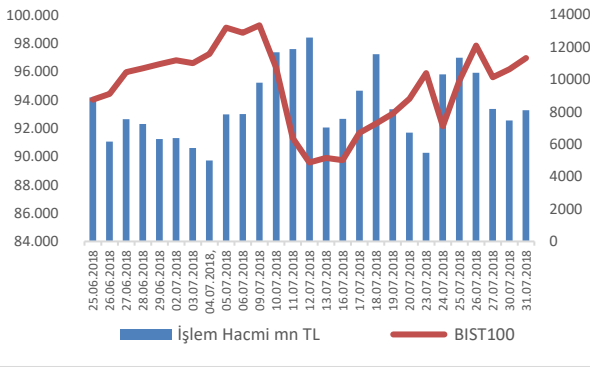




BIST- Endeksler	Kapanış	Değ%
BIST-100	96.952	+0,83
BIST-30	119.450	+1,09
BIST-BANKA	119.336	+1,12
BIST-SINAI	119.998	+0,30
BIST-TUM	98.526	+0,73
BIST Hacim-TUM(mn TL)	8.843	8,74
VİOP30 Yakın Vade	121.150	1,15



Parite	Kapanış	Değ%
USDTRY	4,9135	0,63
EURTRY	5,7483	0,59
EURUSD	1,1691	-0,13

Emtia	Kapanış	Değ%
XAUUSD	1224,0	0,20
BRENT	74,0	-0,55

En Çok Artanlar	Değ%	En Çok Düşenler	Değ%
LUKSK	19,95	ALKA	-10,94
YKGYO	10,32	YAYLA	-9,03
KLNMA	9,17	CEMAS	-5,02
INDES	7,92	SNKRN	-4,44
BIZIM	6,21	YUNSA	-4,39

İşlem Hacmi Yüksekler	Kapanış	mn TL
THYAO	17,28	1.417
GARAN	7,11	889
SASA	9,75	675
ASELS	27,14	610
KRDMD	4,38	366

GÜNLÜK STRATEJİ

BIST100 endeksi dünkü işlemlere 95.942 puandan hafif eksi açılış ile başladıktan sonra yönünü yukarı çevirdi. Endeks günü %0,83 oranında değer kazancı ile 96.952 puandan tamamladı. Bankacılık endeksindeki kazanç ise %1,12 ile endeksin üzerinde gerçekleşti. Yurtiçi piyasalarda dün Haziran dış ticaret verileri ile Merkez Bankası Enflasyon raporu takip edildi. Dış Ticaret açığı Haziran ayında -5,51 milyar dolar olan piyasa beklentisinin hafif altında, -5,49 milyar dolar olarak açıklandı. Merkez Bankası, 2018 yıl sonu enflasyon tahmini yukarı yönlü revize ederek %8,4'ten %13,4'e yükseltti. 2019 için enflasyon tahminini de %6,5'tan %9,3'e yükseltti. Dolar/TL kurundaki Nisandan bu yana görülen yükselişi ve petrol fiyatlarındaki artışı dikkate aldığımızda, TCMB'nin revizeleri iyimser olabilir. Küresel borsalarda ise Japonya Merkez Bankası (BOJ) kararları takip edildi. BOJ politika toplantısında gösterge faizi değiştirmeyerek düşük faiz oranının korunacağını açıkladı.

ABD ve Çin'in ticaret savaşlarına ilişkin yeni haber akışları Avrupa ve ABD borsalarında olumlu karşılandı. ABD Merkez Bankası Fed'in dün başlayan toplantısında sonuçlar, bu akşam TSİ ile 21:00'da açıklanacak. Fed toplantısında faiz oranlarının artırılması beklenmiyor ancak bu yıl dördüncü faiz artışı olup olmayacağına dair verilecek mesajlar piyasalar açısından önem arz edecek. Bu sabah ABD 10 yıllık tahvil faizleri %2,9750, DXY 94,65 ile hafif artı yönde bulunuyor. Dolar/TL şu sıralarda 4,92 üzerinde hareket ediyor. Endeksin güne yatay bir açılış ile başlamasını, 97.000 ve 98.500 önemli dirençler olacağını tahmin etmekteyiz.

Veri gündemi: Avrupa tarafında Euro Bölgesi Temmuz ayı Markit PMI İmalat verileri izlenecek. ABD tarafında ADP İstihdam Raporu, İnşaat Harcamaları ve ISM İmalat PMI takip edilecek. TSİ ile 21:00'da FED faiz kararı açıklanacak. Haftanın geri kalanında ise Cuma günü ABD tarım dışı istihdam ile işsizlik verileri öne çıkmaktadır. Cuma günü Yurtiçinde Temmuz ayı enflasyon verileri beklenmektedir.

Ekonomik Takvim

Ülke	TSİ	Veri	Dönem	Beklenti	Önceki
Türkiye	10:00	Markit/ISO PMI İmalat	Temmuz		46,80
Euro Bölğ.	11:00	Markit PMI İmalat	Temmuz	54,70	55,10
ABD	15:15	ADP İstihdam Raporu	Temmuz	177 Bin	177 Bin
ABD	16:45	Markit PMI İmalat	Temmuz	55,10	55,50
ABD	17:00	İnşaat Harcamaları	Haziran	0,30%	0,40%
ABD	17:00	ISM İmalat PMI	Temmuz	59,20	60,20
ABD	21:00	FED Faiz Kararı	Ağustos		

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.

2Ç2018 Finansal Sonuçların Değerlendirilmesi:

- **Bosch Fren (BFREN, Sınırlı Pozitif):** 2Ç2018 döneminde net karı bir önceki yılın aynı dönemine göre net karı %76 oranında artarak 7,6 milyon TL olarak gerçekleşti. Net kar çeyreklik bazda ise %18 oranında geriledi. Şirketin net satışları yıllık bazda %45, çeyreklik bazda ise %14 oranında artış kaydetti. Esas Faaliyet Kar Marjı 3,9 baz puanı, net kar marjı 2,5 baz puanı arttı.
- **Hektaş (HEKTS, Sınırlı Pozitif):** Şirket'in 2Ç2018 net karı yıllık bazda %87 oranında artarak 29,4 milyon TL'ye yükselmiştir. Şirketin net satışları yıllık bazda %95 oranında artış kaydetti. Maliyetler ve faaliyet giderlerindeki iyileşme şirketin net karına destek vermiştir. Yıllık bazda EFK karı artışı %86, FAVÖK rakamı artışı %146 ile olumlu bir görüntü sergilemiştir. Net kar marjı 0,8 baz puanı, EFK marjı 1,4 baz puanı zayıflama olmuştur. FAVÖK marjında 7,2 baz puanlık iyileşme görülmektedir.
- **İzocam (IZOCM, Sınırlı Pozitif):** 2Ç2018 döneminde net karı bir önceki yılın aynı dönemine göre net karı %135 oranında artarak 4,2 milyon TL olarak gerçekleşti. Şirketin net kar çeyreklik bazda ise %12 oranında azaldı. Şirketin net satışları yıllık bazda %21 artarken, çeyrek dönemde aynı kaldı. EFK marjında 3,6 baz puanı iyileşme olmuştur.
- **Vestel Beyaz Eşya (VESBE, Pozitif):** Şirket 2018 yılının 2. çeyreğinde 133,3 milyon TL net dönem karı açıkladı. Şirketin 2017 yılının aynı çeyreğinde açıklanan 66,7 milyon TL'ye göre net kar %100 oranında artış kaydetti. Satış gelirleri bir önceki yılın aynı dönemine göre %28 oranında artarak 1.347 milyon TL'ye yükselmiştir. 2Ç2017'de %88,96 olan şirketin SMM/ciro oranının, 2Ç2018'de %83,47'ye gerilemesi şirketin brüt karını olumlu etkilemiştir. Aynı dönemlerde brüt satış karı %91 oranında yükselmiştir. Şirketin 2Ç2018'de 9,7 milyon TL tutarında finansal gelir elde etmesi de net karı desteklemiştir. 2018 yılı 2.çeyreğinde FAVÖK rakamı %103 oranında artarak 215 milyon TL'ye yükselerek olumlu bir performans göstermiştir. Brüt kar marjında 5,5 baz puanı, FAVÖK marjında 5,9 baz puanı, net kar marjında 3,6 baz puanı iyileşme görülmüştür.
- **Yapı Kredi Bankası (YKBNK, Pozitif)** 2Ç2018'de 1.227 milyon TL net kar açıkladı. Net kar ortalama piyasa beklentisi olan 1.116 milyon TL'nin %10 üzerinde gerçekleşti. Banka'nın net karı 1Ç2018'deki 1.244 milyon TL'ye göre %1,4 oranında geriledi. Net karı 2Ç2017 dönemine göre %38 oranında yükseldi.

Ekonomi Haberleri

- **Yıl sonu enflasyon tahmini yüzde 13.4'e yükseldi.** Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası (TCMB), yılın üçüncü enflasyon raporunu açıkladı. 2018 yıl sonu için halihazırda yüzde 8.4 olan enflasyon tahmini 5 puanlık revizyona gidilerek yüzde 13.4'e çekildi. TCMB Başkanı Murat Çetinkaya, enflasyonun yüzde 70 olasılıkla 2018 sonunda orta noktası yüzde 13,4 olmak üzere yüzde 12,5 ile yüzde 14,3 aralığında gerçekleşeceğini öngördüklerini açıkladı. Çetinkaya, "Petrol ve TL cinsi ithalat fiyatları varsayımında yukarı yönlü güncelleme +2,3 puan; gıda fiyatları varsayımındaki yukarı yönlü güncelleme +1,4 puan ve ÖTV artışı sonucu alkollü içecek fiyatlarındaki artış +0,1 puan olarak öngörüldü" dedi. TCMB Başkanı,

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.

"Enflasyonun 2019 yıl sonunda yüzde 9,3'e geriledikten sonra orta vadede yüzde 5 düzeyinde istikrar kazanacağı öngörülmektedir. 2020 yılında ise enflasyonun %6,7 olacağını öngörüyoruz" dedi.

- **Dış ticaret açığı haziranda 5.5 milyar dolar.** Türkiye İstatistik Kurumu ile Ticaret Bakanlığı işbirliğiyle oluşturulan geçici dış ticaret verilerine göre; ihracat 2018 yılı Haziran ayında, 2017 yılının aynı ayına göre yüzde 1,3 azalarak 12 milyar 954 milyon dolar, ithalat yüzde 3,8 azalarak 18 milyar 451 milyon dolar olarak gerçekleşti. Haziran ayında dış ticaret açığı yüzde 9,1 azalarak 5 milyar 497 milyon dolara geriledi. İhracatın ithalatı karşılama oranı 2017 Haziran ayında yüzde 68,5 iken, 2018 Haziran ayında yüzde 70,2'ye yükseldi. Mevsim ve takvim etkilerinden arındırılmış seriye göre; 2018 Haziran ayında bir önceki aya göre ihracat yüzde 2,1, ithalat yüzde 5,5 azaldı. Takvim etkilerinden arındırılmış seriye göre ise; 2018 yılı Haziran ayında önceki yılın aynı ayına göre ihracat yüzde 0,8, ithalat yüzde 3,3 azaldı.
- **TCMB: Çekirdek göstergelerin yıllık enflasyonu kayda değer arttı.** Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası'nın 24 Temmuz'da gerçekleştirdiği para politikası toplantısının tutanakları yayımlandı. İyileşme sağlanana kadar para politikasındaki sıkı duruşun kararlılıkla süreceği belirtilen TMB tutanaklarında çekirdek göstergelerin kayda değer artış kaydettiği belirtildi. Ekmek çiş sür kaynaklı yukarı yönlü riskin söz konusu olduğu belirtilen tutanaklarda enflasyon görünümündeki değişime bağlı olarak para politikasındaki duruşun gözden geçirileceği ifade edildi. TCMB tutanaklarında enerjide Döviz, petrol kaynaklı birikmiş etkinin izleneceği vurgulandı ve kur gelişmelerinin temel mal enflasyonunu olumsuz etkileyeceği belirtildi. (Bloomberght)
- **BOTAŞ, elektrik üretim santrallerinin gazına yüzde 49,5 zam yaptı.** Boru Hatları ile Petrol Taşıma AŞ (BOTAŞ) tarafından elektrik üretim santrallerinin kullandığı gazın fiyatına 1 Ağustos'tan itibaren geçerli olmak üzere yüzde 49,5 zam yapıldı. Söz konusu santrallerin aldıkları gazın ödemesi de artık dolar üzerinden yapılacaktır.
- **Meksika 2. çeyrekte yüzde 2.7 büyüdü.** Meksika'da GSYİH yılın ikinci çeyreğinde bir önceki yılın aynı dönemine göre yüzde 2.7 büyümeye kaydetti. Salı günü yapılan açıklamaya göre Meksika ekonomisi, ikinci çeyrekte bir önceki üç aylık döneme göre yüzde 0.1 küçüldü.
- **İnşaat Malzemeleri Sanayi Endeksi temmuzda yükseldi:** Buna göre, geleneksel olarak yılın ikinci ve üçüncü çeyreğinde mevsimsellik etkisi ile önemli artış gösteren mevcut inşaat işleri seviyesi, bu yılın ikinci çeyreğinde nisan ayındaki artışın ardından seçimlerin yarattığı belirsizliklerle mayıs ayında önce durağanlaştı. Haziran ayında ise bir önceki aya göre 3,6 puan geriledi. Temmuz ayında ise mevcut işler seviyesi bir önceki aya göre 1,1 puan yükseldi. Mevcut işler seviyesinin geçen yılların oldukça altında olması ve işlerdeki zayıflıkta finansman olanaklarındaki sıkılaşmayla birlikte ekonomideki belirsizliklerin etkisi oldu. Mevcut işler seviyesinde yaşanacak hareketlenmede, ekonomi politikalarının etkili olması bekleniyor. Yeni iş siparişleri, seçim kararının ardından mayıs ayında bir önceki aya göre 2,2 puan, haziran ayında ise bir önceki aya göre 3,4 puan geriledi.
- **IMF Yunanistan için karamsar.** Uluslararası Para Fonu(IMF), Yunanistan'ın geçtiğimiz sekiz senede kamusal yaşam üzerinde hüküm süren kurtarma paketine son vermesinden bir

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.

hafta önce, ülkedeki beklentilere dair olumsuz değerlendirmeler yaptı. IMF tarafından yapılan açıklamada, Yunan hükümetinin mali ve cari işlem dengesizliklerini bitirdiği ve büyümeyi tekrar canlandırdığı belirtilirken, "riskler aşağı yöne eğilmiş durumda" ifadelerine yer verildi. Yunanistan'daki bankaların daha çok sermayeye ihtiyaç duyabileceği vurgulanırken, IMF'nin bazı yetkilileri ülkenin uzun dönemli kamu borcunun sürdürülebilirliğini, bütçe ve büyüme beklentilerinin gerçekliğini sorguluyor. Yunanistan 2010 yılından bu yana kredi taahhüdüyle Euro Bölgesi ve IMF'den 300 milyar eurodan fazla para aldıktan sonra gelecek ay kurtarma programından çıkmayı planlıyor. IMF raporu Yunanistan Avrupa yetkililerinin kutlamalarını durdurmuş görünüyor. (Bloomberght)

- **Türkiye'nin 6 aylık turizm geliri 11,5 milyar dolara ulaştı.** Kültür ve Turizm Bakanlığınca Türkiye'nin yılın ilk 6 ayında bir önceki yılın aynı dönemine göre yüzde 31 artışla yaklaşık 11,5 milyar dolar turizm geliri rakamına ulaştığı bildirildi. Bakanlıktan yapılan yazılı açıklamada, Türkiye İstatistik Kurumunca (TÜİK) duyurulan turizm geliri verileri ile Kültür ve Turizm Bakanı Mehmet Nuri Ersoy'un geçen hafta ana hatlarını Antalya'da açıkladığı sınır giriş-çıkış istatistiklerine yer verildi. Buna göre Türkiye, yılın ilk altı ayında bir önceki yılın aynı dönemine göre yüzde 30,4'lük rekor artışla 16 milyon yabancı ziyaretçiyi ağırladı. Ziyaretçi sayısı yurt dışında yaşayan Türk vatandaşlarının sınır giriş-çıkışlarıyla birlikte 18,9 milyon olarak gerçekleşti. İlk 6 ayda gurbetçilerin ziyaret sayısı, bir önceki yılın aynı dönemine göre yüzde 21,6 artışla 2,9 milyon oldu. Ziyaretçi artış oranı ise yine ilk 6 ayın toplamında yüzde 29 olarak gerçekleşti.
- **ABD'de konut fiyat endeksi Mayıs'ta %6.4 arttı.** ABD'de S&P/Case-Shiller ulusal konut fiyat endeksi Mayıs'ta aylık % 0.4, yıllık da önceki ay olduğu gibi %6.4 arttı. 20 kentte konut fiyat endeksi ise aylık beklentiye paralel olarak % 0.2, yıllık ise %6.4 beklentisine karşılık %6.5 arttı. Veriler, konut fiyat artışları yavaşlasa da hala güçlü kalmaya devam ettiğini gösterdi. (Bloomberght)

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

01 Ağustos Çarşamba

Ülke	TSİ	Veri	Dönem	Beklenti	Önceki
Türkiye	10:00	Markit/ISO PMI İmalat	Temmuz		46,80
Euro Bölg.	11:00	Markit PMI İmalat	Temmuz	54,70	55,10
ABD	15:15	ADP İstihdam Raporu	Temmuz	177 Bin	177 Bin
ABD	16:45	Markit PMI İmala	Temmuz	55,10	55,50
ABD	17:00	İnşaat Harcamaları	Haziran	0,30%	0,40%
ABD	17:00	ISM İmalat PMI	Temmuz	59,20	60,20
ABD	21:00	FED Faiz Kararı	Ağustos		

02 Ağustos Perşembe

Ülke	TSİ	Veri	Dönem	Beklenti	Önceki
İngiltere	11:30	İnşaat Satın Alma Müdürleri Endeksi	Temmuz	52,5	53,1
Euro Bölg.	12:00	ÜFE-Aylık	Haziran	0,40%	0,80%
Euro Bölg.	12:00	ÜFE-Yıllık	Haziran	2,70%	3,00%
İngiltere	14:00	İngiltere Merkez Bankası Faiz Kararı	Ağustos	0,75%	0,50%
ABD	15:30	Haftalık İşsizlik Maaşı Başvuruları			
ABD	17:00	Fabrika Siparişleri	Haziran	1,00%	0,40%

03 Ağustos Cuma

Ülke	TSİ	Veri	Dönem	Beklenti	Önceki
Türkiye	10:00	TÜFE -Aylık	Temmuz	1,40%	2,61%
Türkiye	10:00	TÜFE -Yıllık	Temmuz		15,39%
Türkiye	10:00	ÜFE -Aylık	Temmuz		3,03%
Türkiye	10:00	ÜFE -Yıllık	Temmuz		23,71%
Almanya	10:55	Hizmet Satın Alma Müd.End. (PMI)	Temmuz		54,4
Euro Bölg.	11:00	Hizmet Satın Alma Müd.End. (PMI)	Temmuz	55,0	54,4
İngiltere	11:30	Hizmet Satın Alma Müd.End. (PMI)	Temmuz		55,1
ABD	15:30	Ort. Saatlik Kazançlar-Aylık	Temmuz	0,30%	0,20%
ABD	15:30	Tarım Dışı İstihdam	Temmuz	195K	213K
ABD	15:30	İşsizlik Oranı	Temmuz	3,90%	4,00%
ABD	17:00	ISM İmalat Dışı Satın Alma Müd.End	Temmuz	58,3	58,6

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

Web: www.piramitmenkul.com.tr
Email: piramit@piramitmenkul.com

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 dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.