

GÜNLÜK STRATEJİ

BIST- Endeksler	Kapanış	Değ%
BIST-100	119.797	+1,23
BIST-30	143.630	+1,29
BIST-BANKA	174.334	+0,64
BIST-SINAI	146.163	+1,41
BIST-TUM	127.023	+1,29
BIST Hacim-TUM(mn TL)	19.237	-11,25
VİOP30 Yakın Vade	145,2	1,57

Parite	Kapanış	Değ%
USDTRY	6,0165	0,05
EURTRY	6,5731	0,09
EURUSD	1,092	0,06

Emtia	Kapanış	Değ%
XAUUSD	1569	-0,33
BRENT	54	1,78

En Çok Artanlar	Değ%	En Çok Düşenler	Değ%
ARDYZ	20,00	KRSAN	-9,92
BOSSA	19,92	SALIX	-9,69
QNBFB	15,00	EGCEY	-9,52
SAYAS	14,70	CEMTS	-6,59
ISATR	14,48	RYSAS	-6,27

İşlem Hacmi Yüksekler	Kapanış	mn TL
THYAO	14,30	2.159,34
GARAN	11,92	970,09
TRCAS	4,12	689,77
YKBNK	3,01	689,31
ASELS	24,76	681,13

BIST100 endeksi dünkü işlemleri %1,23 oranında yükseliş ile 119.797 puandan tamamladı. Endeksin günlük hareket bandı 117.450-120.077 aralığında gerçekleşti. Bankacılık endeksi %0,64, Sınai endeks ise %1,41 oranında kazançlar ile günü tamamladılar. Küresel piyasalarda Çin'deki korona virüsü salgınına ilişkin endişelerin sürmesine karşın risk iştahı dün yükseldi. Yurtdışı piyasalarda dün, Fed Başkanı Jerome Powell Kongre'deki sunumu takip edildi. Powell koronavirüsün Çin ve küresel ekonomiye etkilerini yakından takip ettiklerini bildirdi. Powell ABD ekonomisinin ılımlı hızda büyüdüğünü, istihdam piyasasının güçlü olduğunu, enflasyonun da birkaç ay içinde % 2'ye yaklaşacağını belirterek olumlu mesajlar verdi. İngiltere'de GSYİH Aralık ayında %0.3 büyüdü. Beklenti %0.2 artış yönündeydi. Büyüme 4. çeyrekte ise beklentilere paralel olarak değişmedi. Yurtiçi piyasalarda Suriye ile ilgili artan jeopolitik riskler TL varlıklar üzerinde baskı yarattı.

Asya borsaları bu sabah pozitif seyrediyor. Çin'deki korona virüsü salgınına ilişkin gelişmelerin takip edildiği küresel borsalarda, risk iştahı bu sabah pozitif seyrediyor. Çin Ulusal Sağlık Komisyonu (NHC) tarafından, virüs bulaştığı şüpheli olan kişi sayısı 16 bin, virüs bulaşan kişilerle temas ettiği gerekçesiyle müşahede altına alınanların sayısı 185 bin 37 olarak açıklandı. Yurtiçi piyasalarda İdlib'deki gelişmeler risk iştahını baskı altına almaktadır. Bugün saat 11:00'da Cumhurbaşkanı Recep Tayyip Erdoğan'ın Ak Parti Grup toplantısında yapacağı konuşma izlenecek. Yurtdışı borsalardaki olumlu havanın etkisi ile BIST100 endeksinin güne artı yönde başlamasını, gün içinde 120.500 ve 121.500'ün kısa vadeli ilk dirençler olmasını beklemekteyiz.

Veri gündemi: Bugün Euro Bölgesinde Sanayi Üretimi ABD'de petrol ve bütçe verileri takip edilecek. Yurtiçinde ise Tüpraş ve Türk Telekom 2019 yılı 4. Çeyrek Bilançolarını açıklayacaklar.

Ülke	TSİ	Veri	Dönem	Beklenti	Önceki
Euro Bölgesi	13:00	Sanayi Üretimi (Aylık)	Ara	0,10%	0,20%
ABD	14:00	OPEC Aylık Rapor			
ABD	18:30	Ham Petrol Stokları		2,831M	3,355M
Türkiye		TUPRS 4Ç19		-61,1mn TL	1.766,2mn TL
Türkiye		TTKOM 4Ç19		523,0mn TL	2.214,7mn TL
ABD	22:00	Federal Bütçe Dengesi			-13,3B

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

- **Aselsan (ASELS, Pozitif):** Şirket 4Ç2019'da net dönem karını bir önceki yılın aynı dönemine göre %134 oranında artırarak 1365,4mn TL açıklamıştır. Net kar piyasa beklentisi olan 1.139mn TL'nin %20 üzerinde gelmiştir. Satış gelirleri 4Ç2019'da bir önceki yılın aynı dönemine göre %41,4, çeyrek bazda %77 artmıştır. Aynı dönemlerde maliyetlerin %35 artması ile brüt kar %62 oranında artarak 1522mn TL olmuştur. 4Ç19'da şirketin esas faaliyet karı yıllık bazda %553, çeyrek bazda %247 artarak ile 1507mn TL'ye yükselerek olumlu performans göstermiştir. 4Ç19'da FAVÖK artışı yıllık bazda %59 artarak 1.296mn TL olmuştur. Şirketin karlılık marjlarındaki artışları hem yıllık hem de çeyrek bazda pozitif değerlendiriyoruz. 4Ç19'da EFK marjı 22 baz puan, net kar marjı 10,1 baz puan artış kaydetmiştir. Şirketin 2019/12 ana ortaklık net karı, bir önceki yılın aynı dönemine göre %44 artarak 3340mn TL olarak gerçekleşmiştir.

Özet Gelir Tablosu (mn TL)	4Ç19	4Ç18	% Değ.	4Ç19	3Ç19	% Değ.
Net Satışlar	5.365	3.795	41,4	5.365	3.023	77
SMM	3.843	2.857	35	3.843	2.299	67
Brüt satış karı	1.522	938	62	1.522	724	110
Faaliyet Giderleri	300	172	74	300	175	72
Finansal Gelir/Gider	-56	238	a.d.	-56	110	a.d.
Esas Faaliyet Karı	1.507	231	553	1.507	434	247
FAVÖK	1.296	813	59	1.296	610	112
Ana Ortaklık Net Kar	1.365,4	583	134	1.365	642	113

- **Ereğli (EREGL):** Şirketin 4Ç2019'da net dönem karı bir önceki yılın aynı dönemine göre %86 oranında azalarak 227,5mn TL olmuştur. Net kar piyasa beklentisi olan 451,2mn TL'nin altında kalmıştır. Şirketin 2019/12 ana ortaklık net karı, bir önceki yılın aynı dönemine göre %41 oranında azalarak 3.317mn TL olarak gerçekleşmiştir.

Özet Gelir Tablosu (mn TL)	4Ç19	4Ç18	% Değ.	4Ç19	3Ç19	% Değ.
Net Satışlar	6.454	7.594	-15,0	6.454	6.416	1
SMM	5.867	5.450	8	5.867	5.240	12
Brüt satış karı	587	2.144	-73	587	1.176	-50
Faaliyet Giderleri	187	193	-3	187	174	8
Finansal Gelir/Gider	17	-122	a.d.	17	-35	a.d.
Esas Faaliyet Karı	470	1.902	-75	470	995	-53
FAVÖK	701	2.216	-68	701	1.279	-45
Ana Ortaklık Net Kar	227,5	1.684	-86	228	784	-71

- **Doğtaş Kelebek (DGKLB):** Şirket tarafından kapasite arttırımı ve teknoloji yatırımları için Ekonomi Bakanlığı Teşvik Uygulama ve Yabancı Sermaye Genel Müdürlüğü'ne Yatırım Teşvik Belgesi başvurusu yapılmıştır. Bakanlık tarafından yapılan değerlendirme sonucunda Şirket Yatırım Teşvik Belgesi almaya uygun görülmüştür. Çanakkale Biga Üretim Tesisi için alınan 508540 No.lu Yatırım Teşvik Belgesi makine, bina inşaatı ve yapılacak diğer harcamalar için 10,3mn TL'lik yatırımı kapsamaktadır. Düzce Üretim Tesisi için alınan 508366 No.lu Yatırım Teşvik Belgesi makine, bina inşaatı ve yapılacak diğer harcamalar için 5,92mn TL'lik yatırımı kapsamaktadır. Teşvik Belgelerinde

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.

kayıtlı teşvik unsurları şunlardır; Sigorta Primi İşveren Hissesi Desteği, Faiz Desteği, Vergi İndirimi, KDV istisnası, Gümrük Vergisi Muafiyeti.

- **Emlak Konut (EKGYO):** İhalesinin 2. oturumu 06.01.2020 tarihinde yapılmış olan İstanbul Başakşehir İkitelli 2. Etap Arsa Satışı Karşılığı Gelir Paylaşımı İşinin sözleşmesi, Yüklenici İNTEK Konut İnş. A.Ş. & SOM PLUS Yapı İnş. San. Tic. Ltd. Şti. & NURGROUP Ziraat İnş. Tic. ve San. Ltd. Şti. & Abdulkerim ELÇİOĞLU-Hak Ticaret İş Ortaklığı (İntek Konut & Som Plus & Nurgroup & Hak Ticaret Adi Ortaklığı) ile 10.02.2020 tarihinde imzalanmıştır. İhale değerleri aşağıdaki gibidir; Arsa Satışı Karşılığı Satış Toplam Geliri: 1,69mlr TL, Arsa Satışı Karşılığı Şirket Payı Gelir Oranı: %37, Asgari Arsa Satışı Karşılığı Şirket Payı Toplam Geliri: 625,3mn TL
- **Zorlu Enerji (ZOREN):** Kazakistan'da güneş enerjisi, yenilenebilir enerji ve diğer enerji alanlarında faaliyet göstermek üzere yatırımcı sıfatıyla yatırım yapabilmek, EPC faaliyetlerinde bulunabilmek ve EPC sözleşmeleri akdedebilmek ve bunlarla sınırlı olmaksızın Şirketin faaliyet konusuna giren tüm konularda faaliyet gösterebilmek için Şirketin Branch of the Joint Stock Company "Zorlu Enerji Elektrik Üretim Anonim Şirketi" in the Republic of Kazakhstan unvanlı bir şubesinin açılmasına karar verilmiştir.

Ekonomi Haberleri

- **Trump: Nisanda havalanın ısınmasıyla koronavirüs biter.** ABD Başkanı Donald Trump, nisan ayında havalanın ısınmasıyla Çin'de başlayan yeni tip koronavirüs salgınının son bulacağını savundu. Trump, yarın ön seçimlerin yapılacağı New Hampshire eyaletinde düzenlediği miting öncesinde Fox televizyonuna, Çin ile ikili ilişkileri ve yeni tip koronavirüs salgınına değerlendirdi. Çin'in virüs salgınıyla ilgili gayet profesyonelce davrandığını vurgulayan Trump, "Çin'in çok yakında virüsü kontrol altına alacağına inanıyorum. Nisan ayında havalanın ısınmasıyla koronavirüs de bitmiş olur." diye konuştu. (Anadolu Ajansı)
- **Fed/Powell: Koronavirüsün etkilerini yakından izliyoruz.** Fed Başkanı Jerome Powell Kongre'deki sunumunda koronavirüsün Çin ve küresel ekonomiye etkilerini yakından takip ettiklerini bildirdi. Yarıyıl sunumunda konuşan Powell ticarete bağlı belirsizliklerin azaldığı ortamda virüs tehdidinin ortaya çıktığını ancak ABD ekonomisinin küresel çalkantılara karşı dirençli olduğunu dile getirdi. Powell Fed'in 2019 yılındaki seri indirimlerinin ardından para politikasının iyi konumlandığını belirterek "Gelen veriler görünümle genel anlamda uyumlu oldukça para politikası duruşu uygun kalacak" ifadesini kullandı. Powell ekonominin ılımlı hızda büyüdüğünü, istihdam piyasasının güçlü olduğunu belirtti. (Bloomberg)
- **İngiltere ekonomisi 4. çeyrekte değişmedi.** İngiltere'de Ulusal İstatistik Ofisi (ONS) tarafından Salı günü yapılan açıklamaya göre, gayrisafi yurtiçi hasısa (GSYİH) Aralık ayından %0.3 büyüdü. Beklenti %0.2 artış yönündeydi. Büyüme 4. çeyrekte ise beklentilere paralel olarak değişmedi. 41 ekonomistin beklenti aralığı %0.1 daralma ve %0.1 büyüme arasında değişiyordu. Bir önceki yılın aynı dönemine göre ise büyüme %1.1 seviyesinde gerçekleşti. Birleşik Krallık'ta kamu harcamaları 4. çeyrekte, çeyreklik bazda %2.1 artarken, kişisel harcamalar %0.1 arttı. İhracat 4. çeyrekte çeyreklik bazda %4.1 yükselirken, ithalat %0.8 geriledi. (Bloomberg)
- **İnşaat maliyet endeksi Aralık 2019'da aylık bazda %1,01 arttı.** Türkiye İstatistik Kurumu (TÜİK), Aralık 2019'a ilişkin inşaat maliyet endeksini açıkladı. Buna göre, inşaat maliyet endeksi geçen yıl aralıkta kısıma göre %1,01, bir önceki yılın aralık ayına göre %10,76 yükseldi. (Bloomberg)
- **Fed/Daly: ABD ekonomisi ve Fed politikası iyi bir yerde.** San Francisco Fed Başkanı Mary Daly, para politikasının ve ABD ekonomisinin iyi bir yerde olduğunu söyledi. Daly, Dublin'de yaptığı konuşmanın ardından basın mensuplarına değerlendirmelerde bulundu. (Bloomberg)

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

12 Şubat Çarşamba

Ülke	TSİ	Veri	Dönem	Beklenti	Önceki
Euro Bölgesi	13:00	Sanayi Üretimi (Aylık)	Ara	0,10%	0,20%
ABD	14:00	OPEC Aylık Rapor			
ABD	18:30	Ham Petrol Stokları		2,831M	3,355M
Türkiye		TUPRS 4Ç19		-61,1mn TL	1.766,2mn TL
Türkiye		TTKOM 4Ç19		523,0mn TL	2.214,7mn TL
ABD	22:00	Federal Bütçe Dengesi			-13,3B

13 Şubat Perşembe

Ülke	TSİ	Veri	Dönem	Beklenti	Önceki
Almanya	10:00	TÜFE (Aylık)	Oca	0,50%	0,50%
Türkiye	10:00	Sanayi Üretimi (Yıllık)	Ara		5,10%
Türkiye	10:00	Perakende Satışlar (Aylık)			18,50%
Türkiye	10:00	Perakende Satışlar (Yıllık)			2,90%
Türkiye	14:00	Thompson Reuters IPSOS Tüketici Anketi	Şub		35,2
ABD	16:30	Çekirdek TÜFE (Aylık)	Oca	2,20%	2,30%
ABD	16:30	Çekirdek TÜFE (Yıllık)	Oca	0,20%	0,10%
ABD	16:30	TÜFE (Aylık)	Oca	0,10%	0,20%
Türkiye		KCHOL 4Ç19		857mn TL	1710mn TL

14 Şubat Cuma

Ülke	TSİ	Veri	Dönem	Beklenti	Önceki
Almanya	10:00	GSYİH (Yıllık)	4. Çeyrek	0,90%	1,00%
Almanya	10:00	GSYİH (Çeyreklik)	4. Çeyrek	0,10%	0,10%
Türkiye	10:00	Cari Hesap (USD)	Ara	-0,42B	-0,52B
Euro Bölgesi	13:00	GSYİH (Yıllık)	4. Çeyrek	1,00%	1,00%
Euro Bölgesi	13:00	GSYİH (Çeyreklik)	4. Çeyrek	0,10%	0,10%
Euro Bölgesi	13:00	Ticaret Dengesi	Ara		20,7B
Türkiye	14:30	Yıl Sonu TÜFE Tahmini	Şub		10,01%
ABD	16:30	Çekirdek Perakende Satışlar (Aylık)	Oca	0,40%	0,70%
ABD	16:30	İhracat Fiyat Endeksi (Aylık)	Oca	0,20%	-0,20%
ABD	16:30	İthalat Fiyat Endeksi (Aylık)	Oca	-0,20%	0,30%
ABD	16:30	Perakende Satışlar (Aylık)	Oca	0,30%	0,30%
ABD	17:15	Kapasite Kullanım Oranı	Oca	76,90%	77,00%
ABD	17:15	Sanayi Üretimi (Aylık)	Oca	-0,10%	-0,30%
ABD	17:15	Sanayi Üretimi (Yıllık)	Oca		-1,01%

17 Şubat Pazartesi

Ülke	TSİ	Veri	Dönem	Beklenti	Önceki
ABD	Tüm Gün	Tatil (Washington'ın Doğum Günü)			
Japonya	02:50	GSYİH (Çeyreklik)	4. Çeyrek	-0,90%	0,40%
Türkiye	11:00	Bütçe Dengesi	Oca		-30,80B

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.

18 Şubat Salı

Ülke	TSİ	Veri	Dönem	Beklenti	Önceki
İngiltere	12:30	Ortalama Gelir	Ara	3,10%	3,20%
İngiltere	12:30	İşsizlik Değişimi	Oca	22,6K	14,9K
İngiltere	12:30	İşsizlik Oranı	Ara	3,80%	3,80%
Almanya	13:00	ZEW Ekonomik Hissiyatı	Şub	15	26,7
Euro Bölgesi	13:00	ZEW Ekonomik Hissiyatı	Şub		25,6

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.