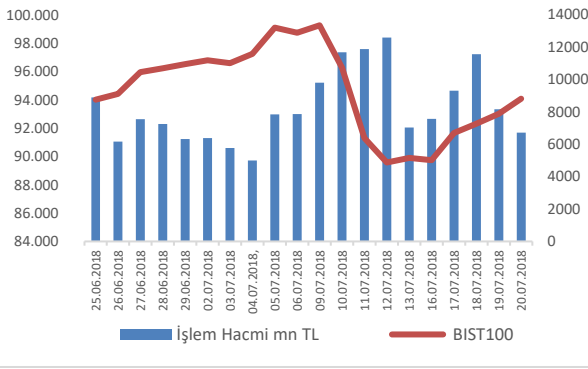




BIST- Endeksler	Kapanış	Değ%
BIST-100	94.082	+1,16
BIST-30	115.446	+1,03
BIST-BANKA	113.956	+2,08
BIST-SINAI	118.399	+1,07
BIST-TUM	95.757	+1,13
BIST Hacim-TUM(mn TL)	7.591	-14,74
VİOP30 Yakın Vade	117.575	1,12



Parite	Kapanış	Değ%
USDTRY	4,7987	-0,19
EURTRY	5,6185	0,26
EURUSD	1,172	0,66

Emtia	Kapanış	Değ%
XAUUSD	1232,25	0,76
BRENT	72,97	-0,11

En Çok Artanlar	Değ%	En Çok Düşenler	Değ%
CEMAS	20	OZGYO	-4,22
KIPA	19,6	YYAPI	-3,28
SRVGY	13,06	SANEL	-3,25
PEKGY	13,06	TAVHL	-2,79
DOCO	12,12	DESA	-2,59

İşlem Hacmi Yüksekler	Kapanış	mn TL
GARAN	6,89	1.085
THYAO	16,06	939
ASELS	28,16	614
SASA	10,44	541
KRDMD	4,16	388

GÜNLÜK STRATEJİ

Geçtiğimiz haftayı tepki yükselişlerinin etkisinde geçiren BIST100 endeksi, haftalık bazda %4,66 oranında değer kazancı ile 94.082 puandan kapandı. Endeksin haftalık bazda hareket bandı 89.165-94.169 aralığında gerçekleşti. Haftalık bazda sanayi endeksinin değer kazancı %5,8 ile BIST100 endeksinin üzerinde oldu. Bankacılık endeksinin kazancı ise %0,22 ile sınırlı oldu.

Yeni haftada yurtiçi piyasaların odak noktasında yarın yapılacak olan Merkez Bankası (TCMB) PPK Faiz Kararı Toplantısı bulunuyor. TCMB'nin yeni ekonomi yönetiminde yapacağı ilk toplantısında faiz konusunda alacağı kararlar piyasalara yön verecek. TCMB'den piyasa beklentileri doğrultusunda 125 baz puan faiz artırım kararı gelmesi halinde TL varlıklarda değer kazançları görülebilir. Dolar/TL kurunda önemli destek noktası olan 4,75 üzerinde üçüncü haftada kalıp kalmayacağı TCMB kararı ardından belirginleşecektir. Küresel piyasalarda ise bu hafta ECB faiz kararı ile ABD büyüme verisi takip edilecek.

Küresel borsalar bu sabah karışık yönde seyreliyor.

Cuma günü ABD Başkanı Trump'ın Fed'in faiz artırımlarına ilişkin endişelerini açıklaması ile yönünü aşağı çeviren dolar endeksi, kritik direnç 95,00 altında hareket etmektedir. Petrol fiyatları hafif eksi yönde. Dolar /TL'de fiyatlamalar 4,7690 seviyelerinde %1'e yakın eksi yönde bulunuyor. TCMB toplantısına ilişkin beklentilerle endeksin güne artı açılış ile başlamasını beklemekteyiz. Gün içinde 95.300 ilk direnç, 92.500 önemli destek olarak izlenebilir.

Veri gündeminde bugün: Avrupa'da Euro Bölgesi Tüketici Güven endeksi takip edilecek. ABD tarafında haziran ayı Chicago Ulusal Aktivite Endeksi ile İkinci El Konut Satışları öne çıkmaktadır. Yurtiçinde temmuz ayı Tüketici Güveni izlenecek.

Ekonomik Takvim

Ülke	TSİ	Veri	Dönem	Beklenti	Önceki
Türkiye	10:00	Tüketici Güveni	Temmuz		70,3
ABD	15:30	Chicago Ulusal Aktivite Endeksi	Haziran		-0,15
Euro Bölğ.	17:00	Tüketici Güven Endeksi	Temmuz		-0,5
ABD	17:00	İkinci El Konut Satışları -Aylık	Haziran	-0,20%	-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 dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

Şirket Haberleri

- **Arçelik (ARCLK):** Kredi derecelendirme kuruluşu Fitch Ratings, Şirketin "BB+" olan yabancı para ve TL cinsinden uzun vadeli kredi notlarını teyit etti, "AA" olan uzun vadeli ulusal kredi notunu "AA+"a yükselterek, notların görünümünü durağan olduğunu açıkladı. Fitch Ratings, Şirketin kıdemli teminatsız tahvil notunu ise "BB+" olarak teyit etti.
- **Doğuş Otomotiv (DOAS):** Meiller Doğuş Damper Sanayi Ve Ticaret Limited Şirketi'nin toplam sermayesinin %100'ünü sahip bulunan F.X. Meiller Fahrzeug- und Maschinenfabrik GmbH & Co. KG ve Doğuş Otomotiv Servis ve Ticaret A.Ş.; bu hisselerin tamamının Doğuş Oto Pazarlama ve Ticaret A.Ş.'ye satış devir işleminin tamamlanmış olduğunu bildirdi.
- **İş Bankası C (ISCTR):** Banka'nın Yönetim Kurulu'nca, Gürcistan'da faaliyet gösteren bağlı ortaklığı olan JSC Isbank Georgia'nın ödenmiş sermayesinin 16 milyon ABD Doları karşılığı Gürcistan Larisi tutarında artırılmasına ve söz konusu sermaye artırımından doğacak 16 milyon ABD Doları tutarındaki rüçhan hakkının kullanılmasına karar verilmiş olduğu, uygulaması için Genel Müdürlüğün yetkili kılındığı açıklandı.
- **T.Şişe ve Cam Fabrikaları (SISE):** Uluslararası derecelendirme kuruluşu Fitch Ratings tarafından Türkiye'nin ülke kredi notunun BB+'dan BB'ye düşürülmesi ve görünümün "negatif" olarak belirlenmesi sonrası, benzer durumdaki diğer şirketlerle birlikte Türkiye Şişe ve Cam Fabrikaları A.Ş. için yapılan değerlendirmede şirketin kredi notunu değiştirmeyip, BB+ olarak teyit ederken, görünümün "negatif" olarak belirlendiği kamuya açıklandı
- **Tüpraş (TUPRS):** İran'ın Fars Haber Ajansı'nın internet sitesinde yayınlanan habere göre; Türkiye'de İran'dan ham petrol ithal eden en büyük firma olan TÜPRAŞ'ın Amerika yönetimi İran'a yaptırımları yeniden dayatacağını açıkladıktan sonra İran'dan ham petrol ithalatını azaltmaya yönelttiği belirtildi. (Matriks)

Ekonomi Haberleri

- **Fitch 24 Türk bankasının notunu düşürdü.** Kredi derelendirme kuruluşu Fitch Rating's 24 Türk bankasının yabancı para birimi cinsinden temerrüt notunu düşürdü ve bankaları negatif izlemeden çıkardı. Fitch ayrıca, 12 bankanın finansal kapasite notunu indirdi. Kuruluş 13 Haziran'da Türkiye'nin kredi notunu 'BB+'dan 'BB' seviyesine indirmiş, not görünümünü de durağandan 'negatif'e çevirmişti.
- **G20 Toplantısı Buenos Aires'te başladı.** Türkiye'yi Hazine ve Maliye Bakanı Berat Albayrak ile Merkez Bankası Başkanı Murat Çetinkaya'nın temsil edeceği toplantıya, diğer G20 üyelerinin heyetlerine ilaveten Uluslararası Para Fonu (IMF), Dünya Bankası ve Ekonomik İşbirliği ve Kalkınma Örgütü gibi önde gelen uluslararası kuruluşların temsilcileri de katılacak. Toplantının ilk gününde delegelerin yapacağı basına kapalı görüşmelerin yanı sıra Arjantin Hazine Bakanı Nicolas Dujovne ve IMF Başkanı Christine Lagarde basın toplantısı düzenleyecek.
- **İstanbul havalimanlarında yolcu sayısı yüzde 12 arttı.** Bu yılın ilk yarısında 48 milyon 818 bin 527 yolcuya hizmet veren Atatürk ve Sabiha Gökçen havalimanlarında geçen senenin

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.

aynı dönemine göre 5 milyon 501 bin 93'lük yolcu artışı meydana geldi. Böylece, İstanbul'daki iki havalimanında, geçen senenin aynı dönemine göre yüzde 12'lük yolcu artışı yaşandı. AA muhabirinin Devlet Hava Meydanları İşletmesi (DHMİ) Genel Müdürlüğü verilerinden derlediği bilgiye göre, kentteki iki havalimanında ocak, şubat, mart, nisan, mayıs ve haziran aylarında ağırlanan yolcu ile düzenlenen ticari sefer sayısı geçen yılın aynı dönemine göre artış gösterdi. Atatürk Havalimanı, bu yılın ilk yarısında iç hatlarda 9 milyon 448 bin 289, dış hatlarda 23 milyon 109 bin 982 olmak üzere toplam 32 milyon 558 bin 271 yolcuya ev sahipliği yaptı. Sabiha Gökçen Havalimanı'nda ise ocak, şubat, mart, nisan, mayıs ve haziranda ağırlanan yolcu sayısı 16 milyon 260 bin 256 olarak hesaplandı. Yolculardan 11 milyon 4 bin 269'sı iç hatlardan, 5 milyon 255 bin 987'si dış hatlardan uçtu.

- **Morgan Stanley 'faiz' tahminini değiştirdi.** Morgan Stanley, 24 Temmuz'da yapılacak TCMB Para Politikası Kurulu toplantısına yönelik beklentisini revize etti. Enflasyonda son dönemde yaşanan sürpriz yükseliş ve TL'deki değer kaybı sonrasında bu toplantının kritik olduğunu ifade eden Morgan Stanley, daha önce faiz artırımını yapılmayacağı şeklinde ortaya koyduğu beklentisini 125 baz puan artırım olarak revize etti. Morgan Stanley ayrıca, politika faizi konusunda güçlü bir görüşe sahip olabilmek için Banka'nın politika kararı konusunda daha fazal netliğin gerekli olmaya devam ettiğini vurgularken, gevşek mali politikanın devam ettiği ortamda TCMB'nin yılın geri kalanında da faiz artırımını yapmaya zorlanmasının muhtemel olduğunu belirtti.
- **YD-ÜFE haziranda yüzde 3,4 arttı.** Türkiye İstatistik Kurumu (TÜİK) 2018 Haziran ayına ilişkin "Yurt Dışı Üretici Fiyat Endeksi" raporunu açıkladı. Ülke sınırları içinde üretimi yapılarak yurt dışına ihraç edilen malların üretici fiyatlarındaki değişimi ölçen yurt dışı üretici fiyat endeksi (YD-ÜFE), 2018 yılı Haziran ayında bir önceki aya göre yüzde 3,44, bir önceki yılın Aralık ayına göre yüzde 19,48, bir önceki yılın aynı ayına göre yüzde 35,33 ve on iki aylık ortalamalara göre yüzde 22,84 artış gösterdi. Sanayinin iki sektörünün bir önceki aya göre değişimleri; madencilik ve taşocaklığı sektöründe yüzde 4,39 artış, imalat sanayi sektöründe ise yüzde 3,42 artış olarak gerçekleşti. Bir önceki aya göre en fazla artış; yüzde 5,28 ile içecekler, yüzde 4,85 ile diğer madencilik ve taşocaklığı ürünleri, yüzde 4,80 ile kimyasallar ve kimyasal ürünler sektöründe gerçekleşti.
- **Kurulan şirket sayısında yüzde 33 azalma.** Türkiye Odalar ve Borsalar Birliği (TOBB), haziran ayına ilişkin kurulan ve kapanan şirket istatistiklerini yayımladı. Buna göre, haziranda kurulan şirket sayısı, bir önceki aya göre yüzde 32,67, gerçek kişi ticari işletme sayısı yüzde 40,6, kurulan kooperatif sayısı yüzde 20,56 azaldı. Haziran ayında 5 bin 599 şirket ve kooperatif kuruldu. Aynı dönemde kapanan şirket sayısında bir önceki aya göre yüzde 16,47, kapanan gerçek kişi ticari işletme sayısında yüzde 22,06, kapanan kooperatif sayısında yüzde 4,76 artış gerçekleşti. Haziranda geçen yılın aynı ayına göre kurulan şirket sayısı yüzde 7,36, kooperatif sayısı yüzde 2,3, gerçek kişi ticari işletme sayısı yüzde 37,26 azaldı. Bu dönemde kapanan şirket sayısı 2017'nin aynı ayına göre yüzde 32,48, gerçek kişi ticari işletme sayısı yüzde 23,14 ve kapanan kooperatif sayısı yüzde 31,25 geriledi.
- **JPMorgan: ABD'de boğa piyasası 2020'ye dek sürebilir.** JPMorgan stratejistlerine göre, ABD hisse senetlerindeki kazançlar iki buçuk yıl daha sürebilir. Bankanın analiz ettiği göstergelerin neredeyse yarısı, ABD borsalarının döngünün sonundansa ortasında olduğunu gösteriyor. JPMorgan'ın küresel piyasa stratejisti Samantha Azzarello, hisse senetlerinin

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.

getirileri boğa piyasasını işaret etse de, bu yukarı yönlü hareketin geçmişteki kadar etkileyici ve yüksek olmayabileceği konusunda uyarıda bulundu.

EKONOMİK TAKVİM

23 Temmuz Pazartesi

Ülke	TSİ	Veri	Dönem	Beklenti	Önceki
Türkiye	10:00	Tüketici Güveni	Temmuz		70,3
ABD	15:30	Chicago Ulusal Aktivite Endeksi	Haziran		-0,15
Euro Böl.	17:00	Tüketici Güven Endeksi	Temmuz		-0,5
ABD	17:00	İkinci El Konut Satışları -Aylık	Haziran	-0,20%	-0,4%

24 Temmuz Salı

Ülke	TSİ	Veri	Dönem	Beklenti	Önceki
Almanya	10:30	İmalat Satın Alma (PMI)	Temmuz	56,2	55,90
Euro Böl.	11:00	İmalat Satın Alma (PMI)	Temmuz	55	54,90
Euro Böl.	11:00	Markit PMI İmalat Dışı	Temmuz		55,20
Euro Böl.	11:00	Markit PMI Bileşik	Temmuz		54,90
Türkiye	14:00	TCMB PPK Faiz Kararı Toplantısı			
ABD	16:45	Markit PMI İmalat	Temmuz	55,5	55,40
ABD	16:45	Markit PMI İmalat Dışı	Temmuz	56,3	56,50
ABD	17:00	Richmond Fed Sanayi Endeksi	Temmuz		20,00

25 Temmuz Çarşamba

Ülke	TSİ	Veri	Dönem	Beklenti	Önceki
Fransa	09:45	ÜFE Enflasyonu	Haziran		0,60%
Türkiye	14:30	Kapasite Kullanım Oranı	Temmuz		78,30%
Türkiye	14:30	İmalat Güveni	Temmuz		104,6
ABD	17:00	Yeni Konut Satışları-Aylık	Haziran	-2,80%	6,70%
ABD	17:00	Yeni Konut Satışları	Haziran	670K	689K

26 Temmuz Perşembe

Ülke	TSİ	Veri	Dönem	Beklenti	Önceki
Euro Böl.	14:45	ECB Faiz kararı	Temmuz		
Euro Böl.	15:30	ECB Başkanı Draghi'nin Basın Toplantısı			
ABD	15:30	Toptan Stoklar- Aylık	Haziran		0,60%
ABD	15:30	Haftalık İşsizlik Maaşı Başvuruları			
ABD	15:30	Dayanıklı Mal Siparişleri	Haziran	0,50%	-0,40%

27 Temmuz Cuma

Ülke	TSİ	Veri	Dönem	Beklenti	Önceki
------	-----	------	-------	----------	--------

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.

Japonya	02:30	TÜFE-Yıllık	Temmuz		0,60%
Fransa	08:30	GSYİH	2.Çeyrek	0,30%	0,20%
Rusya	13:30	Faiz Oranı Kararı	Temmuz	7,25%	7,25%
ABD	15:30	GSYİH-Çeyreklik	2.Çeyrek	4,00%	2,00%
ABD	17:00	Michigan Tüketici Beklentileri	Temmuz		86,4

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.