çarşamba

Ülke	TSİ	Veri	Dönem	Beklenti	Önceki
İngiltere	11:30	Tüketici Fiyat Endeksi(Yıllık)	Eyl	1,90%	1,70%
Euro Bölgesi	12:00	Tüketici Fiyat Endeksi(Yıllık)	Eyl	0,90%	0,90%
ABD	15:30	Çekirdek Perakende Satışlar(Aylık)	Eyl	0,30%	1,00%

**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 dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.