

## GÜNLÜK STRATEJİ

BIST- Endeksler	Kapanış	Değ%
BIST-100	120.151	-0,32
BIST-30	143.552	-0,37
BIST-BANKA	170.082	-0,75
BIST-SINAI	146.943	-0,55
BIST-TUM	127.600	-0,26
BIST Hacim-TUM(mn TL)	19.392	-5,10
VİOP30 Yakın Vade	144,375	-0,60

Parite	Kapanış	Değ%
USDTRY	6,0547	0,21
EURTRY	6,5611	0,11
EURUSD	1,0837	-0,04

Emtia	Kapanış	Değ%
XAUUSD	1583	0,41
BRENT	57	1,49

En Çok Artanlar	Değ%	En Çok Düşenler	Değ%
GSRAY	20,00	TUKAS	-16,91
TLMAN	19,95	RHEAG	-9,79
AYCES	14,98	OZBAL	-8,78
GEDIK	14,86	ISBTR	-5,96
ARDYZ	13,92	EGCEY	-5,88

İşlem Hacmi Yüksekler	Kapanış	mn TL
THYAO	14,89	1.631,47
ASELS	29,08	1.614,93
ISGYO	2,15	708,60
BJKAS	2,88	694,57
GSRAY	2,88	693,21

BIST100 endeksi Cuma günü işlemleri %0,32 oranında azalışla 120.151 puandan tamamladı. Endeksin günlük hareket bandı 120.049-121.580 aralığında gerçekleşti. Bankacılık endeksi %0,75, Sınai endeks ise %0,55 oranında kayıplar ile günü kapattılar. Küresel piyasalarda Cuma günü, Kovid-19 salgınına ilişkin endişeler ve açıklanan veriler ile endeksler karışık seyretti. ABD'de açıklanan verilere göre, sanayi üretimi ocakta aylık %0,3 azalarak, piyasa beklentisinin üzerinde bir düşüş kaydetti. Kapasite kullanım oranı ise beklendiği gibi %77,1'den %76,8'e geriledi. Ülkede perakende satışlar ocakta aylık %0,3 artarak piyasa beklentisini karşılarken, Michigan Üniversitesince ölçülen Tüketici Güven Endeksi şubatta 100,9 değerine yükselerek, piyasa beklentisini aştı. Almanya ve Euro Bölgesinde mevsim etkisinden arındırılmış veriler ise şöyleydi; Almanya İstatistik Ofisi tarafından Wiesbaden'da açıklanan öncü büyüme verisine göre, gayrisafi yurt içi hasıla 4. Çeyrekte değişmedi. Euro Bölgesi'nde ekonomi geçen yılın son çeyreğinde bir önceki üç aylık döneme göre %0,1 büyüdü ve beklentileri karşıladı. Euro Bölgesi'nde GSYİH, aynı dönemde bir önceki yılın son çeyreğine göre %0,9 artış kaydetti. Beklenti %1,0 idi. Ayrıca Eurostat tarafından açıklanan verilere göre Euro Bölgesi'nde dış ticaret dengesi Aralık'ta 22,2mlr Euro oldu. Yurtiçi piyasalarda Cuma günü, TCMB tarafından Aralık 2019 dönemine ilişkin ödemeler dengesi verileri açıklandı. Cari işlemler hesabı, 2019 yılında 18 yıl sonra ilk kez "1mlr 674mln USD" cari fazla verdi. TCMB'nin 2020 yılı Şubat ayı beklenti anketi sonuçlandı. Ankette yıl sonu USD/TL beklentisi 6,41'den 6,45'e yükseldi. Yıl sonu TÜFE beklentisi de %10,01'den %10,06'ya çıktı.

Bu hafta yurtiçi piyasalarda Çarşamba günü gerçekleşecek olan Merkez Bankası Para Politikası Toplantısı ve cuma günü Uluslararası değerlendirme kuruluşu olan Fitch'in Türkiye değerlendirmesi takip edilecek.

**Veri gündemi:** Bugün ABD borsaları Başkanlar günü nedeniyle kapalı olacak. Yurtiçinde ise sabah saatlerinde Bütçe Dengesi verileri açıklanacak.

Ülke	TSİ	Veri	Dönem	Beklenti	Önceki
ABD	Tüm Gün	Tatil (Washington'ın Doğum Günü)			
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.

**Aksa Akrilik (AKSA, Nötr):** Şirketin 4Ç19 net dönem karı bir önceki yılın aynı dönemine göre %70 oranında azalarak 56,4mn TL olmuştur. Şirketin 4Ç19 satışları %8,6 artış kaydederek, 903,1mn TL olarak açıklanmıştır. Esas Faaliyet karı ve FAVÖK karı artışı 4Ç18'e göre olumlu performans göstermiştir.

Özet Gelir Tablosu (mn TL)	4Ç19	4Ç18	% Değ.	4Ç19	3Ç19	% Değ.
Net Satışlar	903	831	8,6	903	874	3
SMM	764	742	3	764	703	9
Brüt satış karı	139	90	55	139	171	-18
Faaliyet Giderleri	42	40	6	42	33	27
Finansal Gelir/Gider	-41	184	a.d.	-41	-20	a.d.
Esas Faaliyet Karı	93	-14	a.d.	93	127	-27
FAVÖK	125	75	67	125	165	-24
Ana Ortaklık Net Kar	56,4	191	-70	56	84	-33

**Datagate Bilgisayar (DGATE, Sınırlı Pozitif):** 2019 yılı 4. Çeyrek döneminde ana ortaklık net dönem karı 4Ç18 dönemine göre %9 oranında azalışla 6,2mn TL olmuştur. Net kar çeyreksel bazda ise %29 oranında artış kaydetmiştir. Şirketin satışları 4Ç19'da %157 oranında artarak 265mn TL'ye yükselmiştir.

Özet Gelir Tablosu (mn TL)	4Ç19	4Ç18	% Değ.	4Ç19	3Ç19	% Değ.
Net Satışlar	265	103	157,9	265	177	50
SMM	254	95	166	254	169	50
Brüt satış karı	11	7	52	11	8	37
Faaliyet Giderleri	4	3	26	4	4	17
Finansal Gelir/Gider	1	3	-59	1	2	-25
Esas Faaliyet Karı	7	6	15	7	5	48
FAVÖK	7	4	78	7	5	51
Ana Ortaklık Net Kar	6,2	7	-9	6	5	29

**Orge Enerji (ORGE):** Şirketin 4Ç19 döneminde net dönem karı geçen yılın aynı döneme göre %29,1 azalışla 16,9mn TL olarak açıklanmıştır. Şirket'in 4Ç2019 dönemindeki satış gelirleri yıllık bazda %6,3, çeyreksel bazda %1 oranında azalış kaydetmiştir.

Özet Gelir Tablosu (mn TL)	4Ç19	4Ç18	% Değ.	4Ç19	3Ç19	% Değ.
Net Satışlar	39	42	-6,3	39	40	-1
SMM	21	24	-10	21	22	-4
Brüt satış karı	18	18	-2	18	18	3
Faaliyet Giderleri	1	2	-19	1	2	-25
Finansal Gelir/Gider	-0	-3	a.d.	-0	-2	a.d.
Esas Faaliyet Karı	17	19	-7	17	16	9
FAVÖK	17	17	4	17	15	13
Ana Ortaklık Net Kar	16,9	24	-29	17	11	53

**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

- **Anadolu Hayat Emeklilik (ANHYT):** Şirketin 01.01.2020-31.01.2020 dönemine ait brüt prim üretimi, hayat dalı 170,10mn TL, hayat dışı 62.735 TL olmak üzere toplam 170,16mn TL olarak gerçekleşmiştir.
- **Ard Bilişim (ARDYZ):** Havelsan Hava Elektronik Sanayi ve Ticaret A.Ş. ile Milli Savunma Bakanlığı Bilgi Sistemi Modernizasyonu Projesi Sunucu Alımı sözleşmesi 14/02/2020 tarihinde 2,52mn USD (KDV hariç) bedelle imzalanmıştır.
- **Fonet Bilgi Teknolojileri (FONET):** Şirket tarafından Aydın İl Sağlık Müdürlüğü ile "36 ay süreli Sağlık Bilgi Yönetim Sistemi (SBYS) Hizmet Alımı" sözleşmesi 3,05mn TL bedelle 14/02/2020 tarihinde imzalanmıştır.
- **Otokar Otomotiv (OTKAR):** Şirket Yönetim Kurulu 14 Şubat 2020 tarihli toplantısında, 2019 yılı kararının Sermaye Piyasası mevzuatı ile Şirket Esas Sözleşmesinin 19'uncu maddesine ve Şirketin Kar Dağıtım Politikası'na uygun olarak, toplam 200mn TL brüt kar dağıtılması ve kar dağıtımının 23 Mart 2020 tarihinde gerçekleştirilmesi hususlarının Mart 2020 içerisinde yapılması öngörülen Şirket Olağan Genel Kurul Toplantısı'nda ortakların onayına sunulmasına karar vermiştir.
- **TGS Dış Ticaret (TGSAS):** Şirket, Anadolu Uluslararası Belgelendirme Ltd. Şti. tarafından denetlenmiş, uygulamakta olduğu Kalite Yönetim Sistemi ISO 9001:2015 standardına uymakta olduğu gözlenmiş ve 11.02.2021 yılına kadar uzatılmıştır.

## Ekonomi Haberleri

- **Sermaye piyasalarının yeni yasa ile derinleşmesi bekleniyor.** Türkiye Sermaye Piyasaları Birliği (TSPB) Başkanı Dr. Alp Keler, sermaye piyasaları ile ilgili yasa tasarısının, sermaye piyasalarının gelişimi ve derinleşmesinde önemli rol oynayacağını söyledi. Keler, sermaye piyasalarında önemli değişiklikler öngören yasa tasarısına ilişkin AA muhabirine yaptığı açıklamada, sermaye piyasalarının değişime ihtiyacı olduğunu ifade ederek, yeni değişikliklerle "Borçlanma Aracı Sahipleri Kurulu" müessesesinin oluşturulacağını bildirdi. Özellikle temerrüt ve yeniden yapılandırma söz konusu olduğunda mutabakat sağlanabilmesinin kolaylaşacağını belirten Keler, "Borçlanma aracında hüküm ve şart değişirse karşılıklı görüşülerek anlaşma imkanı oluşabilecek. Aslında bu yatırımcılar tarafından uzun zamandır beklenen gelişmeydi." dedi. (Bloomberg)
- **Çin'de Kovid-19'dan ölenlerin sayısı 1666'ya yükseldi.** Çin Ulusal Sağlık Komisyonundan yapılan açıklamada, ülke genelinde şüpheli vaka sayısının 8 bin 228, virüslü hastalarla temas ettikleri gerekçesiyle müşahade altına alınan kişi sayısının 158 bin 764 olduğu bildirildi. Öte yandan Kovid-19 salgını nedeniyle ölenlerin sayısı, biri Hong Kong'da olmak üzere 1666'ya yükseldi. Kesinleşen virüs bulaşan kişi sayısı, 11 bin 272'sinin durumu ağır olmak üzere, 68 bin 500'e çıktı. Bugüne kadar iyileşerek taburcu olanların sayısı 9 bin 419'a ulaştı. Çin ana karası dışında ise Hong Kong Özel İdari Bölgesi'nde vaka sayısı 84'e çıkarken, Makau Özel İdari Bölgesi'nde bu sayı 10 olarak belirlendi. (Bloomberg)
- **Cumhurbaşkanı Erdoğan Trump'la görüştü.** İletişim Başkanlığı, Cumhurbaşkanı Recep Tayyip Erdoğan'ın, ABD Başkanı Donald Trump ile yaptığı telefon görüşmesine ilişkin yazılı açıklama yaptı. Açıklamada, "Cumhurbaşkanımız Sayın Recep Tayyip Erdoğan ile ABD Başkanı Sayın Donald Trump arasında bugün bir telefon görüşmesi gerçekleşmiştir. Görüşmede ikili meselelerin yanı sıra bölgesel gelişmeler ele alınmıştır. Sayın Cumhurbaşkanımız ve Başkan Trump, rejimin saldırılarının kabul edilemez olduğunu ifade ederek, İdlib'de yaşanan krizin bir an önce sona erdirilmesi konusunda görüş alışverişinde bulunmuşlardır. İlaveten deniz komşumuz Libya'nın yeniden barış ve istikrara kavuşturulmasının önemi vurgulanmıştır. İki lider, ikili ticaret hacminin 100 milyar dolara çıkarılması

**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.

için gerçekleştirilen müzakerelerin yeniden başlaması hususunda mutabık kalmışlardır" denildi. (Bloomberg)

- **Atlasjet iflas başvurusu yaptı.** İki gün önce uçuşlarını durduran AtlasGlobal Havayolları (Atlasjet) resmi olarak iflas başvurusunda bulundu. Sivil Havacılık Genel Müdürlüğü twitter'dan şirketin iflas başvurusunda bulunduğunu ve operasyonlarının durdurulduğunu bildirdi. (Bloomberg)
- **ABD'nin petrol sondaj kulesi sayısı arttı.** ABD'nin, petrol endüstrisinin görünümü ve kısa dönem ham petrol üretimi hakkında gösterge kabul edilen petrol sondaj kulesi sayısı bu hafta 2 adet artış gösterdi. (Bloomberg)
- **ABD'de sanayi üretimi 5 ayda 4. kez düştü.** Fed'in açıkladığı verilere göre ABD'de sanayi üretimi Ocak'ta % 0,3 düştü. Sanayi üretimi böylece son 5 ayın 4'ünde geriledi. Beklenti %0,2 düşüştü. Kapasite kullanım oranı ise beklendiği gibi %77,1'den %76,8'e geriledi. Bu 2017 Eylül ayından beri görülen en düşük seviye oldu. İmalat sanayi üretimi de beklentiler doğrultusunda %0,1 düştü. Boeing'in 737 Max üretiminin durması sektörü olumsuz etkilerken ticaret gerilimi ve güçlü dolar da sanayi üretimine baskı yapan faktörler olarak öne çıkıyor. Boeing'in 737 Max üretimini durdurmasının yılın ilk yarısında ekonomiyi etkilemeye devam edebileceği belirtiliyor. Çin'de ortaya çıkan ve yüzlerce kişinin ölümüne neden olan koronavirüsün etkilerinin de gelecek aylarda üretime negatif etki yapması bekleniyor. (Bloomberg)
- **ABD'de perakende satışlar 2020'ye ılımlı artışla başladı.** ABD'de perakende satışlar yıla ılımlı artışla başladı. Ticaret Bakanlığı'nın açıkladığı veriye göre perakende satışlar Ocak'ta beklentilere paralel olarak %0,3 arttı. Beklenti %0,3 artışı. Satışlar böylece 4. ayda da yükselişini sürdürdü. Otomobil hariç perakende satışlar da %0,3 arttı. Bu arada Kasım ve Aralık ayı verileri %0,2'ye, aşağı yönlü revize edildi. Talebin istikrarlı seyri, tüketicilerin hala ekonominin temel motoru olduğunu gösteriyor. Güçlü işe alımlar ve ücret artışları da harcamaları destekliyor. Ancak koronavirüsün olumsuz etkileri ve zayıf işletme harcamaları gibi ekonomik riskler de sürüyor. (Bloomberg)
- **Pekcan: 2019'da 53,7mlr USD hizmet ihracatı geliri rekor kırdık.** Ticaret Bakanı Ruhsar Pekcan, "2019'da 53,7mlr USD hizmet ihracatı geliri elde ederek Cumhuriyet tarihi rekorunu kırdık." ifadesini kullandı. Pekcan, Twitter hesabından yaptığı paylaşımında, hizmet ihracatında elde edilen başarıyı sürdürdüklerine dikkati çekti. Bakanlık olarak hizmet ihracatına verdikleri destek ve bu alanda yürüttükleri çalışmaların, etkili şekilde devam edeceğinin altını çizen Pekcan, şunları kaydetti: "2019 yılında 53,7mlr USD hizmet ihracatı geliri elde ederek Cumhuriyet tarihi rekorunu kırdık. Ayrıca, hizmetler dengesi 31,5mlr USD fazla vererek, cari işlemler dengesine de olumlu yönde katkı sağlamaya devam ediyor. Hizmet ihracatçılarımızın gayretleri ve dünyanın dört bir yanına ulaşan hizmetlerimiz sayesinde, bu alanda daha nice rekorların kırılacağına olan inancımız tamdır." (Anadolu Ajansı)
- **Türkiye 2019'da AB ile ticaret fazlası verdi.** Avrupa İstatistik Ofisi (Eurostat), 27 üyeli AB ve 19 üyeli Euro Bölgesi'nin 2019 yılı aralık ayı uluslararası ticaret verilerini yayımladı. Verilere göre, AB'nin aralık ayında toplam ihracatı 172,8mlr Euro, ithalatı 149,4mlr Euroya ulaştı. AB, aralık ayında yaklaşık 23,4mlr Euroluk ticaret fazlası verdi. Euro Bölgesi'nin ise aralık ayında toplam ihracatı 186,1mlr Euro, ithalatı 163mlr Euro seviyesine çıktı. Böylece Euro Bölgesi, söz konusu dönemde yaklaşık 23,1mlr Euroluk ticaret fazlasına ulaştı. Eurostat verilerine göre, Türkiye, 2019'un 12 ayında AB'ye yaklaşık 69,7mlr Euro ihracat yaparken, AB'den 68,2mlr Euro ithalat gerçekleştirdi. Böylece, Türkiye 2019'da AB ile ticaretinde 1,5mlr Euroluk fazla gerçekleştirdi. (Bloomberg)
- **TCMB beklenti anketi: Yıl sonu USD/TL beklentisi yükseldi.** TCMB'nin 2020 yılı Şubat ayı beklenti anketi yayımlandı. Ankette yıl sonu USD/TL beklentisi 6,41'den 6,45'e yükseldi. Yıl sonu TÜFE beklentisi de %10,01'den %10,06'ya çıktı. Merkez Bankası'nın verilerine göre, cari yıl sonu tüketici enflasyonu (TÜFE) beklentisi %10,01'den %10,06'ya çıkarken 12 ay sonrası TÜFE beklentisi

**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.

bir önceki anket dönemindeki %9,54'ten, bu anket döneminde %9,61'e, 24 ay sonrası TÜFE beklentisi de %8,51'den, %8,52'ye çıktı. Anket sonuçlarına göre, yıl sonu USD/TL kuru beklentisi bir önceki anket döneminde 6,41 TL düzeyindeyken, bu anket döneminde 6,45 TL'na, 12 ay sonrası USD/TL kuru beklentisi de aynı anket dönemlerinde sırasıyla 6,43 TL'ndan 6,51 TL'na yükseldi. GSYH 2020 yılı büyüme beklentisi bir önceki anket döneminde %3,4 düzeyindeyken, bu anket döneminde %3,5'e çıktı ve 2021 yılı büyüme beklentisi de aynı anket dönemlerinde sırasıyla %3,7 ve %3,8 olarak gerçekleşti. (Bloomberg)

- **Euro Bölgesi 4. çeyrekte beklentiye paralel büyüdü.** Euro Bölgesi'nde ekonomi geçen yılın son çeyreğinde bir önceki üç aylık döneme göre mevsim etkisinden arındırılmış olarak %0,1 büyüdü ve beklentileri karşıladı. Euro Bölgesi'nde GSYİH, aynı dönemde bir önceki yılın son çeyreğine göre mevsim etkisinden arındırılmış olarak %0,9 artış kaydetti. Beklenti %1,0 idi. Ayrıca Eurostat tarafından açıklanan verilere göre Euro Bölgesi'nde dış ticaret dengesi Aralık'ta mevsim etkisinden arındırılmış olarak 22,2mlr Euro oldu. (Bloomberg)
- **Fed beklenenden daha fazla likidite çekecek.** ABD Merkez Bankası FED, Cuma günü gecelik işlemlerden başlayarak, repo yoluyla piyasadan analistlerin beklediğinden daha fazla likidite çekecek. Bu durum, yetkililerin fonlama piyasalarını rahatsız etmeksizin para çekme konusunda rahat olduklarını işaret ediyor. Merkez Bankası Perşembe günü 12 Mart'a kadar geçerli hem gecelik hem de 14 gün vadeli repo operasyonları için yeni bir program açıkladı. Gelecek haftadan itibaren, 14 gün vadeli ihale tutarı 5mlr USD indirilerek maksimum 25mlr USD'na ve 3 Mart'tan itibaren tekrar düşürülerek maksimum 20mlr USD'na indirilecek. Bankanın gecelik operasyonları ise 20mlr USD düşürülerek 100mlr USD'na indirilecek. (Bloomberg)
- **Albayrak: Maliyetleri düşürmeye, reel sektörü desteklemeye devam edeceğiz.** Hazine ve Maliye Bakanı Berat Albayrak twitter hesabından cari denge verisini değerlendirdi. Albayrak, 2019 yılı dengelenme döneminin başarısı cari denge rakamları ile ortaya çıkmış oldu. Böylesine zor bir yılı tüm beklentilerin aksine büyüme tarafında pozitif bir rakamla kapatırken, bu başarıyı da yaklaşık 1,7mlr USD'lık cari fazlayla taçlandırdık. "Değişim Başlıyor" sloganımızla uyumlu olarak sürdürülebilir cari denge ve potansiyel büyüme hedeflerimize emin adımlarla ilerleyeceğiz. Maliyetleri düşürmeye, ihracatı, reel sektörü desteklemeye devam edecek ekonomimizin en önemli kırılma noktasını sorun olmaktan çıkaracağız" dedi. (Bloomberg)
- **Toplam kredi stoku 2,8trln TL'na yaklaştı.** Türkiye Bankalar Birliği (TBB) Risk Merkezi üyesi kuruluşlar tarafından kullanılan ticari krediler 2019'da 2trln 169mlr TL, bireysel krediler 618mlr TL oldu. TBB Risk Merkezi'nin "Aralık 2019 Bülteni" yayımlandı. Buna göre, üye kuruluşlar tarafından kullanılan nakdi krediler 2019'da bir önceki yıla kıyasla %10 artarak 2trln 787mlr TL'na yükseldi. Temmuz ayında başlayan toparlanma yılın ikinci yarısında devam etti. Nakdi kredilerin 2trln 691mlr TL bankalar, 48mlr TL finansal kiralama şirketleri, 25mlr TL faktoring şirketleri ve 23mlr TL finansman şirketleri tarafından kullanıldı. Tasfiye olunacak alacaklar 2019 itibarıyla 177mlr TL'na çıkarken, bunun 168mlr TL bankalara, 5mlr TL finansal kiralama şirketlerine, 2,5mlr TL faktoring şirketlerine ve 2,2mlr TL da finansman şirketlerine ait oldu. Tasfiye olacak alacakların toplam kredilere oranı Aralık 2019'da bir önceki yılın aynı ayına göre 1,8 puan artarak %6'ya yükseldi. (Bloomberg)
- **Almanya ekonomisi 4. çeyrekte değişmedi.** Almanya ekonomisi 2019'un sonunda yeni koronavirüs tehdidinin ortaya çıkmasından dahi önce zayıf seyrini sürdürdü. Almanya İstatistik Ofisi tarafından Wiesbaden'da açıklanan öncü büyüme verisine göre, Almanya'da mevsim etkisinden arındırılmış gayrisafi yurt içi hasıla 4. Çeyrekte değişmedi. Üçüncü çeyrek büyümesi ise hafif yukarı revize edildi ve ekonomi 4. çeyrekte daralmadı. (Bloomberg)
- **Tarım ÜFE Ocak'ta arttı.** TÜİK, ocak ayına ilişkin Tarım ÜFE verilerini açıkladı. Buna göre, ocakta bir önceki aya göre %3,02 artışla 169,63 değerini alan Tarım ÜFE, geçen yılın aynı ayına göre %10,41

**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.

ve 12 aylık ortalamalara göre %21,48 yükseldi. Tarım ve avcılık ürünlerinde aylık %2,94, ormancılık ürünlerinde %3,37, balıkçılıkta %5,54 artış gerçekleşti. (Bloomberg)

- **Konut satışları Ocak'ta %55.8 oranında arttı.** Türkiye genelinde konut satışları 2020 Ocak ayında bir önceki yılın aynı ayına göre %55,8 oranında artarak 113bin 615 oldu. Konut satışlarında, İstanbul 21.251 konut satışı ve %18,7 ile en yüksek paya sahip oldu. Satış sayılarına göre İstanbul'u, 11bin 989 konut satışı ve %10,6 pay ile Ankara, 7bin 212 konut satışı ve %6,3 pay ile İzmir izledi. Konut satış sayısının düşük olduğu iller sırasıyla 7 konut ile Hakkari, 11 konut ile Ardahan ve 38 konut ile Bayburt oldu. (Bloomberg)
- **Cari denge Aralık'ta 2,80 milyar USD açık verdi.** TCMB tarafından Aralık 2019 dönemine ilişkin ödemeler dengesi verileri açıklandı. Cari işlemler açığı, 2018'in aralık ayına göre 1mlr 731mln USD artarak 2mlr 798mln USD olarak gerçekleşti. Beklenti cari açığın 3mlr USD olmasıydı. Bunun sonucunda, cari işlemler hesabı, 2019 yılında 1mlr 674mln USD fazla verdi. Böylece 2019'da 18 yıl sonra ilk kez cari fazla verildi. (Bloomberg)
- **Bakır/altın oranı ABD faizlerinde yükseliş sinyali veriyor.** Geçmiş trendlere bakılacak olursa bakır/altın oranı dip seviyeye yaklaşarak, ABD Hazine tahvili faizlerinde yükseliş sinyali veriyor olabilir. Sıklıkla güven göstergesi olarak değerlendirilen rasyo, daha önce sıçramalar görülen bölgede henüz oluşmaya başlayan bir yükselişin sinyallerini veriyor. Koronavirüs salgınının küresel ekonominin toparlanmasını raydan çıkaracağı yönündeki endişelerin azalmaya başladığına ilişkin spekülasyon da ABD tahvil faizlerinde yükseliş sinyalini destekliyor. (Bloomberg)

## EKONOMİK TAKVİM

### 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

### 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

### 19 Şubat Çarşamba

Ülke	TSİ	Veri	Dönem	Beklenti	Önceki
İngiltere	12:30	TÜFE (Yıllık)	Oca	1,60%	1,30%
Türkiye	14:00	Bir Hafta Vadeli Repo Faiz Oranı	Şub	11,50%	11,25%
Türkiye	14:00	Gecelik Borçlanma Faizi	Şub		9,75%
Türkiye	14:00	Gecelik Faiz Oranları	Şub		12,75%
ABD	16:30	İnşaat İzinleri	Oca	1,450M	1,420M
ABD	16:30	ÜFE (Aylık)	Oca	0,10%	0,20%
Türkiye		ENJSA 4Ç19			

**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 22:00 FOMC Toplantı Tutanakları

### 20 Şubat Perşembe

Ülke	TSİ	Veri	Dönem	Beklenti	Önceki
Çin	04:30	PBOC En Düşük Kredi Faiz Oranı			4,15%
Almanya	10:00	ÜFE (Aylık)	Oca	0,20%	0,10%
Türkiye	10:00	Tüketici Güveni	Şub		58,8
İngiltere	12:30	Perakende Satışlar (Aylık)	Oca	0,50%	-0,60%
Euro Bölgesi	15:30	AMB Para Politikası Top. Tutanakları			
ABD	16:30	Philedelphia Fed İmalat Endeksi	Şub	10	17
Türkiye	17:30	Merkezi Hükümet Borç Stoku	Oca		1.328,8B
ABD	19:00	Ham Petrol Stokları		2,987M	7,459M
Türkiye		TKFEN 4Ç19		265mn TL	435,1mn TL
Türkiye		TCELL 4Ç19		732,6mn TL	630,5mn TL

### 21 Şubat Cuma

Ülke	TSİ	Veri	Dönem	Beklenti	Önceki
Almanya	11:30	İmalat PMI	Şub	44,8	45,3
Euro Bölgesi	12:00	Markit Bileşik PMI	Şub	51	51,3
İngiltere	12:30	Bileşik PMI			53,3
Euro Bölgesi	13:00	Tüfe (Yıllık)	Oca	1,40%	1,40%
ABD	17:35	FOMC Üyesi Kaplan'ın Konuşması			
ABD	17:45	Markit Bileşik PMI	Şub		53,3
ABD	18:00	Mevcut Ev Satışları	Oca	5,45M	5,54M
ABD	18:15	FOMC Üyesi Brainard'ın Konuşması			
ABD	21:30	FOMC Üyesi Clarida ve Mester'in Konuşmaları			

**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](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.