



GÜNLÜK STRATEJİ

BIST100 endeksi dünkü işlemleri %1,81 oranında yükseliş ile 99.806 puandan tamamladı. Endeksin günlük hareket bandı 98.039-99.920 bandında gerçekleşti. Son iki günlük işlemlerde 98.000 üzerinde hareketin güç kazanması ile yönünü yukarı çeviren endeks 100.000-100.500 bölgesini hedeflemektedir. Bankacılık endeksi %3,49 oranında, Sınai endeksi %1,45 oranında yükselişlerle günü kapattı.

ABD Başkanı Trump'ın, S-400 teslimatına rağmen Türkiye ile ilişkilerin iyi olduğunu açıklaması TL varlıklara olumlu yansıdı. Ancak ABD senatosu tarafından gelebilecek olası yaptırımlar TL varlıklarda oynaklık yaratabilir. Diğer taraftan 25 Temmuz'da Merkez Bankası'nın (TCMB) PPK toplantısı ve 31 Temmuz'daki ABD Merkez Bankası Fed'in toplantısı kur üzerinde hareketlilik yaratabilir. Foreks anketine göre TCMB'den Temmuz'da 250 baz puan, 2019'da toplam 600 baz puan faiz indirimi beklenmektedir.

Küresel borsalar satıcı seyreliyor. ABD Başkanı Trump'ın Çin ile ticaret konusunda yaptığı açıklamaların risk iştahını azaltmasının etkisiyle ABD'de endeksler güne karışık seyrile başladı. Yurtiçinde son günlerdeki olumsuz haber akışı ve devam eden risklere rağmen iyimser bir havanın gözlemlendiği piyasada dolar/TL 5.70 seviyesinin altına geriledi. Endekste güne yatay yönde başlanmasını, gün içinde ise 100.500'ün hedef olmasını beklemekteyiz.

Veri gündemi: Bugün İngiltere'den Haziran ayı Perakende Satış verilerini takip edeceğiz. Öğleden sonra ise ABD tarafından Philadelphia Fed imalat endeksi ardından FOMC üyesi Williams'ın konuşmasını izleyeceğiz.

Ülke	TSİ	Veri	Dönem	Beklenti	Önceki
İngiltere	11:30	Perakende Satışlar-Aylık	Haz.	-	0,5%
ABD	15:30	Philadelphia Fed İmalat Endeksi	Tem.		0,3
ABD	21:15	FOMC Üyesi Williams'ın Konuşması			

BIST- Endeksler	Kapanış	Değ%
BIST-100	99.806	+1,81
BIST-30	125.839	+1,90
BIST-BANKA	144.242	+3,49
BIST-SINAI	112.609	+1,45
BIST-TUM	100.459	+1,74
BIST Hacim-TUM(mn TL)	7.786	22,53
VIOP30 Yakın Vade	128.825	1,52

Parite	Kapanış
USDTRY	5,6918
EURTRY	6,3893
EURUSD	1,1226

Emtia	Kapanış
XAUUSD	1423
BRENT	63,62

En Çok Artanlar	Değ%	En Çok Düşenler	Değ%
BURCE	15,13	METUR	-3,36
HDFGS	13,85	YESIL	-3,18
INFO	12,36	BNTAS	-2,53
FONET	11,83	DOHOL	-2,44
PSDTC	9,79	PARSN	-2,37

İşlem Hacmi Yüksekler	Kapanış	mn TL
GARAN	9,53	2047
THYAO	12,74	1014
HALKB	6,15	433
AKBNK	7,39	412
ASELS	17,98	327

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

- **Türk Hava Yolları (THYAO, Nötr):** İstanbul Havalimanı'nda yürütülmekte olan akaryakıt faaliyetleri kapsamında, akaryakıt ikmal tesislerinin işletilmesinden sorumlu olan İGA Havalimanı Akaryakıt Hizmetleri Anonim Şirketi'ne, sermaye artırımını suretiyle %25 hissedar olunması ile ilgili görüşmelere başlandı.
- **TAV Havalimanları (TAVHL, Sınırlı Negatif):** TAV ile ana ortağı Groupe ADP'nin konsorsiyum olarak teklif verdiği Bulgaristan Sofya Havalimanı'nın işletme ve geliştirme hakkını içeren ihalenin başka bir operatörün kazandığını bildirdi.
- **Coca Cola (CCOLA):** Fitch Ratings, Coca-Cola İçecek'in Yabancı Para Cinsinden Uzun Vadeli Temerrüt Derecelendirmesi Notunu 'BBB-' seviyesinden 'BB' seviyesine düşürmüş ve görünümünü negatif olarak teyit etmiştir. Yerel Para Cinsinden Uzun Vadeli Temerrüt Derecelendirmesi Notunu 'BBB-' seviyesine düşürmüş ve görünümünü negatif olarak teyit etmiştir. Birincil Teminatsız Derecelendirme Notunu ise 'BB' seviyesine düşürmüştür. Bu değişiklik, Fitch Ratings'in 12 Temmuz 2019 tarihinde Türkiye'nin Yabancı Para Cinsinden Uzun Vadeli Temerrüt Derecelendirme ve ülke tavan notunu 'BB-' seviyesine düşürmesi sonucunda yapılmıştır.

Ekonomi Haberleri

- **Türkiye genelinde konut satışları Haziran'da %48.6 azaldı.** Türkiye genelinde konut satışları Haziran'da %48.6 düşüşle 61,355 adet oldu. TÜİK'in açıkladığı konut satış istatistiklerine göre, "ipotekli satış" olarak nitelendirilen konut kredili satışlar da Haziran'da %84.6 azalışla 7,319 adet olarak gerçekleşti. Yabancılar yapılan konut satışları ise Haziran'da bir önceki yılın aynı ayına göre %30.5 artarak 2,689 adet oldu. 2019 yılı Mayıs ayında bir önceki aya göre %0,49 artan Konut Fiyat Endeksi, bir önceki yılın aynı ayına göre nominal olarak %1,57 artarken, reel olarak ise %14,44 oranında azaldı.
- **Özel sektörün ticari krediler hariç kısa vadeli dış kredi borcu Mayıs sonunda \$3.4 milyar azalarak \$12 milyar oldu.** Özel sektörün yurtdışından sağladığı ticari krediler hariç kısa vadeli kredi borcu Mayıs'ta 3.4 milyar dolar azalarak 12 milyar dolar olurken, bir yıl içinde gerçekleştirilecek olan anapara geri ödemeleri ise toplam 58.6 milyar dolar seviyesinde bulunuyor. Merkez Bankası (TCMB) verilerine göre özel sektörün yurtdışından sağladığı uzun vadeli kredi borcu Mayıs'ta 5 milyar dolar azalarak 204.5 milyar dolar oldu. Sektör dağılımı incelendiğinde, Mayıs sonu itibarıyla, 204.5 milyar dolar tutarındaki uzun vadeli toplam kredi borcunun %48.1'ini finansal kuruluşların, %51.9'unu ise finansal olmayan kuruluşların borcu oluşturdu. Aynı dönemde, 12 milyar dolar tutarındaki kısa vadeli toplam kredi borcunun %72.5'ini finansal kuruluşların, %27.5'ini ise finansal olmayan kuruluşların borcu oluşturdu.
- **Perakende satışlar Mayıs'ta %3,7 azaldı.** TÜİK'in bugün açıkladığı rapora göre takvim etkilerinden arındırılmış sabit fiyatlarla perakende satış hacmi 2019 yılı Mayıs

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.

ayında bir önceki yılın aynı ayına göre %3,7 azaldı. Aynı ayda gıda, içecek ve tütün satışları %3, gıda dışı satışlar (otomotiv yakıtı hariç) %2,3, otomotiv yakıtı satışları %7,8 azaldı.

- **Ciro endeksleri Mayıs'ta yüzde 14 arttı.** Türkiye İstatistik Kurumu, mayıs ayına ilişkin ciro endekslerini açıkladı. Buna göre, takvim etkisinden arındırılmış sanayi, inşaat, ticaret ve hizmet sektörleri toplam ciro endeksi, mayısta yıllık bazda yüzde 14,4 yükseldi. Mevsim ve takvim etkisinden arındırılmış toplam ciro endeksi ise mayısta bir önceki aya göre yüzde 1,1 arttı.
- **Morgan Stanley TCMB'den Temmuz'da 250 bp faiz indirimi bekliyor.** Morgan Stanley Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası'nın 25 Temmuz'daki politika toplantısına ilişkin beklentisini revize etti. Morgan Stanley ekonomisti Ercan Ergüzel'in e-posta notuna göre kurum, bankadan Temmuz toplantısı faiz indirimi beklentisini 100 baz puandan 250 bp'a çıkardı. Notta, söz konusu revizyonun yeni TCMB Başkanı Murat Uysal'ın yakın zamanda Anadolu Ajansı ile gerçekleştirdiği mülakattaki görece daha güvercin/temkinli iyimser söyleminden kaynaklandığı belirtildi.
- **Fitch: Türk bankaları döviz likiditesi zorluğunu aştı, refinansman riskleri yüksek.** Kredi derecelendirme kuruluşu Fitch Ratings, Türk bankalarıyla ilgili bir değerlendirme raporu yayınladı. Türk bankacılık sisteminin, Türk Lirası'nda Ağustos 2018'de yaşanan sert düşüşün ardından Döviz likidite zorluğunu (yabancı para cinsinden mevduat girişinin yardımıyla) aştığı belirtilen raporda, buna karşın refinansman risklerinin yüksek kaldığı ifade edildi. Döviz mevduatının 2019'un ilk çeyreğinde yüzde 12 artarak yabancı para likiditesini desteklediği ifade edilirken bankaların dış fonlamaya erişiminin -maliyet artışına karşın- süreceği belirtildi. Raporda vadesi gelen dış borcun büyük miktarda olduğu ve liradaki volatilitenin nedeniyle yatırımcı iştahının zayıflaması, jeopolitik gerginlik ya da politika belirsizliği durumunda refinansmanın zorlaşabileceğinin altı çizildi.
- **Euro Bölgesi enflasyonu %1,3'e revize edildi.** Eurostat verilerine göre 19 üyeli Euro Bölgesi'nde tüketici fiyatları yıllık bazda %1,2'den %1,3'e revize edildi. Enflasyon Mayıs ayında da % 1.2 olarak Nisan 2018'den beri en düşük seviyeye inmişti. Aylık bazda fiyatlar %0,2 ile piyasanın %0,1 beklentisinin hafif üzerinde gerçekleşti. Gelecek hafta faiz kararı için toplanacak olan Avrupa Merkez Bankası (AMB) enflasyonda %2'ye yakın ve hafif altında seviyeleri hedefliyor.
- **ABD'de inşaat izinleri Haziran'da son 28 ayın en sert düşüşünü yaşadı.** ABD'de inşaat izinleri Haziran'da aylık %0,1 artış beklentisine karşın %6,1 azalma yaşadı ve inşaat izinleri 1,220 milyona geriledi. Şubat 2017 sonrası en sert aylık düşüşü yaşayan inşaat izinleri, sektörde ivme kaybı yaşandığını gösterirken konut başlangıçları da aylık %0,9 düşüşle 1,253 milyona geriledi.
- **İnşaat Malzemeleri Sanayi Bileşik Endeksi ikinci çeyrekte geriledi.** İnşaat Malzemeleri Sanayi Bileşik Endeksi, ikinci çeyrekte, bir önceki çeyreğe göre yüzde 2,7 geriledi. Türkiye İnşaat Malzemesi Sanayicileri Derneği (Türkiye İMSAD) tarafından her ay düzenli olarak yayınlanan İnşaat Malzemeleri Sanayi Bileşik Endeksi'nin Haziran 2019 sonuçları açıklandı. Buna göre, gerilemenin haziran ayında

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.

da devam ettiği Bileşik Endeks'in ikinci çeyrek verilerine göre, inşaat malzemeleri sanayisi bir önceki çeyreğe göre yüzde 2,7 küçüldü. Geçen yılın aynı çeyreğine göre küçölme yüzde 23,9 oldu

EKONOMİK TAKVİM

18 Temmuz Perşembe

Ülke	TSİ	Veri	Dönem	Beklenti	Önceki
Japonya	02:50	Ticaret Dengesi	Haz.	-979,2B	968,3B
İngiltere	11:30	Perakende Satışlar-Aylık	Haz.		-0,5%
ABD	15:30	Philadelphia Fed İmalat Endeksi	Tem		0,3

19 Temmuz Cuma

Ülke	TSİ	Veri	Dönem	Beklenti	Önceki
Japonya	02:30	TÜFE-Yıllık	Haz.	0,8%	0,8%
Almanya	09:00	ÜFE-Aylık	Haz.		-0,1%
Euro Blg.	11:00	Cari Hesap	May.		20,9B

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.

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.