



GÜNLÜK STRATEJİ

BIST100 endeksi dünkü işlemleri %0,88 oranında yükselişle 103.457 puandan günü kapattı. Endeksin günlük hareket bandı 101.769-103.457 olarak gerçekleşti. Bankacılık endeksi %0,45 oranında, Sınai endeksi %1,17 oranında yükselişlerle günü kapattılar.

Bugün TSİ ile 14:45'de açıklanacak olan Avrupa Merkez Bankası (ECB) faiz kararı bekleniyor. Dün açıklanan Almanya imalat PMI verisi son 7 yılın en düşük seviyesine geriledi. Sektördeki daralmanın ECB toplantısında da dikkate alınacağı ve para politikasındaki genişlemenin devam edeceği beklentisiyle euro, dolar karşısında 1,126'ya gerileyerek, 31 Mayıs sonrası en düşük seviyeyi gördü. Dolar Endeksi (DXY) son iki günlük işlemlerde 97,50 direnci üzerinde hareket etmektedir. DXY'de Haziran ayından bu yana en yüksek seviyeye yükseldi.

Asya borsaları karışık seyreliyor. Dün ABD ve Avrupa tarafından açıklanan ekonomik verilerdeki zayıflamanın ardından bugün ECB toplantısı takip edilecek. Toplantıda faiz değişikliği beklenmemekle birlikte ileriye yönelik verilecek mesajlar önem arz etmektedir. Ayrıca Fed'in 31 Temmuz'da açıklanacak olan faiz kararı bekleniyor. Fed'in 25 baz puanlık faiz indirimi yapmasına %100 olasılık verilmektedir Yurtiçinde ise bugün saat 14:00'da açıklanacak olan Merkez Bankası PPK kararı izlenecek. Dolar/TL'de şu sıralarda 5,70 üzerinde sıkışık seyir görülmektedir. TCMB'nin politika faizinde yapacağı değişiklik kurun yönünde etkili olacaktır. Yurtiçinde ayrıca ABD'nin S-400 alımı konusunda Türkiye'ye yaptırım kararı alıp almayacağı, TL varlıkların yönünde önemli olacaktır. BIST100 endeksinde güne alıcılı bir görüntü ile başlanmasını beklemekteyiz

Veri gündemi: Bu sabah yurtiçinde kapasite kullanım oranı açıklanacak. Öğleden sonra ise yurtiçinde ve Avrupa Merkez Bankası (ECB) faiz kararı izlenecek. ABD tarafında da Haziran ayı dayanıklı mal siparişleri ve mal ticaret dengesi verilerini takip edeceğiz.

Ülke	TSİ	Veri	Dönem	Beklenti	Önceki
Türkiye	10:00	Kapasite Kullanım Oranı	Tem		77,10%
Türkiye	14:00	Haftalık Repo Faiz Oranı	Tem		24,00%
Euro Blg.	14:45	Faiz Oranı Kararı	Tem		
ABD	15:30	Çekirdek Dayanıklı Mal Siparişleri-Aylık	Haz.	0,10%	0,40%
ABD	15:30	Dayanıklı Malları Siparişleri-Aylık	Haz.	0,50%	-1,30%
ABD	15:30	Mal Ticaret Dengesi	Haz.		-75,05B

BIST- Endeksler	Kapanış	Değ%
BIST-100	103.457	+0,88
BIST-30	130.745	+0,94
BIST-BANKA	149.403	+0,45
BIST-SINAI	117.172	+1,17
BIST-TUM	104.062	+0,81
BIST Hacim-TUM(mn TL)	7.202	2,55
VİOP30 Yakın Vade	133.675	0,79

Parite	Kapanış	Değ%
USDTRY	5,7123	0,13
EURTRY	6,3602	0,06
EURUSD	1,1134	-0,04

Emtia	Kapanış
XAUUSD	1423
BRENT	63

En Çok Artanlar	Değ%	En Çok Düşenler	Değ%
IDGYO	19,91	SNKRN	-13,54
GLBMD	14,29	IHEVA	-5,56
KAPLM	9,54	ISKUR	-4,67
IHLAS	9,30	TGSAS	-4,63
YAPRK	8,27	ASUZU	-4,39

İşlem Hacmi Yüksekler	Kapanış	mn TL
GARAN	9,90	1317
THYAO	12,96	1174
AKBNK	7,66	446
HALKB	6,34	413
KRDMD	2,30	344

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

- **Emlak Konut (EKGYO, Nötr):** Şirket, projelerinden İstanbul Sarıyer Zekeriyaköy Arsa Satışı Karşılığı Gelir Paylaşımı İş'i'nde (Köy Zekeriyaköy)'ün kısmi kesin kabulü yapıp onaylandığını bildirdi.
- **Karsan (KARSN, Nötr):** T.C. Sanayi ve Teknoloji Bakanlığı Ar-Ge Teşvikleri Genel Müdürlüğü'ne Şirket tarafından yapılan Ar-Ge Merkezi başvurusu, ilgili Bakanlığın "Değerlendirme ve Denetim Komisyonu" tarafından değerlendirilmiş ve uygun bulunmuştur.
- **ORGE Enerji (ORGE, Nötr):** Şirketin devam eden işleri arasında yer alan Bodrum Yalıkavak/Epique Island Projesi'nde, işveren Aksoy Bodrum Taşınmaz Yatırımları A.Ş.'den 3.750.000 TL+KDV tutarında ilave sipariş alınmıştır. Böylece Epique Island Projesi'nde şirketin toplam sözleşme büyüklüğü 22.237.930,37 TL+KDV ve 986.874,84 USD+KDV tutarına ulaşmıştır. İşin Aralık 2019'da bitirilmesi planlanmaktadır.
- **Verusa Holding (VERUS):** Şirketin %49 oranında pay sahibi olduğu bağlı ortaklığı Pamukova Elektrik Üretim Anonim Şirketi'nin mevcut 85.000.000 TL olan sermayesinin 7.500.000 TL nakit artırımla 92.500.000-TL'ye çıkarılmasına; nakit artırıma konu 7.500.000 TL'nin %49 sermaye payı oranı doğrultusunda 3.675.000 TL'sinin şirket tarafından nakden taahhüt edilmesine karar verilmiştir.

Ekonomi Haberleri

- **ABD'de üretim PMI son 10 yılın en düşük seviyesine geriledi.** ABD'de üretim satın alma PMI Temmuz ayı ilk okunmada 51,0 beklentisine karşın 50,0 eşiğine gerileyerek son 10 yılın en düşük seviyesine indi. Yılın ilk 6 ayında 54,9 seviyesinden 50,1'e kadar gerileyen üretim PMI sektörde daralmanın sürdüğünü gösteriyor. ABD ve Çin arasındaki ticaret savaşlarında nihai sonuca varılmaması ve belirsizlikler nedeniyle yatırımcıların üretimi azaltmaları ve temkinli davranmaları sektörü de durgunlaştırıyor. Açıklanan bir diğer veri olan hizmet PMI Temmuz'da 52,2 ile Nisan sonrası en yüksek seviyede geldi, ancak bu kanatta da Şubat ayı itibarıyla daralma devam ediyor. (Investing.com)
- **ABD'de yeni konut satışları Haziran'da %7 ile beklenti üzerinde artış gösterdi.** ABD ekonomisinde yılın ilk 6 ayında en karmaşık seyir izleyen konut sektöründe Temmuz rakamları beklentileri aştı. Bugün açıklanan yeni konut satışları Haziran'da %7 artış gösterdi, Kasım sonrası aylık en iyi yükselişi gösteren yeni konut satışlarında Mayıs'taki %8,2'lik düşüş sonrası toparlanma etkili oldu. Yeni konut satışları Haziran'da 646 bin olurken Mayıs rakamları ise 626 binden 604 bine aşağı yönlü revize edildi. (Investing.com)
- **Lockheed Martin Mart 2020'ye kadar Türk üreticileri F-35 tedariklerinden çıkaracak, parçaları ABD'den temin edecek.** Pentagon, Rusya'dan S-400'leri satın alma kararından vazgeçmemesi üzerine Türkiye'yi F-35 programından çıkardı. Çok uluslu bir proje olan F-35'in ortaklarından olan Türkiye, ortaklık kapsamında uçağın bazı parçalarını üretiyordu. F-35 savaş uçağının üreticisi Lockheed Martin CEO'su Marillyn Hewson, çeyrek dönem bilançosunun ardından dün düzenlenen telekonferansta şirketin Türkiye'yi F-35 tedarik zincirinden Mart 2020 itibarıyla çıkarmış olacağını söyledi. (Investing.com)
- **Almanya'da imalat PMI Temmuz'da sert daralmayı işaret etti.** Almanya'da imalat PMI son 7 yılın en düşük seviyesine geriledi. Euro Bölgesinin en güçlü ekonomisine sahip

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.

olan Almanya'da PMI verileri yılın ilk yarısında oldukça sert düşüş yaşadı. Üretim tarafındaki daralmanın hızlandığı ekonomide imalat satın alma Ocak ayında 50,0 eşliğinin altına gerilerken Mart ayında ise 44,1 ile son yılların en düşüğüne inmişti. Haziran ayında 45,0 seviyesini koruyan imalat PMI, Temmuz ön okunmada 43,1 ile son 7 yılın en düşük seviyesine indi. Hizmet PMI ise 55,4 ile beklentiden iyi geldi. (Bloomberg HT)

- **Dünya Bankası "Türkiye'de Firma Verimliliği ve Ekonomik Büyüme" raporunu yayınladı.** (Investing.com)
- **EIB Türkiye'de devlet ile bağlantılı borç verme faaliyetlerini yılsonuna kadar askıya aldı.** Avrupa Yatırım Bankası (EIB) Türkiye'de devlet ile bağlantılı kurumlara yeni finansman sağlama faaliyetlerini bu yılsonuna kadar durduracağını, bu esnada Türkiye stratejisini gözden geçireceğini açıkladı. EIB'nin bu kararı, Avrupa Birliği'nin Türkiye'yi Kıbrıs adası açıklarında yürüttüğü doğalgaz ve petrol sondaj çalışmalarına karşılık olarak yaptığı sembolik misilleme çerçevesinde alındı. (Investing.com)
- **Avrupa otomotiv pazarı 6 ayda %1,9 daraldı.** Avrupa otomotiv pazarı 2019'un ocak-haziran döneminde geçen yılın aynı sürecine göre %1,9 daralırken, satışlar 9 milyon 829 bin 961'e geriledi. (Bloomberg HT)
- **Boeing gelir raporu, Q2 toplam gelir beklentileri karşılamadı.** Boeing, ikinci çeyrek için Çarşamba günü yayınladığı gelir raporunda, gelirinin analist tahminlerini tutturamadı ve tahminlerin düşük olduğunu belirtti. Şirket, hisse başına \$-5,82 gelir ile toplam gelirinin \$15,75B olduğunu belirtirken Investing.com anketlerinde analistler şirketin hisse başına \$1,87 ve toplam \$19,21B gelir elde etmesini bekliyorlardı. Geçtiğimiz yılın aynı çeyreğinde şirket, hisse başına \$3,33 gelir ile toplam \$24,26B gelir elde etmişti. Şirket, bir önceki çeyrekteki hisse başına gelirinin \$3,16, toplam gelirinin ise \$22,92B olduğunu ifade etti. (Investing.com)
- **Finansal Hizmetler Güven Endeksi Temmuz'da geriledi.** Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası tarafından temmuz ayına ilişkin Finansal Hizmetler Anketi ve Finansal Hizmetler Güven Endeksi açıklandı. Temmuz ayına ilişkin Finansal Hizmetler Anketi sonuçları, finansal sektörde faaliyet gösteren 158 kuruluşun yanıtlarının ağırlıklandırılıp toplanmasıyla elde edilerek değerlendirildi. Buna göre, FHGE, temmuzda bir önceki aya göre 5 puan azalarak 148,2 seviyesine geriledi. (Bloomberg HT)
- **Euro Bölgesi'nde ekonomik aktiviteye ilişkin endişeler ve enflasyonun beklentileri karşılayamaması sonrasında, Avrupa Merkez Bankası'nın (AMB) bu haftaki toplantısında faizlerde indirim gidileceği beklentileri kuvvetlendi.** AMB Başkanı Mario Draghi'nin şu ana kadarki ifadeleri de piyasalardaki, temmuz ayında bir faiz indirimi olabileceği beklentisini kuvvetlendirdi. Bankanın bu ay olmasa bile eylül ayında faiz indirimine gideceği tahmin ediliyor. Bu anlamda bu ayki toplantıda Draghi'nin iletişimi ve vereceği mesajlar da dikkatle takip edilecek. (Bloomberg HT)
- **Avrupa Yatırım Bankası Türkiye kredilerini kesti.** Avrupa Yatırım Bankası (AYB) Türkiye'ye yılsonuna kadar yeni kredi vermeyecek. Türkiye'ye en çok kredi sağlayan yabancı kurum Avrupa Yatırım Bankası Doğu Akdeniz'deki sondaj faaliyetleri nedeniyle alınan yatırım kararları çerçevesinde Türkiye'ye kredi vermeyi resmen durdurdu. Türkiye'de devlet ile ilişkili kurumlara yeni finansman sağlama faaliyetlerine de son veren AYB, Türkiye stratejisini de genel olarak gözden geçireceğini açıkladı. (Investing.com)
- **Fitch/Parker: Merkez Bankası yıl sonuna kadar 600 baz puan indirim yapabilir.** Parker Türkiye'de enflasyonun düştüğünü, reel faizlerin yüksek olduğunu, cari açığın azaldığını ve yeni Merkez Bankası Başkanı göreve gelmeden önce de ekonominin gittiği

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.

patika nedeniyle piyasanın zaten faiz indirimi beklediğini vurguladı. Politika faizinin yılsonunda % 24'ten %18'e inmesini beklediklerini belirten Parker indirimlerin ne hızda yapılacağını önemli olacağını ifade etti. Uzman "Faiz indiriminin ekonomi gidişatıyla uyumlu olması gerekiyor. Yarınki toplantıda indirimler başlayacaktır. Eğer faizler çok hızlı şekilde indirilirse ekonomide oynaklığın uzadığını görebiliriz ve bu dengelenme açısından da kötü olur" dedi. (Bloomberg HT)

EKONOMİK TAKVİM

25 Temmuz Perşembe

Ülke	TSİ	Veri	Dönem	Beklenti	Önceki
Türkiye	10:00	Kapasite Kullanım Oranı	Tem		77,10%
Türkiye	14:00	Bir Hafta Vadeli Repo Faiz Oranı	Tem		24,00%
Euro Blg.	14:45	Faiz Oranı Kararı	Tem		
ABD	15:30	Çekirdek Dayanıklı Mal Siparişleri-Aylık	Haz.	0,10%	0,40%
ABD	15:30	Dayanıklı Malları Siparişleri-Aylık	Haz.	0,50%	-1,30%
ABD	15:30	Mal Ticaret Dengesi	Haz.		-75,05B

26 Temmuz Cuma

Ülke	TSİ	Veri	Dönem	Beklenti	Önceki
Japonya	02:30	Çekirdek TÜFE-Yıllık	Tem	0,90%	0,90%
Japonya	02:30	TÜFE-Yıllık	Tem		1,10%
Rusya	13:30	Faiz Oranı Kararı	Tem	7,50%	7,50%
ABD	15:30	GSYİH-2.Çeyrek		1,90%	3,10%
ABD	15:30	GSYİH Fiyat Endeksi-2. Çeyrek		1,30%	0,60%

29 Temmuz Pazartesi

Ülke	TSİ	Veri	Dönem	Beklenti	Önceki
Japonya	02:50	Perakende Satışlar-Yıllık	Haz		1.30%

30 Temmuz Salı

Ülke	TSİ	Veri	Dönem	Beklenti	Önceki
Japonya	02:50	Sanayi Üretimi-Aylık	Haz		2.00%
Fransa	08:30	GSYİH-Çeyreklik	2.Ç		0,3%
Almanya	15:00	TÜFE-Yıllık	Haz		-0,2%
Almanya	15:00	TÜFE-Aylık	Haz		-0,1%
ABD	15:30	Kişisel Gider-Aylık	Haz		0,4%
ABD	17:00	Conference Board (CB) Tüketici Güveni	Tem		121,5
ABD	17:00	Askıdaki Konut Satışları	Haz		1,1%

31 Temmuz Çarşamba

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.

Ülke	TSİ	Veri	Dönem	Beklenti	Önceki
Çin	04:00	İmalat PMI	Tem	49,5	49,4
Almanya	09:00	Perakende Satışlar-Aylık	Haz	0,5%	-0,6%
Türkiye	09:00	Yabancı Turist Girişi-Yıllık	Haz		9,35%
Türkiye	10:00	Turizm Geliri	2.Ç		4,63B
Türkiye	10:00	Ticaret Açığı	Haz		-1,84B
Türkiye	Belirsiz	TCMB Enflasyon Raporu			
Almanya	10:55	İşsizlik Oranı Değişimi	Tem	-3K	-1K
Almanya	10:55	İşsizlik Oranı	Tem		5,0%
Euro Blg.	12:00	TÜFE-Yıllık	Tem	1,2%	1,3%
Euro Blg.	12:00	İşsizlik Oranı	Haz		7,5%
Türkiye	Belirsiz	Para Politikası Toplantı Özeti			
ABD	15:15	ADP Tarım Dışı İstihdam Değişikliği	Tem		102K
ABD	21:00	Federal Açık Piyasa Komitesi (FOMC) Açıklaması			
ABD	21:00	Federal Fon Hedef Oranı			2,50%

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

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.