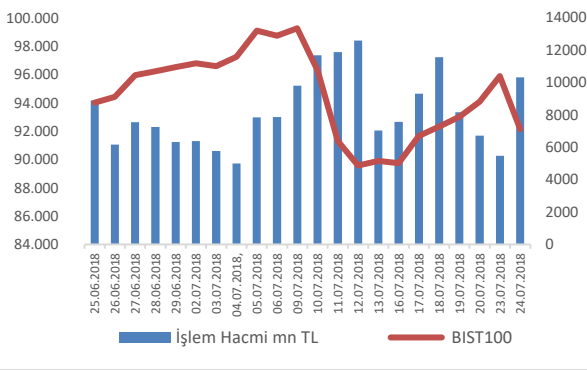




GÜNLÜK STRATEJİ

BIST- Endeksler	Kapanış	Değ%
BIST-100	92.134	-3,33
BIST-30	112.932	-3,56
BIST-BANKA	110.782	-5,69
BIST-SINAI	116.192	-2,41
BIST-TUM	93.907	-3,16
BIST Hacim-TUM(mn TL)	11.018	85,71
VİOP30 Yakın Vade	115.200	-
		3,86



Parite	Kapanış	Değ%
USDTRY	4,8856	3,04
EURTRY	5,7098	2,95
EURUSD	1,1683	-0,08

Emtia	Kapanış	Değ%
XAUUSD	1224,5	-0,01
BRENT	73,6	0,97

En Çok Artanlar	Değ%	En Çok Düşenler	Değ%
AVTUR	19,53	EGCYO	-8,70
AVGYO	11,02	EGCYH	-8,33
SNKRN	10,63	GARAN	-7,13
QNBFB	9,96	YKBNK	-6,82
DOCO	9,16	BANVT	-6,76

İşlem Hacmi Yüksekler	Kapanış	mn TL
GARAN	6,64	1.886
THYAO	15,90	1.544
ASELS	27,62	1.544
SASA	11,05	674
AKBNK	6,53	529

Dünkü işlemlerde satış baskısı altında kalan BIST100 endeksi %3,33 oranında kayıp ile 92.134 puandan tamamladı. Bankacılık endeksindeki kayıp ise %5,69 ile endeksin oldukça üzerinde gerçekleşti. Günün ilk yarısında JP Morgan'ın Türk bankacılık sektörü için tavsiyesini 'ağırlığını azalt'a indirmesi ile bozulan görünüm İkinci yarıda Merkez Bankası PPK faiz kararı ile etkisini artırdı. Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası (TCMB), Para Politikası Kurulu (PPK) dünkü toplantısında piyasa beklentisi dışında faizlerde değişiklik yapmadı. Piyasa beklentisi 100-125 baz puan faiz artışı şeklindeydi. Kararın ardından dolar/TL 4,9389 seviyesine doğru yükseliş, BIST100 endeksinde ise 91.722 puanda geri çekilme yaşandı. PPK karar metninde sıkı para politikasının uzun bir müddet korunmasının gerekebileceği belirtildi. Metinde son dönemde alınan kararların gecikmeli etkilerinin ve maliye politikasının dengelenme sürecine vereceği katkının ilave edildiği görülmektedir.

Asya borsaları bu sabah karışık seyreliyor. Çin'de iç talebi artırıcı teşvikler sonrasında risk iştahında artış devam ediyor. Dün Alphabeta'nın güçlü gelen finansal sonuçları ekonomi için güçlü bilanço dönemi beklentilerini artırarak ABD borsalarında yükselişle karşılandı. Bu sabaha baktığımızda ABD vadeli endeksler hafif eksi yönde seyreliyor. ABD 10 yıllık tahvil faizleri %2,94'de, DXY ise 94,566 ile hafif eksi yönde hareket etmektedirler. Dünkü hızlı yükselişin ardında dolar/TL bu sabah 4,85 seviyesine yakın seyreliyor yakın seyreliyor. Dünkü yoğun satışların ardından endeksin güne artı başlamasını ve gün içinde 92.500 direncinin trend yönünde belirleyici olmasını beklemekteyiz

Veri gündeminde bugün: Avrupa'da Fransa ÜFE enflasyonu açıklanacak. ABD tarafında yeni konut satışları takip edilecek. Yurtiçinde saat 14:30 açıklanacak olan Temmuz ayı Kapasite Kullanım Oranı İmalat Güveni izlenecek.

Ekonomik Takvim

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

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 Cam (ANCM):** Anadolu Cam Sanayii A.Ş. Eskişehir Fabrikasında,150.000 ton/yıl kapasiteli D Fırını 24 Temmuz akşamı itibariyle ateşlendiğini bildirdi.
- **Göлтаş Çimento (GOLTS):** Şirket'e ait çimento tesisleri içerisinde olan 12 MWe gücündeki atık ısıdan elektrik üretimi gerçekleştiren elektrik üretim tesisine, Enerji Piyasası Düzenleme Kurumu uygun görüşü ile üretim lisansı alınmıştır.
- **Türk Telekom (TTKOM, Sınırlı Negatif):** Şirket 2018 yılı 2.çeyrek döneminde 888,6 milyon TL zarar açıkladı. Piyasa beklentisi olan ise şirketin bu dönemde 801 milyon TL zarar açıklaması şeklindeydi. Şirket 2017 yılının 2.çeyrek döneminde ise 889,7 milyon TL ana ortaklık net karı açıklamıştı. Şirketin 2Ç2018 döneminde net satışları yıllık bazda %10 artarak 4.950 milyon TL olarak gerçekleşti. Şirketin maliyetlerinde yıllık bazda %12'lik artışın olması, brüt satış karının baskılamıştır. Şirketin finansal giderleri bir önceki çeyreğe göre 1.090 milyon TL tutarında artış kaydetmesi esas faaliyet karını ve net karını olumsuz etkilemiştir. FAVÖK marjı yıllık bazda 2 puan düşüşle %38 olmuştur. Faliyet kar marjı 2,4 puan düşüşle %20'ye gerlemiştir.
- **Tümosan (TMSN):** Şirket 'Milli Savunma Bakanlığı İzmir İç Tedarik Bölge Başkanlığı tarafından ihalesi yapılan 73 adet çok maksatlı modern traktör alımı ihalesi 13.870.000 TL bedel üzerinden kazanıldığını açıkladı. Sözleşmenin süresi işe başlama tarihinden itibaren 180 takvim günüdür. (Matriks)

Ekonomi Haberleri

- **Merkez Bankası faizleri değiştirmede.** Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası (TCMB), Para Politikası Kurulu (PPK) Temmuz ayı toplantısını gerçekleştirdi. Banka, politika faizi olan bir hafta vadeli repo ihale faiz oranının yüzde 17,75 düzeyinde sabit tutulmasına karar verdi. Ekonomistlerin beklentisi 100-125 baz puan artış olacağı yönündeydi. Merkez Bankası, bir önceki toplantısında (7 Haziran) 50-100 baz puan artışına gidileceği yönündeki beklentilerin ötesine geçerek politika faizinde 125 baz puan artışa gitmişti. Para Politikası Kurulu toplantısından sonra yapılan açıklamada şöyle denildi: "Son dönemde açıklanan veriler iktisadi faaliyette dengelenme eğiliminin belirginleştiğine işaret etmektedir. Dış talep gücünü korumakla birlikte iç talebe dair yavaşlama sinyalleri artmaktadır. Yakın dönemde maliyet yönlü gelişmeler ve gıda fiyatlarındaki oynaklık enflasyon üzerinde etkili olmuştur. Öte yandan, fiyat artışlarının alt kalemler bazında genele yayılan bir nitelik gösterdiği dikkat çekmektedir. İç talep koşullarının etkisinin azalacağı öngörülmekle birlikte enflasyon ve enflasyon beklentilerinin bulunduğu yüksek seviyeler fiyatlama davranışları üzerinde risk oluşturmaya devam etmektedir. Bu çerçevede Kurul, sıkı para politikasının uzun bir müddet korunmasının gerekebileceği değerlendirmesinde bulunmuştur
- **JP Morgan Türk bankalar için tavsiyesini düşürdü.** JP Morgan, varlık kalitesinde daha da kötüleşmeye yol açabilecek zorlu makro ortamı, kurdaki değer kaybı nedeniyle aşınan sermayeleri, GSYH'da büyümenin sonucu olarak düşük kârlılığı ve yüksek fonlama maliyetlerini işaret ederek, Türk bankacılık sektörü için tavsiyesini 'ağırlığını azalt'a indirdi. Döviz cinsinden kredi riski açıklamalarına bakıldığında, büyük bankalar arasında riskli

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.

sektörler olan inşaat ve enerjide en çok riskin YKB ve İş Bankası'nda olduğunu görüldüğünü belirten JP Morgan, her iki bankanın da kreditorleri ile yeniden yapılandırma görüşmeleri yaptığı haberleri çıkan Bereket Enerji'de riskleri bulunduğuna işaret etti. Garanti Bankası için tavsiyesini 'nötr'e indiren Garanti, Akbank için tavsiyesini 'nötr'den 'ağırlığını azalt'a çekti. Ziraat Bankası için tavsiyesini 'ağırlığını artır'dan 'nötr'e düşüren JP Morgan, YKB için tavsiyesini ise 'ağırlığını artırdan 'ağırlığını azalt'a çekti. JP Morgan, Vakıfbank, Halkbank, TSKB ve İş Bankası için tavsiyelerini de 'ağırlığını artır'dan 'ağırlığını azalt'a düşürdü

- **Erdoğan: Bugün yatırım yapan yarın kârlı çıkacak.** Partisinin grup toplantısında konuşan Cumhurbaşkanı ve AK Parti Genel Başkanı Recep Tayyip Erdoğan, Türkiye'nin ekonomik anlamda çok yakında önemli kazanımlar elde edeceğini vurgulayarak, "Türkiye'nin geleceğine güvenin" diye seslendi.
- **TESK'ten "Konut fiyatlarında indirimde devam" çağrısı.** Türkiye Esnaf ve Sanatkarları Konfederasyonu (TESK) Genel Başkanı Bendevi Palandöken, konut kredi faizlerinin düşürülmesi ve konut fiyatlarındaki indirimin satışlara çok olumlu yansıdığını belirterek, yılın ikinci yarısında da bu indirimlerin devam etmesi gerektiğini bildirdi. Yatırımcılara her türlü kolaylığı göstermeye ve destek vermeye hazır olduklarını dile getiren Erdoğan, Cumhurbaşkanlığında bu alanda özel ofisler kurulduğunu hatırlattı. Erdoğan, Türkiye'ye bugün yatırım yapanların yarın en kârlı çıkanlar olacağını belirterek, "Tüm yatırımcıları ve finans çevrelerini Türkiye'nin geleceğine güvenmeye davet ediyorum. Büyük yatırımcıların muhatabı artık sadece cumhurbaşkanlığı olacak. Türkiye hedeflerine yakışmayan bu finans fotoğrafından inşallah yakında çıkacaktır" diye konuştu.
- **Gayrimenkule güven 'kısmen kötümser'.** REIDIN Türkiye Gayrimenkul Sektörü Güven Endeksi değeri, 2018 yılının üçüncü çeyreği için, geçen çeyrek döneme göre yüzde 13 oranında azalarak 86 puana indi. Böylece yıllık ortalamanın (91,5) altına inen genel güven endeksi "kısmen kötümser" olarak değerlendirildi. REIDIN Türkiye Gayrimenkul Sektörü Fiyat Beklenti Endeksi değeri ise, birinci çeyreğe göre yüzde 4 artışla 98 olarak ölçüldü. Böylelikle geçen çeyreğe göre, önümüzdeki üç aylık dönemde gayrimenkul fiyatlarında fiyat artış beklentisi bir miktar yükseldi. Güven Endeksi, 2018'in üçüncü çeyreğinde, geçen çeyrek dönemine göre bankalar ve finansal kurumlar için yüzde 18 artışla 77 olarak ölçüldü. Bu artışla bankalar için güven endeksi, "kötümser" seviyesinden "kısmen kötümser" seviyesine yükselmiş oldu ve 78,4 puanlık yıllık ortalamanın önemli derecede altında kaldı..
- **Euro Bölgesi ekonomisinde ivme kaybı sinyali.** Ekonomi araştırma kuruluşu IHS Markit Economics'in öncü verilerine göre, Euro Bölgesi Bileşik PMI (Satınalma Yöneticileri Endeksi) haziranda 54,9 iken temmuzda 54,3 puana indi. Son 2 ayın en düşük seviyesini gören endeks, 54,8 puanlık piyasa beklentisinin de altında gerçekleşti. Euro Bölgesi'nde öncü hizmet sektörü PMI da 55,2 puandan 54,4 puana düşerek son 2 ayın en düşük seviyesine gerilerken, öncü imalat sanayi PMI ise 54,9 puandan 55,1 puana çıkarak son 2 ayın en yüksek seviyesini gördü. Avrupa'nın en önemli ekonomisi Almanya'da ise temmuz ayı öncü bileşik PMI 54,8 puandan 55,2 puana ve imalat sanayi PMI da 55,9'dan 57,3 puana çıkarken, hizmet sektörü PMI 54,5 puandan 54,4 puana geriledi.
- **Almanya'da PMI verileri beklentileri aştı.** Almanya'da imalat sektörü satın alma yöneticisi endeksi (PMI) temmuz ayında 57.3 öncü değeri ile, hizmet sektörü PMI ise 54.4 ile

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.

beklentilerin üzerinde geldi. IHS Markit tarafından hazırlanan PMI verisi imalat sektöründeki güçlenmenin ikinci çeyrekte yavaşlama sinyalleri veren Alman ekonomisinin ivme kazanmasına destek olduğuna işaret etti. Analistler haziran ayında 55.9 değerini alan imalatın temmuzda 55.5'e gerileyeceğini, 54.5 değerini alan hizmetler PMI'nın ise 54.3'e gerileyeceğini tahmin ediyorlardı.

- **Deutsche Bank'ın 2. çeyrek net karı 468 milyon Euro oldu.** Deutsche Bank'ın 2. çeyrek net karı geçen yılın aynı dönemine göre % 14 gerileyerek 468 milyon euro oldu ancak bankanın geçen hafta işaret ettiği 400 milyon euro'luk rakamın üstünde geldi. Analistlerin net kar beklentisi de 321 milyon euro idi.

EKONOMİK TAKVİM

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 Bölğ.	14:45	ECB Faiz kararı	Temmuz		
Euro Bölğ.	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
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

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.