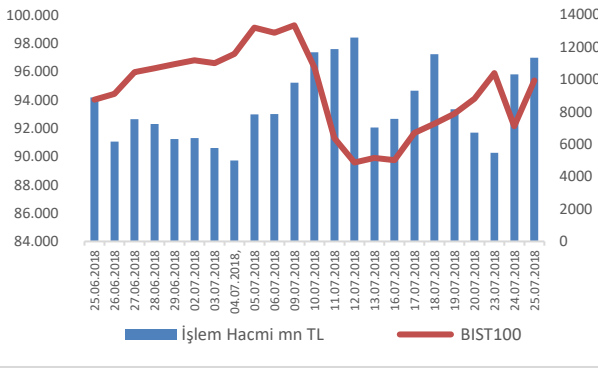




BIST- Endeksler	Kapanış	Değ%
BIST-100	94.817	-0,58
BIST-30	116.489	-0,61
BIST-BANKA	116.345	-1,31
BIST-SINAI	118.329	-0,18
BIST-TUM	96.528	-0,55
BIST Hacim-TUM(mn TL)	11.433	-5,07
VİOP30 Yakın Vade	118.350	- 0,78



Parite	Kapanış	Değ%
USDTRY	4,8645	1,92
EURTRY	5,6722	1,28
EURUSD	1,1641	-0,74

Emtia	Kapanış	Değ%
XAUUSD	1222,5	-0,74
BRENT	74,5	1,04

En Çok Artanlar	Değ%	En Çok Düşenler	Değ%
HDFGS	19,19	INTEM	-7,86
ECZYT	7,71	SANEL	-6,90
TEKTU	6,82	NIBAS	-5,00
PRKAB	6,04	YESIL	-4,98
KRONT	5,91	QNBFB	-4,93

İşlem Hacmi Yüksekler	Kapanış	mn TL
GARAN	6,91	1.512
THYAO	16,45	1.340
ASELS	27,28	924
HALKB	6,89	645
KRDMD	4,26	619

GÜNLÜK STRATEJİ

Güne pozitif açılış ile başlayan BIST100 endeksi günün ikinci yarısında etkili olan yoğun satışlarla %0,58 oranında kayıpla ile 94.817 puandan kapandı. Bankacılık endeksindeki kayıp ise %1,31 ile endeksin üzerinde gerçekleşti. Yurtiçi piyasalarda ABD'li papaz Brunson'un tutukluluğu ev hapsine çevrilmesi ile olumluya dönen hava ABD Başkan Yardımcısı Pence'nin tutuklu olan rahibin serbest bırakılmazsa yaptırımlar uygulanabilir açıklamasıyla negatife döndü. Açıklamanın ardından endekste ve TL varlıklarda negatif fiyatlamaları arttı. Küresel piyasalarda ise ABD Başkanı Donald Trump ile Avrupa Komisyonu Başkanı Jean Claude Juncker'in ticari sürtüşmelere ilişkin müzakerelerin olumlu sonuçlanması ile ticaret savaşı endişelerinin azalması risk iştahının toparlanmasını sağladı.

Asya borsaları karışık seyreliyor. Bu sabah Asya'da borsalar karışık bir görüntü sergilerken, ABD vadeli endeksleri hafif artı yönde bulunuyor. ABD 10 yıllık tahvil faizleri %2,97'de, DXY ise 94,7 ile yatay yönde hareket etmektedirler. Dolar/TL şu sıralarda 4,85'de hafif eksi yönde bulunuyor. ABD Senatosu'nun Türkiye'nin uluslararası kuruluşlardan kredi almasını kısıtlayan tasarımı kabul etmesi endekste ve TL varlıklar üzerinde bugün baskı oluşturabilir. Endeksin açılışta yatay bir görüntü sergileyeceğini gün içinde ise 94.000-95.500 bandı dışındaki hareketlerin yönde belirleyici olacağını tahmin etmekteyiz.

Veri gündemi: ABD tarafında 2018 yılı 2.çeyrek GSYİH ile Temmuz ayı Michigan Tüketici Beklentileri takip edilecek.

Ekonomik Takvim

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.

Şirket Haberleri

- **Garanti Bankası (GARAN, Pozitif):** Garanti Bankası 2018 yılının 2. çeyreğinde 1.907 milyon TL solo net kar açıkladı. Açıklanan kar rakamı ortalama piyasa beklentisi olan 1.837 milyon TL'nin %4 üzerinde gerçekleşti. Banka'nın net karı bir önceki çeyrek dönemde açıklanan 1.996 milyon TL'ye göre %4,5 oranında gerileme kaydetti. Net karı yıllık bazda ise %23 oranında artış kaydetti.
- **İş Finansal Kiralama (ISFIN, Nötr):** 2Ç2018 döneminde net dönem karı yıllık bazda %6 oranında azalarak 26,8 milyon TL oldu.
- **Türk Prysmian (PRKAB, Sınırlı Pozitif):** Şirket'in 2Ç2018 net karı yıllık bazda %16 artış ile 4,3 milyon TL 'ye yükselmiştir. Şirketin satış gelirleri bir önceki yılın aynı dönemine göre %23 oranında artışla 355,6 milyon TL olmuştur. Şirketin FAVÖK rakamı %228 artışla 15,6 milyon TL'ye yükselmiştir. Yıllık bazda FAVÖK marjında 2,7 baz puan iyileşme görülürken, diğer kar marjlarında hafif gerileme olmuştur.
- **Tav Hava Limanları (TAVHL, Pozitif):** Şirket 2Ç2018'de yıllık bazda %125 oranında artışla 426 milyon TL ana ortaklık karı açıkladı. Net kar ortalama piyasa beklentisi olan 308 milyon TL'nin %38 altında üzerinde açıklanarak olumlu bir görüntü sergiledi. Şirket 2017 yılının 2.çeyrek döneminde ise 189,5 milyon TL ana ortaklık net karı açıklamıştı. Şirketin 2Ç2018 döneminde net satışları yıllık bazda %35 oranında artarak 1.553 milyon TL olarak gerçekleşti. Brüt Kar Marjı 7,8 baz puan, FAVÖK marjı 3,2 baz puan, net kar marjı 10,9 baz puan yükseldi.
- **Tofaş (TOASO, Pozitif):** Şirket 2018 yılı 2.çeyrek döneminde 368 milyon TL ana ortaklık karı açıkladı. Şirketin net karı piyasa beklentisi olan 344 milyon TL'nin üzerinde gerçekleşti. Şirket 2017 yılının aynı döneminde ise 312 milyon TL ana ortaklık net karı açıklamıştı. Net kar 1Ç2018'e göre %13 yükseldi. Şirketin 2Ç2018 döneminde net satışları yıllık bazda %12 artarak 5.050 milyon TL olarak gerçekleşti. Brüt karı ise %38 artışla 647 milyon TL olmuştur. Esas faaliyet karında %39 ve FAVÖK rakamında %33 oranında iyileşmeler görüldü. Şirketin brüt marjı 2,4 baz puan, FAVÖK marjı 2 baz puan iyileşmiştir.

Ekonomi Haberleri

- **Avrupa Merkez Bankası faizleri değiştirmede.** Banka beklendiği gibi faizlerde değişikliğe gitmeyerek politika faizini sıfırda, mevduat faizini yüzde eksi 0.40'ta ve marjinal fonlama faizini de yüzde 0.25'te tuttu. Banka, varlık alımını Aralık sonunda durduracağını teyit etti. AMB en erken 2019 yazına kadar faizleri değiştirmeyeceği söylemini yineledi. Banka, Haziran ayında tahvil alım programını Aralık'ta sonlandırma planını açıklamış ve faiz oranlarının en azından 2019 yazına kadar ultra düşük seviyelerde kalacağını bildirmişti. Politika yapıcılar, bu planda herhangi bir değişikliğin verilere bağlı olacağını belirtmişti.
- **Fitch: Küresel sıkılaşma gelecek yıl başlayacak.** Fitch'in yaptığı değerlendirmeye göre, dünyanın önde gelen 4 büyük merkez bankasının (Fed, Avrupa Merkez Bankası, Japonya Merkez Bankası ve İngiltere Merkez Bankası) net varlık alımları, 2019 yılında negatife dönecek.

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.

- **Goldman Garanti ve Akbank'ın tavsiyesini düşürdü.** Goldman Sachs tarafından hazırlanan 26 Temmuz tarihli rapora göre, banka, Garanti ve Akbank'ın tavsiyesini "al"dan "nötr"e çekti. Yapı Kredi'nin tavsiyesi ise "sat" olarak bırakıldı. Artan risk algısının, makroekonomik endişelerin, siyasi belirsizliğin, kur oynaklığının ve varlık kalitesine ilişkin endişelerin Türkiye bankalarının yılın başından bugüne kadar olan fiyat performanslarına baskı yapmış olduğu belirtilen raporda, özellikle varlık kalitesi ve marj görünümü olmak üzere Türkiye bankalarında daha temkinli bir tutum takınılacağı belirtildi. Goldman, bu "daha temkinli" tutuma geçilmesine ana sebep olarak makroekonomik belirsizliği gösteriyor. Artan makroekonomik belirsizliğin, kur volatilitésinin ve daha yüksek faizlerin ekonomik büyümeye baskı yapacağı ve bunun da bankacılık sisteminde bilanço büyümesini, marjları ve varlık kalitesini etkileyeceği öne sürülüyor.
- **VTB Capital'dan Türk bankalarında "al" tavsiyesi.** VTB Capital, Çarşamba günkü raporunda Türkiye bankacılık sektörüne ilişkin değerlendirmede bulundu. Türk bankalarının bu yıl yüzde 50 değer kaybettiği ifade edilen raporda, gelişen piyasalara göre yüzde 42 daha kötü performans gösterdiğinin altı çizildi. "Tavsiyemizi 'sat'tan 'al'a çeviriyoruz" denen raporda, Türkiye ve Türk bankalarının önüne zorlu bir yol olduğu, buna karşın mevcut değerlemelere göre ödülleri riskleri gölgede bıraktığı ifade edildi. Raporda, kurumun en fazla tercih ettiği isimlerin Garanti Bankası ve Akbank olduğu belirtildi. Rapora göre kurumun tavsiyesinde değişikliğinde etkili olan unsurlar değerlendirmelerin tarihi düşük seviyelerde olması, zımnî risk priminin çok yüksek olması, gelişen piyasalara göre iskontonun tarihi zirvelerde olması, yabancı yatırımcı pozisyonlanmasının tarihi ortalamalara göre düşük olması ve aşağı yönlü potansiyelin, en şiddetli ekonomik kargaşa senaryolarında bile sınırlı olması
- **Alman firmaların ihracat beklentisi hafif toparlandı.** Almanya'da Ifo İhracat Beklenti Endeksi, yedi aylık azalışın ardından bu ay hafif toparlanarak 13,7 puana yükseldi. Ekonomi Araştırma Enstitüsü (Ifo), Almanya için temmuz ayı ihracat beklentileri anketinin sonuçlarını yayımladı. Buna göre, Alman ihracatçıları arasında iş güveni yedi aylık azalışın ardından toparlanma sinyali verdi. Almanya'da hazırda 12,6 puan olan İhracat Beklenti Endeksi, bu ay 13,7 puana çıktı. Sektörler arasındaki ihracat beklentilerini paylaşan Fuest, "Makine mühendisliği firmaları ve elektrikli eşya üreticileri, ihracatta belirgin artışlar bekliyorlar. Metal üreticileri de gelecekteki ihracat işlerine daha fazla güven duyduklarını ifade ettiler." değerlendirmesinde bulundu.
- **TCMB net uluslararası rezervleri 28.4 milyar dolara yükseldi.** Merkez Bankası verilerine göre, net uluslararası rezervler, 20 Temmuz ile biten haftada 28.4 milyar dolara yükseldi. Bu rakam, bir önceki hafta 27.7 milyar dolar seviyesindeydi. Türkiye'nin net dış varlıkları ise yine 20 Temmuz haftasında 144.4 milyar TL'ye yükseldi. Net dış varlıklar, 13 Temmuz ile biten haftada 141.7 milyar TL seviyesindeydi.
- **Ekmek zammının enflasyona etkisi ne olacak?** Türkiye Fırıncılar Federasyonu Başkanı Halil İbrahim Balcı, Federasyon Genel Merkezi'nde ekmek fiyatlarına ilişkin açıklamada bulundu. Balcı, ekmek fiyatının yüzde 15 zamlanacağını duyurdu. Fiyat artışının yürürlüğe girmesinin bir ayı bulacağını belirten Balcı, illere göre artış oranı farklılık gösterebileceğini, bazı illerde daha düşük oranda artış yaşanabileceğini ancak hiç bir ilde artışın yüzde 15'i, fiyatın da kilogram başına 5.75 TL'yi geçmeyeceğini belirtti. Yapılan hesaplama göre, yüzde 15 zam manşet enflasyona yaklaşık 0.3 puan artırıcı etki yapacak.

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

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

30 Temmuz Pazartesi

Ülke	TSİ	Veri	Dönem	Beklenti	Önceki
Türkiye	10:00	Ekonomi Güven Endeksi	Temmuz		90,4
Euro Bölğ.	12:00	Tüketici Güven Endeksi	Temmuz		
Almanya	15:00	TÜFE- Yıllık	Temmuz		2,10%
ABD	17:00	Bekleyen Konut Satışları - Aylık	Haziran		-0,50%
Türkiye		ARCLK, AKGRT ve BİZİM 2Ç2018			

31 Temmuz Salı

Ülke	TSİ	Veri	Dönem	Beklenti	Önceki
Japonya	06:00	BOJ Para Politikası Toplantısı			-0,10%
Fransa	09:45	TÜFE- Yıllık	Temmuz		2%
Türkiye	10:00	Dış Ticaret Dengesi	Haziran		-7,8 mlr \$
Türkiye	10:30	TCMB Enflasyon Raporu			
Almanya	10:55	İşsizlik Oranı %	Temmuz		5,20%
Türkiye	11:00	Yabancı Ziyaretçi Sayısı	Haziran		
Euro Bölğ.	12:00	İşsizlik Oranı	Haziran		8,40%
Euro Bölğ.	12:00	Tahmini Tüfe-Yıllık	Temmuz		2%
Euro Bölğ.	12:00	GSYH Çeyreklik	2Ç18		0,40%
ABD	15:30	Kişisel Gelir ve Harcamalar	Haziran		
ABD	16:45	Chicago Satınalma Müdürleri Endeksi	Temmuz	63	64,1
ABD	17:00	Conference Board Tüketici Güven Endeksi	Temmuz	126,5	126,4
Türkiye		YKBNK 2Ç2018 Finansal Sonuçlar			

01 Ağustos Çarşamba

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

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.

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 Bölğ.	12:00	ÜFE-Aylık	Haziran	0,40%	0,80%
Euro Bölğ.	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 Bölğ.	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.