



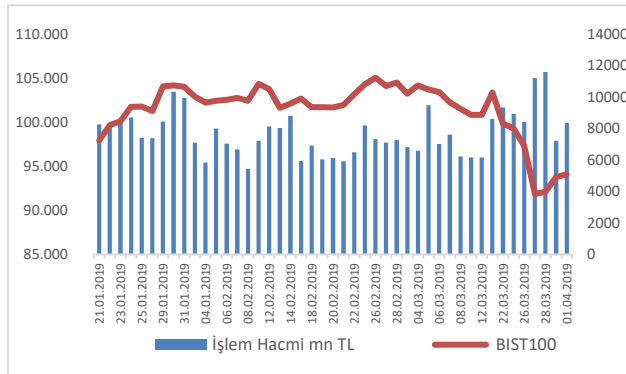
BIST- Endeksler	Kapanış	Değ%	
BIST-100	93.533	-0,60	
BIST-30	116.673	-0,69	
BIST-BANKA	122.602	-2,14	
BIST-SINAI	113.710	-0,18	
BIST-TUM	94.677	-0,57	
BIST Hacim-TUM(mn TL)	7.465	-	17,90
VİOP30 Yakın Vade	119.575	-	0,56

## GÜNLÜK STRATEJİ

BIST100 endeksi dünkü işlemleri %0,60 oranında düşüş ile 93.533 puandan kapattı. Bankacılık sektör endeksi %2,14 oranında kayıp ile günü kapattı. Küresel risk iştahı dün ABD ve Çin imalat sektörü verilerinin güçlü gelmesi ile yükseldi. Yurtiçi piyasalarda ise ABD'nin Türkiye'ye F-35 savaş uçaklarının teslimine hazırlık için gereken bağlantılı ekipman sevkiyatını durdurduğunu açıklaması günün ilk yarısında endekste ve TL varlıklarda negatif fiyatlamlara neden oldu.

**Asya borsaları alıcılı seyrediyor.** ABD-Çin ticaret müzakerlerinde anlaşmanın uygulanması konusunda bir çok konu üzerinde anlaşıldığına dair gelen olumlu haberler küresel risk iştahını artırdı. Hafta başında olumlu gelen Çin PMI verisi ile yükselen ABD ve Asya borsalarında olumlu görüntü devam ediyor. Dolar/TL bu sabah 5,59 TL'de bulunuyor. Endeksin güne artı yönde başlamasını ve gün içinde 95.000 önemli direnç olmasını beklemekteyiz.

**Veri Gündemi:** Yurtiçi piyasalarda bugün Mart ayı **TÜFE ve ÜFE rakamları** takip edilecek. Foreks anketine göre TÜFE enflasyonunda aylık artışın %0,85, yıllıkta ise %19,52 seviyelerinde olması beklenmektedir. Yurtdışında bugün **ABD ADP istihdam raporu** ile Euro Bölgesi perakende satışlar öne çıkmaktadır. Hafta sonuna doğru Perşembe günü; Almanya Fabrika siparişleri, ECB Para Politikası Toplantı Tutanakları ve FOMC Üyesi Mester'in Konuşması izlenecek. Cuma günü ise Almanya Şubat Sanayi Üretimi, **ABD Mart ayı Tarım dışı istihdam**, işsizlik verileri ve FOMC Üyesi Bostic'in Konuşması takip edilecek.



Parite	Kapanış	Değ%
USDTRY	5,6047	2,16
EURTRY	6,2942	1,86
EURUSD	1,1208	-0,04

Emtia	Kapanış	Değ%
XAUUSD	1292,5	0,39
BRENT	69,7	0,85

En Çok Artanlar	Değ%	En Çok Düşenler	Değ%
ISKUR	21,67	KRSAN	-14,77
PKART	19,93	EGCYH	-9,09
SNKRN	19,87	EGCEY	-6,45
RAYSG	11,82	ALBRK	-6,29
DESA	11,54	IHYAY	-5,77

Ülke	TSİ	Veri	Dönem	Beklenti	Önceki
Türkiye	10:00	TÜFE - Aylık %	Mar.		0,16%
Türkiye	10:00	TÜFE - Yıllık %	Mar.		19,67%
Türkiye	10:00	ÜFE - Aylık %	Mar.		0,09%
Türkiye	10:00	ÜFE - Yıllık %	Mar.		29,59%
Almanya	10:55	Markit PMI İmalat Dışı	Mar.		54,90
Euro Blg.	11:00	Markit PMI İmalat Dışı	Mar.		52,70
Euro Blg.	11:00	Markit PMI Bileşik	Mar.		51,30
Euro Blg.	12:00	Perakende Satışlar - Aylık	Şub.		1,30%
ABD	15:15	ADP Tarım Dışı İstihdam	Mar.		183 Bin
ABD	16:45	Markit PMI İmalat Dışı	Mar.		54,80
ABD	17:00	ISM İmalat Dışı PMI	Mar.		59,70

İşlem Hacmi Yüksekler	Kapanış	mn TL
GARAN	7,98	1154
THYAO	12,97	874
HALKB	5,93	646
AKBNK	6,00	378
KRDMD	2,44	313

**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

- **Denizbank (DENİZ):** Sberbank ile Emirates NBD, Denizbank'ın 15,48 milyar TL bedel üzerinden satışı konusunda anlaşıldığı bildirildi.
- **Kordsa Teknik Tekstil (KORDS, Sınırlı Pozitif):** 2019 yılına ilişkin olarak büyüme beklentilerini aşağıdaki şekildedir. Bu büyüme beklentilerinin içerisinde 18 Şubat 2019 tarihinde kamuoyuna açıkladığı Axiom Materials Acquisition LLC şirketinin satınalma etkisi, satınalma sürecinin devam etmesi nedeniyle kapsam dışı bırakılmıştır.

\*Konsolide Satış artışı: %30-%40 (TL bazında); %10-%15 (USD bazında)

\*Konsolide FAVÖK artışı: %30-%40 (TL bazında); %10-%15 (USD bazında)

\*Kompozit iş birimi 2019 yılı ciro beklentisi: 105-115 milyon USD

- **Migros (MGROS, Nötr):** Şirket 6 adet Migros, 8 adet Migros Jet ve 1 adet Ramstore mağazası Mart ayı içerisinde ekte belirtilen tarihte hizmete açılmış olduğunu bildirdi. 31 Mart 2019 itibariyle Şirketin mağaza sayısı, yurtiçinde 2,055 ve yurtdışında ise iştirakleri vasıtasıyla 45 olmak üzere toplam 2,100'dür.
- **Turkcell (TCELL, Sınırlı Pozitif):** Sermayesinin %41,45'ine sahip olduğu Fintur Holdings B.V. ("Fintur")'un paylarının tamamının, Fintur'un diğer hissedarı olan Sonera Holding B.V.'ye devri 2 Nisan 2019 tarihinde tamamlanmıştır. Söz konusu satış işleminin nihai bedeli 352,9 milyon Euro olarak gerçekleşmiştir. Hisse devri için gerekli ön şartların Mart ayı içerisinde tamamlanmasından dolayı, işlemde elde edilen 772,4 milyon TL karın 2019 yılı birinci çeyrek mali tablolarımıza yansıtacağı öngörülmektedir.

## Ekonomi Haberleri

- **ABD'de dayanıklı mal siparişleri 4 ayda ilk kez düştü.** ABD Ticaret Bakanlığı'nın açıkladığı verilere göre dayanıklı mal siparişleri Şubat'ta %1.6 düştü. Beklenti: % 1.8 düştü. Ulaşım hariç siparişler beklentiye paralel olarak %0.1 arttı. Savunma dışı havacılık hariç sermaye malları siparişleri ise % 0.1 artış beklenirken %0.1 geriledi. Bu arada Ocak ayı dayanıklı mal siparişi verisi %0.3 artıştan %0.1 artışa revize edildi. ABD ekonomisinde büyümenin soğuduğuna işaret etti. Çin'le yaşanan ticaret gerilimi, küresel ekonomide zayıflama ve resesyon ihtimali hanehalkıyla şirketlerin daha temkinli tutum almasına neden oldu.
- **Otomotiv pazarı ilk çeyrekte yüzde 44,2 daraldı.** Türkiye otomobil ve hafif ticari araç toplam pazarı, ilk çeyrekte 2018'in aynı dönemine göre yüzde 44,2 daralarak 88 bin 469'a geriledi. Otomotiv Distribütörleri Derneği'nden (ODD) yapılan açıklamaya göre, Türkiye'de otomobil ve hafif ticari araç satışları, bu yılın ocak-mart döneminde geçen yılın aynı dönemine kıyasla yüzde 44,2 azalarak 88 bin 469 seviyesinde gerçekleşti. Toplam pazarda geçen yılın ilk çeyreğinde 158 bin 430 adet satış yapılmıştı. Otomobil satışları, ilk çeyrekte geçen yılın aynı dönemine göre yüzde 43,7 azalarak 68 bin 812 oldu. Geçen yıl aynı dönemde otomobil satışları 122 bin 310 adet seviyesindeydi. Hafif ticari araç pazarı ocak-mart döneminde 2018'in aynı dönemine kıyasla yüzde 45,6 daralarak 19 bin 657'e gerilerken, geçen yılın aynı döneminde pazar 36 bin 120 olmuştu. Otomobil ve hafif ticari araç satışları, mart ayında geçen yılın aynı ayına kıyasla yüzde

**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.

35,5 azalarak 49 bin 221 seviyesinde gerçekleşti. Toplam pazarda geçen yılın mart ayında 76 bin 345 adet satış yapılmıştı.

- **Bloomberg HT Tüketici Güveni Mart'ta yükseldi.** Bloomberg HT Tüketici Güveni Endeksi Mart'ta yüzde 12,49 artarak 76,32 değerini aldı. Ocak ayında gerileyen endeksin Şubat ve Mart ayında tekrar yükselişe geçtiğini izliyoruz. Endeksin detaylarına bakıldığında, tüketicinin hem mevcut durum algısında hem de geleceğe ilişkin beklentilerinde iyileşme olduğunu izliyoruz. Öncü göstergelerden kredi hacmindeki artış Şubat ayı ortalarından itibaren ekonomik aktivitede yukarı hareketlenmeye işaret ediyor. Bu gelişmelerin tüketici beklentilerine bir miktar olumlu yansıdığını düşünüyoruz.
- **Goldman Sachs TCMB'den faiz indirimi beklentisini öteledi.** Goldman Sachs analistleri Murat Unur ve Clemens Grafe yolladıkları bir notta Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası'nın faizleri TL'ye güven oluştuğunda indireceğini söyledi. Enflasyon görünümünden ziyade finansal istikrar konusunun yakın vadede para politikasında temel sürükleyici olacağını belirten kurum, ilk faiz indiriminin 4. çeyrekte olacağını öngördü. 2019 yılı büyümesine yönelik aşağı yönlü riskler olduğunu belirten uzmanlar bu yıl büyümenin eksi %2.5 olmasını bekliyor. Analistler "Swap piyasasının zamanla normalleşmesi olası ancak son volatilitenin likidite priminin yüksek kalmasıyla sonuçlanacağını düşünüyoruz. Bu da iç finansal koşullarda sıkışmaya neden olacak" yorumuna da yer verdi.
- **Pentagon: F-35 materyallerinin Türkiye'ye sevkiyatı askıya alındı.** Reuters'ın haberine göre, isimlerinin gizli kalması koşuluyla konuşan yetkililer, bir sonraki sevkiyatta gönderilmesi planlanan eğitim ve teknik ekipmanların gönderiminin iptal edildiğini söyledi. Konuyla ilişkili kaynaklara dayandırılan haberde, ABD'li yetkililerin söz konusu askıya alma işlemini Türk yetkililere bildirdikleri açıklandı.
- **Avustralya Merkez Bankası faiz değişikliğine gitmedi.** Avustralya Merkez Bankası (RBA) tarafından Salı günü yapılan açıklamaya göre banka politika faizinde değişikliğe gitmeyerek faizi rekor düşük seviye olan yüzde 1.5'ta bıraktı. Avustralya Merkez Bankası Bloomberg anketine katılan 34 ekonomistten 33'ünün tahminine paralel olarak ardı ardına 29. toplantısında da faizde değişikliğe gitmedi.
- **Finansal kesim dışı firmaların net döviz açığı azaldı.** Finansal kesim dışındaki firmaların net döviz açığı ocakta 194 milyar 519 milyon dolar seviyesine geriledi. Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası, Ocak 2019 dönemine ilişkin finansal kesim dışındaki firmaların döviz varlık ve yükümlülük verilerini açıkladı. Finansal kesim dışındaki firmaların döviz varlıkları, Aralık 2018 değerlerine göre varlıklar 381 milyon dolar, yükümlülükler 4 milyar 295 milyon dolar azaldı. Net Döviz Pozisyon Açığı ise 194 milyar 519 milyon dolar olarak gerçekleşti ve Aralık 2018 dönemine göre 3 milyar 914 milyon dolar düştü. Söz konusu dönemde varlık dağılımı incelendiğinde bir önceki aya göre yurt içi bankalardaki mevduat ve yurt dışına doğrudan sermaye yatırımları sırasıyla 298 milyon dolar ve 137 milyon dolar artarken, ihracat alacakları 837 milyon dolar azaldı. Sonuç olarak varlıklar 381 milyon dolar geriledi.

**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

### 03 Nisan Çarşamba

Ülke	TSİ	Veri	Dönem	Beklenti	Önceki
Çin	04:45	Caixin PMI İmalat Dışı	Mar.		51,10
Türkiye	10:00	TÜFE - Aylık %	Mar.		0,16%
Türkiye	10:00	TÜFE - Yıllık %	Mar.		19,67%
Türkiye	10:00	ÜFE - Aylık %	Mar.		0,09%
Türkiye	10:00	ÜFE - Yıllık %	Mar.		29,59%
Almanya	10:55	Markit PMI İmalat Dışı	Mar.		54,90
Euro Blg.	11:00	Markit PMI İmalat Dışı	Mar.		52,70
Euro Blg.	11:00	Markit PMI Bileşik	Mar.		51,30
Euro Blg.	12:00	Perakende Satışlar - Aylık	Şub.		1,30%
ABD	15:15	ADP Tarım Dışı İstihdam	Mar.		183 Bin
ABD	16:45	Markit PMI İmalat Dışı	Mar.		54,80
ABD	17:00	ISM İmalat Dışı PMI	Mar.		59,70

### 04 Nisan Perşembe

Ülke	TSİ	Veri	Dönem	Beklenti	Önceki
Almanya	09:00	Fabrika Siparişleri	Şub.		-2,60%
Euro Blg.	14:30	ECB Para Politikası Toplantı Tutanaqları			
ABD	20:00	FOMC Üyesi Mester'in Konuşması			

### 05 Nisan Cuma

Ülke	TSİ	Veri	Dönem	Beklenti	Önceki
Almanya	09:00	Sanayi Üretimi (Aylık)	Şub.	0,50%	-0,80%
ABD	15:30	Ortalama Saatlik Kazançlar (Aylık)	Mar.	0,30%	0,40%
ABD	15:30	Tarım Dışı İstihdam	Mar.	175K	20K
ABD	15:30	İşsizlik Oranı	Mar.	3,80%	3,80%
ABD	22:30	FOMC Üyesi Bostic'in Konuşması			

**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.