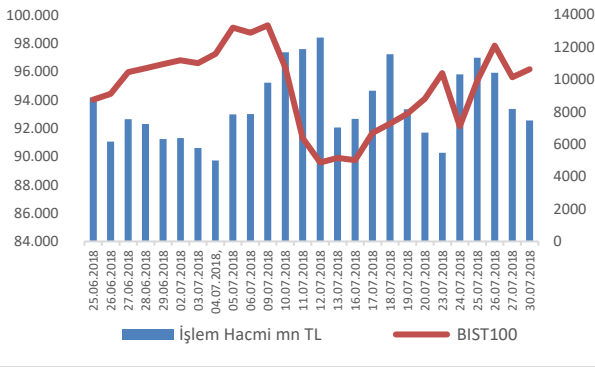




GÜNLÜK BÜLTEN

31.07.2018 Salı

BIST- Endeksler	Kapanış	Değ%
BIST-100	96.158	+0,60
BIST-30	118.166	+0,55
BIST-BANKA	118.019	+0,70
BIST-SINAI	119.638	+0,59
BIST-TUM	97.807	+0,57
BIST Hacim-TUM(mn TL)	8.133	-7,32
VİOP30 Yakın Vade	119.775	0,27



Parite	Kapanış	Değ%
USDTRY	4,8826	0,69
EURTRY	5,7145	1,07
EURUSD	1,1706	0,39

Emtia	Kapanış	Değ%
XAUUSD	1221,5	-0,19
BRENT	74,5	0,16

En Çok Artanlar	Değ%	En Çok Düşenler	Değ%
ALKA	19,79	FORMT	-6,46
AVOD	8,16	ISMEN	-6,17
KNFRT	8,13	HDFGS	-4,76
MAALT	7,32	FLAP	-4,55
ALKIM	7,31	AKGRT	-4,52

İşlem Hacmi Yüksekler	Kapanış	mn TL
THYAO	16,79	1.144
ASELS	27,46	935
SASA	9,94	921
GARAN	7,06	764
KRDMD	4,33	395

GÜNLÜK STRATEJİ

BIST100 endeksi yeni haftanın ilk işlem gününü %0,60 oranında değer artışı ile 96.128 puandan tamamladı. Bankacılık endeksindeki kazanç ise %0,70 ile endeksin hafif üzerinde gerçekleşti. Rahip Brunson davası nedeniyle gerilen ABD-Türkiye ilişkileri nedeniyle endeks ve TL varlıklar güne kayıplarla başladı. Küresel borsalarda ise yarın yapılacak Fed toplantısı bekleniyor. ABD'de son açıklanan ekonomik veriler, Fed'in faiz artışına işaret etmedi. 2018'in üçüncü faiz artışının Eylül ayı toplantısında gerçekleşmesinde ihtimaller %80'de bulunuyor.

Asya borsaları karışık seyrediyor. Japonya Merkez Bankası (BOJ) bugünkü politika toplantısında gösterge faizi değiştirmeyerek düşük faiz oranının korunacağını açıkladı. BOJ kararı ardından ABD 10 yıllık tahvil faizleri %1,26 düşüş ile %2,94'ün altına gerilemiş durumda. DXY şu sıralarda yatay yönde bulunuyor. Dolar/TL sıralarda 4,90 üzerinde yükseliş eğiliminde. Bugün yurtiçi piyasalarda TCMB tarafından açıklanacak olan yılın 3. enflasyon raporu takip edilecek. Daha önce %8,4 olarak açıklanan **2018 yılsonu enflasyon tahmini yukarı yönlü revize edilebilir. Öte yandan %6,5 olan 2019 yılsonu tahmininde değişiklik olup olmayacağı da önem arz etmektedir.** Endeksin güne 96.000 seviyelerinden başlamasını, gün içi işlemlerde 95.500-95.000 önemli destek bölgesi, 97.000 önemli direnç olacağını tahmin etmekteyiz.

Veri gündemi: Avrupa tarafında Fransa TÜFE verileri, Almanya işsizlik oranı, Euro Bölgesi 2Ç18 GSYH verileri izlenecek. ABD tarafında Kişisel Gelir ve Harcamalar, Chicago Satınalma Müd. End ve CB Tüketici Güven Endeksi takip edilecek. Yurtiçinde ise bugün saat 10:00'da Haziran ayı Dış ticaret verileri, saat 10:30'da TCMB Enflasyon Raporu açıklanacak. Haftanın geri kalanında ise Çarşamba günü FED faiz kararı ile Cuma günü ABD tarım dışı istihdam ile işsizlik verileri öne çıkmaktadır. Yurtiçinde ise Cuma günü açıklanacak olan Temmuz ayı enflasyon verileri öne çıkmaktadır.

Ekonomik Takvim

Ülke	TSİ	Veri	Dönem	Beklenti	Önceki
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 Müd. End	Temmuz	63	64,1
ABD	17:00	CB Tüketici Güven Endeksi	Temmuz	126,5	126,4
Türkiye		YKBNK 2Ç2018 Finansal Sonuçlar			

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:

- **Bizim Toptan Mağazaları (BİZİM, Pozitif):** Şirket 2018 yılının 2. çeyreğinde 4,8 milyon TL net dönem karı elde etmiştir. Şirketin 2017 yılının aynı çeyreğinde ise 9,7 milyon TL zarar açıklamıştı. Satış gelirleri bir önceki yılın aynı dönemine göre %30,3 oranında artarak 947 milyon TL'ye yükselmiştir. 2Ç2017'de 92,07'de bulunan SMM/ciro oranı 92,08'e gerileyerek iyileşme kaydetmesi, şirketin brüt karını olumlu etkilemiştir. Aynı dönemlerde brüt satış karı%63 oranında yükselmiştir. Şirketin 2Ç2018'de finansal giderleri 4,5 milyon TL tutarında artırarak 9,8 milyon TL'ye yükselmiştir. Yılın 2.çeyreğinde FAVÖK rakamı %35 oranında artarak 158,7 milyon TL'ye yükselerek olumlu bir görüntü sergilemiştir. Brüt kar marjında 2 puan, FAVÖK marjında 0,6 puan toparlanma görülmüştür.

Şirket Haberleri:

- **Aselsan (ASELS):** Şirket ile Savunma Sanayii Başkanlığı arasında Modüler Geçici Üs Bölgesi Projesi ile ilgili olarak 05.02.2013 tarihinde imzalanan sözleşmeye ilişkin sözleşme değişikliği yapıldığını bildirdi. Söz konusu sözleşme değişikliği ile ASELSAN'a toplam 247.517.078,-TL ve3.682.993 ABD Doları tutarında ilave "Güvenlik Sistemi" siparişi verildiğini açıkladı.
- **Tekfen İnşaat (TKFEN):** Şirket boru hatları inşaat işleri ile ilgili olarak Saudi Aramco Oil Company ile 590 milyon dolarlık sözleşme imzalandığını bildirdi. Projenin tamamlanma süresi ise 33 ay olarak açıklandı.
- **Otokar (OTKAR):** Şirket taktik tekerlekli zırhlı araçlar ile bunların yedek parça, eğitim ve entegre lojistik destek hizmetlerinin satışını kapsayan 28.9 milyon dolar bedelli ihracat bağlantısını kesinleştirdiğini duyurdu. Sipariş ile ilgili teslimatların 2018 yılı sonunda başlayarak 2019 yılı ilk çeyreğinde tamamlanması planlandığı açıklandı.

Ekonomi Haberleri

- **İnşaat maliyetlerinde önemli artış.** Türkiye İstatistik Kurumu (TÜİK), mayıs ayına ilişkin inşaat maliyet endeksini açıkladı. Buna göre, inşaat maliyet endeksi mayısta bir önceki aya göre yüzde 2,95, geçen yılın aynı ayına göre yüzde 23,04 yükseldi. Aylık bazda malzeme endeksinde yüzde 4,01, işçilik endeksinde yüzde 0,58 artış görüldü. Geçen yılın aynı ayına göre ise malzeme endeksi yüzde 26,58, işçilik endeksi yüzde 15,63 artış gösterdi. Bina inşaatı maliyet endeksinde bir önceki aya göre yüzde 2,6, geçen yılın aynı ayına göre yüzde 21,84 artış yaşandı. Mayısta nisan ayına göre, malzeme endeksi yüzde 3,57, işçilik endeksi yüzde 0,52 artış kaydetti. Yıllık bazda bakıldığında ise malzeme endeksi yüzde 24,98, işçilik endeksi yüzde 15,46 yükseldi. Bina dışı yapılar için inşaat maliyet endeksi de bir önceki aya göre yüzde 4,06, geçen yılın aynı ayına göre de yüzde 27,04 artış kaydetti. Bir önceki aya göre malzeme endeksi yüzde 5,38, işçilik endeksi yüzde 0,77 yükseldi. Geçen yılın aynı ayına göre ise malzeme endeksi yüzde 31,74, işçilik endeksi yüzde 16,28 arttı.
- **Ekonomiye güvende 5 aylık düşüş durdu.** Türkiye İstatistik Kurumu (TÜİK), temmuz ayına ilişkin 'Ekonomik Güven Endeksi' raporunu açıkladı. Şubat ayından bu yana art arda 5 aydır gerileme gösteren ekonomik güven endeksi, temmuzda bir önceki aya göre yüzde 2

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.

oranında artarak 90,4 değerinden 92,2 değerine yükseldi. Ekonomik güven endeksindeki yükseliş, tüketici, perakende ticaret, inşaat ve hizmet sektörü güven endekslerindeki artışlardan kaynaklandı. Temmuz ayında tüketici güven endeksi 73,1 değerine, hizmet sektörü güven endeksi 91,9 değerine, perakende ticaret sektörü güven endeksi 97,3 değerine ve inşaat sektörü güven endeksi 77,1 değerine yükseldi. Temmuz ayında reel kesim (imalat sanayi) güven endeksi ise 101,5 değerine geriledi.

- **Bloomberg HT anketi: Enflasyon Temmuz'da yükselişi sürdürecektir.** Ankete katılan 17 kurumun tahminlerinin medyanına göre Haziran'da yıllık yüzde 15'i aşan tüketici enflasyonunun Temmuz ayında yükselişini sürdürerek yüzde 16.3 olması bekleniyor. Önceki ay %2.61 artan aylık enflasyonun ise %1 artması bekleniyor
- **Mnuchin: Fed'in bağımsızlığını destekliyoruz.** ABD Hazine Bakanı Steven Mnuchin, Pazar günü yaptığı değerlendirmede, ABD Başkanı Donald Trump'ın son dönemde merkez bankasının faiz artırımlarını eleştirmesinin ardından, Fed'in faiz artırımlarının iyi olduğunu işaret etti. Mnuchin, bir soru üzerine, ekonominin daha hızlı büyümesi ve enflasyonun yükselmesi ile birlikte, faiz artırımlarının Fed Başkanı Jerome Powell ve çalışma arkadaşlarının sorumluluğunda olduğu konusunda mutabık olduğunu belirtti. Mnuchin, "Fox News Sunday"e yaptığı değerlendirmede, "Fed yüzde 2 enflasyonu hedefliyor," dedi ve "Görünen o ki, yüzde 2 enflasyonla birlikte, bunu yönetebilmek için, en azından hafifçe daha yüksek faiz oranına sahip olmak zorundayız" şeklinde görüş bildirdi. (Bloomberght)
- **Fed "Trump" gölgesinde toplanıyor.** ABD Başkanı Trump, bu hafta düzenlenecek Fed toplantısı üzerinde "siyasi bir gölge" yaratıyor. Fed fonlama vadeliilerindeki fiyatlamalara göre, Çarşamba günkü toplantıdan faiz artışı beklenmiyor, ancak, faiz artışlarındaki duraksama ile Trump'ın Fed'in faiz artışlarına yönelik eleştirilerini bağdaştırmak, yanlış olur. New York'ta TD Securities USA küresel faiz stratejisi yöneticisi Priya Mistra, "Trump'tan son dönemde gelen baskı, Fed'in ekonomik rakamlara verdiği yanıtlar üzerinde bir etki yaratmıyor" dedi ve "Fed, eninde sonunda, ekonomi için doğru olanı yapacaktır" diye konuştu. (Bloomberght)
- **Mark Mobius: Türkiye izlemek istediğimiz bir piyasa.** Mobius Capital Partners'ın kurucu ortağı Mark Mobius, özellikle Çin olmak üzere gelişen piyasa hisselerinin dibe vurması için yer olduğunu söyledi. "Gelişen piyasalarda süren düşüşün ardından bir miktar toparlanma görmemiz yüksek ihtimal, ancak Çin'de birkaç problem mevcut" şeklinde konuşan Mobius, Türkiye piyasalarına ilişkin de açıklamalarda bulundu.
- **Moody's Yunan bankaların görünümünü yükseltti.** Uluslararası kredi derecelendirme kuruluşu Moody's, Yunanistan'ın bankacılık sisteminin görünümünü "durağan"dan "pozitif"e çevirdiğini duyurdu. Moody's'ten yapılan açıklamada, Yunanistan'ın bankacılık sistemine ilişkin görünümün, 12-18 aylık dönemde bankaların fon ve aktif varlık risklerinde beklenen iyileşmeye işaret edilerek "durağan"dan "pozitif"e çevrildiği belirtildi. Yunanistan ekonomisinin bu yıl yüzde 2, gelecek yıl ise yüzde 2,2 büyümesinin beklendiği belirtilen açıklamada, "Moody's, hükümetin yabancı yatırımı çekmek amacıyla yapısal reformlara sadık kalmasına bağlı olarak, görünüm döneminde, Yunan ekonomisinin pozitif ivmesini sürdürmesini bekliyor." ifadelerine yer verildi. (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

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
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
------	-----	------	-------	----------	--------

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.

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.