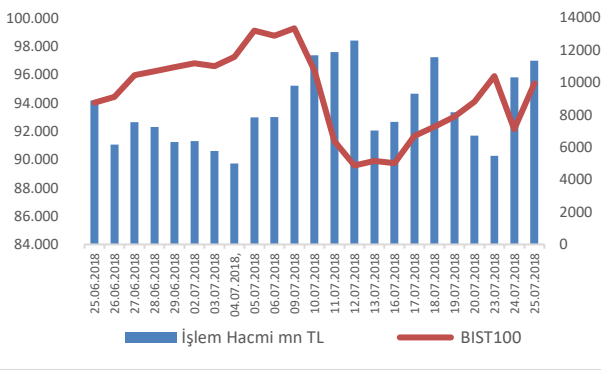




GÜNLÜK BÜLTEN

30.07.2018 Pazartesi

BIST- Endeksler	Kapanış	Değ%
BIST-100	95.585	+0,81
BIST-30	117.515	+0,88
BIST-BANKA	117.198	+0,73
BIST-SINAI	118.933	+0,51
BIST-TUM	97.249	+0,75
BIST Hacim-TUM(mn TL)	8.775	-23,25
VİOP30 Yakın Vade	119.450	0,15



Parite	Kapanış	Değ%
USDTRY	4,849	-0,32
EURTRY	5,654	-0,32
EURUSD	1,166	0,16

Emtia	Kapanış	Değ%
XAUUSD	1223,8	0,10
BRENT	74,3	-0,21

En Çok Artanlar	Değ%	En Çok Düşenler	Değ%
FORMT	11,03	HDFGS	-7,80
TAVHL	9,68	ECILC	-4,02
ODAS	5,65	SANEL	-3,70
KRSTL	5,03	IEYHO	-3,70
VERTU	4,60	YESIL	-3,55

İşlem Hacmi Yüksekler	Kapanış	mn TL
THYAO	16,70	1.642
GARAN	7,01	1.115
ASELS	27,00	864
KRDMD	4,27	597
SASA	11,96	479

GÜNLÜK STRATEJİ

BIST100 endeksi haftalık bazda %1,60 oranında değer kazancı ile 95.585 puandan Cuma gününü tamamladı. Bankacılık endeksindeki kayıp ise %2,84 ile endeksin üzerinde gerçekleşti. Geçtiğimiz haftanın ilk yarısında Merkez Bankası'nın faizleri beklentiler dışında sabit tutması TL varlıklarda ve endekste satışlara neden oldu. Haftanın ikinci yarısında ABD Senatosu'nun Türkiye'nin uluslararası kuruluşlardan kredi almasını kısıtlayan tasarımı kabul etmesi endekste ve TL varlıklarda negatif fiyatlamalara neden oldu. Rahip Brunson davası ABD-Türkiye ilişkileri açısından kritik önem taşıyor olması nedeniyle yeni haftada konu ile ilgili gelişmeler piyasaları etkileyebilir. Küresel piyasalarda ABD ile AB'nin ticari sürtüşmelere ilişkin müzakerelerin olumlu sonuçlanması ticaret endişeleri azalmış olsa da Çin ile ABD arasındaki anlaşmazlıklar küresel risk iştahını baskı altına aldı. ABD büyüme verisi yılın 2.çeyreğinde %4,1 büyüme ile 2014 yılından bu yana görülen en hızlı büyüme rakamına ulaşmasının ardından dolar küresel para birimleri karşısında kazancını artırdı.

Asya borsaları satıcıları seyreliyor. Yeni haftaya Asya borsaları ve ABD vadeli endeksleri satıcıları başladı. Asya borsalarında Japonya Merkez Bankası faiz kararı bekleniyor. Bu sabah ABD 10 yıllık tahvil faizleri %2,96'da, DXY ise 94,67'de yatay yönde bulunuyor. Dolar/TL sıralarda 4,87'de artı yönde bulunuyor. Yeni hafta Merkez bankaları kararları ile ABD'den gelecek ekonomik veriler piyasalara yön verecek Yurtiçinde ise yarınki Enflasyon Raporu ile Cuma günü açıklanacak enflasyon verileri beklenecek. Endeksin güne eksi bir açılış ile başlamasını, 95.000 -95.800 bandı dışında hareketlerin kısa vadeli yönde belirleyici olacağını tahmin etmekteyiz.

Veri gündemi: Avrupa tarafında Tüketici Güven Endeksi ile Almanya TÜFE verileri izlenecek. ABD tarafında TSI ile 17:00'da Haziran ayı Bekleyen Konut Satışları takip edilecek. Yurtiçinde ise bugün saat 10:00'da Ekonomi Güven Endeksi açıklanacak. Ayrıca AKGRT ve BİZİM 2Ç2018 finansal sonuçlarının bugün açıklanması bekleniyor.

Ekonomik Takvim

Ülke	TSİ	Veri	Dönem	Beklenti	Önceki
Türkiye	10:00	Ekonomi Güven Endeksi	Temmuz		90,4
Euro Böl.	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		AKGRT ve BİZİM 2Ç2018			

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:

- **Arçelik (ARCLK, Negatif):** Şirket'in 2Ç2018 net karı yıllık bazda %44 azalarak ile 144 milyon TL olarak gerçekleşti. Net kar ortalama piyasa beklentisi olan 192 milyon TL'nin %25 altında kaldı. Çeyrek bazda ise net karı %60 artış kaydetti. Şirket 2017 yılının 2.çeyrek döneminde ise 256,5 milyon TL ana ortaklık net karı açıklamıştı. Şirketin 2Ç2018 döneminde net satışları yıllık bazda %29 oranında artarak 6,5 milyar TL olarak gerçekleşti. Finansal giderlerdeki 290 milyon TL'lik artış net karın azalmasında etkili olmuştur. Brüt Kar Marjı 0,4 baz puan, FAVÖK marjı 1,3 baz puan, net kar marjı 2,9 baz puan kötüleşmiştir.
- **Anadolu Cam (ANACM, Pozitif):** Şirket 2018 yılı 2.çeyrek döneminde 165,5 milyon TL ana ortaklık net karı açıkladı. Net kar yıllık bazda %133, çeyreklik bazda ise %1081 oranında artış kaydetti. 2Ç18 net karında piyasa beklentisi 121 milyon TL tutarında bulunuyordu. Şirket 2017 yılının 2.çeyrek döneminde ise 71 milyon TL ana ortaklık net karı açıklamıştı. Şirketin net satışları yıllık bazda %33, çeyreklik bazda ise %17 oranında artış kaydetti. Brüt Kar Marjı 2,7 baz puan, EFEK marjı 3,8 baz puan, FAVÖK marjı 2,9 baz puan, net kar marjı 8,5 baz puan iyileşme kaydetti.
- **İş Gayrimenkul (ISGYO, Nötr):** Şirket'in 2Ç2018 net karı yıllık bazda %151 oranında artarak 79,2 milyon TL 'ye yükselmiştir. Net kar piyasa beklentisi olan 82 milyon TL'nin hafif altında gerçekleşmiştir. Net kar bir önceki çeyreğe göre %59 azalmıştır. . Yıllık bazda EFK marjında 21,5 baz puan, net kar marjında 34,2 baz puan iyileşme gerçekleşti.
- **Sasa Polyester (SASA, Pozitif):** Şirketin 2018 yılı 2. çeyrek net dönem karı 224,8 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. 2017 yılının aynı döneminde elde edilen 32,1 milyon TL'ye göre net kar artışı %600 olmuştur. Satış gelirleri yıllık bazda %31,3 oranında artan şirketin brüt karı ise maliyetlerdeki iyileşmenin etkisi ile %116 oranında artarak 132,6 milyon TL'ye yükselmiştir.
- **Şişe Cam (SISE, Pozitif):** Şirket'in 2Ç2018 net karı yıllık bazda %172 artarak 690,8 milyon TL 'ye yükselmiştir. Net kar piyasa beklentisi ise 492 milyon TL'nin %40 üzerinde gerçekleşti. Şirketin satış gelirleri bir önceki yılın aynı dönemine göre %30 oranında artışla 3,7 milyar TL olmuştur. Şirketin FAVÖK rakamı %31 artışla 795 milyon TL'ye yükselmiştir. Yıllık bazda EFK marjında 4,6 baz puan, net kar marjında 9,8 baz puan iyileşme gerçekleşti.
- **Soda Sanayi (SODA, Pozitif):** Şirket 2018 yılı 2.çeyrek döneminde 418 milyon TL ana ortaklık karı açıkladı. Net kar piyasa beklentisi olan 328 milyon TL'nin %27 üzerinde gerçekleşti. 2017 yılının aynı döneminde elde edilen 115,8 milyon TL'ye göre net karını %261 oranında artırdı. Net kar bir önceki çeyreğe göre de %75 yükseliş kaydetti. Şirketin 2Ç2018 döneminde net satışları yıllık bazda %31 artarak 784 milyon TL'ye yükseldi. Aynı dönemde brüt karı ise %39 yükselişle 784 milyon TL olmuştur. Yıllık bazda esas faaliyet karı %81 oranında artarak 197,5 milyon TL oldu. Net karın beklentilerin üzerinde gelmesinde maliyetlerde tespit edilen iyileşme ile finansal gelirlerdeki 90,3 milyon TL tutarında artış etkili olmuştur. Net kardaki olumlu performansın etkisiyle Şirketin, EFK marjı 7 baz puan, net kar marjı 34 baz puan iyileşmiştir.

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.

- **Trakya Cam (TRKCM, Pozitif):** Şirket'in 2Ç2018 net karı yıllık bazda %102 artarak 297,6 milyon TL 'ye yükselmiştir. Net kar piyasa beklentisi ise 235 milyon TL'nin %27 üzerinde gerçekleşti. Şirketin satış gelirleri yıllık bazda %23 oranında artışla 1,3 milyar TL olmuştur. Yıllık bazda 85 milyon TL finansal gider açıklamıştır. Şirketin EFK karı %42 oranında, FAVÖK rakamı %31 oranında yükselmiştir. Yıllık bazda EFK marjında 2,6 baz puan, net kar marjında 8,8 baz puan iyileşme gerçekleşmiştir.

Ekonomi Haberleri

- **ABD 2. çeyrekte 2014'ten beri en hızlı büyümeyi kaydetti.** ABD Ticaret Bakanlığı'nın verilerine göre ekonomi tüketici ve kamu harcamalarının etkisiyle yılın 2. çeyreğinde % 4.1 büyüdü. Bu, 2014 yılından bu yana görülen en hızlı büyüme olarak kayda geçti. Beklenti büyümenin %4.2 olması yönündeydi. 1. çeyrek büyüme verisi %2'den %2.2'ye revize edildi. Kişisel tüketim bu dönemde %4 artarak %3'lük beklentiyi aştı. Çekirdek PCE ise 2. çeyrekte %2 oldu. Fed Başkanı Jerome Powell güçlü büyümenin Merkez Bankası'nın faiz artırımlarına devam etmesi için nedenlerden biri olduğunu söylemişti.
- **OECD'nin 2018 için Türkiye enflasyon beklentisi % 12.** OECD tarafından yayınlanan Türkiye 2018 ekonomik anket raporuna göre, kurum, Türkiye ekonomisinin reel bazda olmak üzere 2018'de yüzde 5.1, 2019'da ise yüzde 4.8 seviyesinde büyümesini öngörüyor. Kurumun 2018 için enflasyon beklentisi yüzde 12 seviyesindeyken, enflasyonun 2019 yılında yüzde 10.6 seviyesinde gerçekleşmesi bekleniyor. Ülkede cari açığın 2018 yılında GSYİH'nin yüzde 5.8'ine tekabül edeceği öngörülüyor. Kurumun beklentisine göre, cari açık, 2019'da GSYİH'nin yüzde 4.3'üne denk düşecek. Raporda, ayrıca, ülkedeki temellerin güçlendirilmesi, büyümenin yeniden dengelenmesi, banka kredilerinin ve devlet yatırım teşviklerinin dağılımının geliştirilmesi ve refahın artırılması gibi konularda tavsiyelerde bulunuldu.
- **Rusya MB faiz değişikliğine gitmedi.** Banka tarafından Cuma günü yapılan açıklamaya göre CBR, politika faizini yüzde 7.25 seviyesinde sabit bırakarak beklentiyi karşıladı. Rusya Merkez Bankası'ndan yapılan açıklamada, hükümetin, KDV'yi yüzde 20'ye çıkarma kararı sonrası enflasyon riskinin artması ve öngörülemez bazı dış etkenler nedeniyle politika faizinin sabit tutulmasına karar verildiği bildirildi. KDV'nin artması nedeniyle bu yıl ve 2019'da tüketici fiyatlarının etkilenmesinin beklendiğine işaret edilen açıklamada, yıl sonu enflasyon oranının yüzde 3,5 ila 4 seviyesinde gerçekleşmesinin öngörüldüğü kaydedildi.
- **Yılın ilk yarısında turist sayısı yüzde 30 arttı,** Kültür ve Turizm Bakanı Ersoy, yılın ilk yarısında turist sayısında yüzde 30'luk artış kaydedildiğini duyurdu. "İlk altı aylık verileri bir önceki yıllara kıyasladığımızda Türkiye genelinde yüzde 30'luk turist sayısında artış var. 16 milyon yabancı ülkemizi ziyaret etmiş. Gururla açıklıyoruz ki bunda en büyük pay Antalya'nın." diyen Ersoy, Antalya'nın 6 milyon 628 binlik turist sayısına ulaştığını aktardı.
- **Çelikte Çin'in rakiplerine gün doğdu.** Çin-ABD ticaret savaşında pazar payı kapmak isteyen ülkeler için Güneydoğu Asya'da fırsat doğdu. Çin'de hurda çelik kaçakçılığının önüne geçilmesi için sıkılaştırılan denetimler çelik ihracatına olumsuz yansımaya başladı. Aralarında Çinli çelik devlerinin de bulunduğu birçok çelik ihracatçısının sevkiyatlarında denetimler nedeniyle iptaller ya da aksamalar yaşanıyor. Çin çeliğinden doğan boşluğu doldurmak için Filipinler, Güney Kore gibi ülkelerin alım için Rusya ve Orta Doğu ülkelerine yöneldiği belirtiliyor. Bu durumun, Asya pazarında Türkiye'nin rekabet avantajını korumasına da yardımcı olacağı ifade ediliyor.

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

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		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 Satın Alma 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
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

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.

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.