



GÜNLÜK STRATEJİ

Faiz kararı öncesi pozitif yönde hareket eden BIST100 endeksi günü negatif yönde tamamladı. BIST100 endeksi dünkü işlemleri %1,37 oranında değer kaybı ile 102.045 puandan kapattı. Gün içi işlemlerde ise 101.604-104.153 bandında hareket etti. Bankacılık endeksi %1,79, Sınai endeksi %0,64 oranlarda kayıplarla günü kapattılar.

Dün piyasalarda Merkez Bankası (TCMB) PPK kararı takip edildi. TCMB %24 olan politika faizini %19.75'e indirdi. Beklentilerin üzerinde indirim olan TCMB faiz kararı ardından, kurda 5,7650 görüldükten sonra yön aşağı döndü. TCMB yaptığı açıklamada enflasyondaki düşüşün hedeflenen patika ile uyumlu şekilde gerçekleşmesi için para politikasındaki temkinli duruşun sürdürülmesi gerektiği vurgulanarak, yılsonu enflasyonunun öngörülenin altında kalabileceği belirtildi. Yurtdışında ise Avrupa Merkez Bankası faiz kararı takip edildi. ECB faizleri aynı bırakırken, politika duruşunu değiştirerek indirim sinyali verdi.

Endeks dolar bazında günü 1,79 centten kapattı. Aşağı yönde ise 1,75 ve 1,70 (200 günlük AO) önemli destekleri oluşturmaktadır. Yukarı hareketin devamı için ise 1,80 üzerinde kapanışların devam etmesi gerekmektedir. BIST100 endeksinde dünkü satışların ardından güne tepki alımlarıyla 102.500 civarından başlanabilir.

Veri gündemi: Bugün Rusya Faiz Oranı Kararını takip edeceğiz. Öğleden sonra ise ABD ikinci çeyrek GSYİH verileri açıklanacak.

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%

BIST- Endeksler	Kapanış	Değ%
BIST-100	102.045	-1,37
BIST-30	128.557	-1,67
BIST-BANKA	146.736	-1,79
BIST-SINAI	116.423	-0,64
BIST-TUM	102.720	-1,29
BIST Hacim-TUM(mn TL)	9.896	37,42
VİOP30 Yakın Vade	131.150	- 1,89

Parite	Kapanış
USDTRY	5,7027
EURTRY	6,3635
EURUSD	1,1147

Emtia	Kapanış
XAUUSD	1414
BRENT	63

En Çok Artanlar	Değ%	En Çok Düşenler	Değ%
IDGYO	20,00	IHEVA	-5,88
LUKSK	9,80	FLAP	-5,48
AVOD	6,21	GEREL	-4,66
EMKEL	5,95	SONME	-4,65
IHGZT	5,46	IHLAS	-4,26

İşlem Hacmi Yüksekler	Kapanış	mn TL
GARAN	9,67	2229
THYAO	12,68	1644
HALKB	6,23	710
VAKBN	4,98	618
AKBNK	7,50	511

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.

Şirket Haberleri

- **Ford Otosan (FROTO, Sınırlı Negatif):** Şirket yıllık izin dolayısıyla fabrikalarında aşağıda belirtilen tarihler arasında üretime ara verilecektir. Bu dönem zarfında fabrikalarda periyodik bakım çalışmaları gerçekleştirilecektir.

Fabrikalar	Üretime Ara Verilme Tarihi	Üretime Başlangıç Tarihi
Gölcük Fabrikası	29 Temmuz 2019	17 Ağustos 2019
Yeniköy Fabrikası	28 Temmuz 2019	19 Ağustos 2019
İnönü Fabrikaları	27 Temmuz 2019	16 Ağustos 2019

➤

Ekonomi Haberleri

- **ABD'nin ham petrol stokları azaldı.** ABD Enerji Enformasyon İdaresi, ülkedeki ticari ham petrol stoklarının geçen hafta 10,8 milyon varil (yüzde 2,4) azalarak 445 milyon varile gerilediğini açıkladı. Uzmanlar, ülkedeki petrol stoklarının 4 milyon varil düşeceği yönünde öngöründe bulunmuştu. Ham petrol stokları bir önceki hafta ise 3,1 milyon varil azalmıştı. (Bloomberg HT)
- **Reel kesim güven endeksi Temmuz'da 93,8'e geriledi.** Yurt içinde Temmuz ayı imalat güveni ve kapasite kullanım oranı açıklandı. TCMB'nin açıkladığı veriye göre reel kesim güven endeksi Temmuz'da bir önceki aya göre 4,2 puan azalarak 98,3'e geriledi. Endeksi oluşturan anket sorularına ait yayılma endeksleri incelendiğinde, gelecek üç aydaki üretim hacmi ve gelecek üç aydaki toplam istihdam miktarına ilişkin değerlendirmeler endeksi artış yönünde etkilerken, son üç aydaki toplam sipariş miktarı, mevcut toplam sipariş miktarı, gelecek üç aydaki ihracat sipariş miktarı, mevcut mamul mal stoku, sabit sermaye yatırım harcaması ve genel gidişata ilişkin değerlendirmeler endeksi azalış yönünde etkiledi. Mevsimsellikten arındırılmış reel kesim güven endeksi bir önceki aya göre 3,0 puan azalarak 96,6 oldu. Kapasite kullanım oranı, bir önceki aya göre 0,9 puan azalarak yüzde 76,2 seviyesine geriledi. Mevsimsel etkilerden arındırılmış kapasite kullanım oranı, bir önceki aya göre 0,7 puan azalarak yüzde 75,9 oldu. (Investing.com)
- **Yılın ilk 6 ayında yaklaşık 1 milyon konut satıldı.** Tapu ve Kadastro Genel Müdürü Mehmet Zeki Adlı, "İlk 6 ay sonu itibarıyla satış işlemlerine baktığımızda 1 milyon civarında satış işlemi gerçekleşmiş. Buna karşılık da aşağı yukarı 4 milyar harç geliri elde edilmiş. Yabancılara gayrimenkul satışıyla ilgili işlemlerde geçen yıllara göre ciddi artış söz konusu." dedi.
- **Almanya'da Ifo güven endeksi Temmuz'da 6 yılın düşüğüne geriledi.** Almanya'da işletme güveni, yaklaşık bir yıl önce başlayan düşüşünü Temmuz ayında da sürdürerek Avrupa'nın en büyük ekonomisinin tehlikeli bir şekilde resesyona doğru ilerlediğinin sinyalini verdi. Almanya'da Ifo İş Güveni Endeksi Temmuz ayında 95.7 ile altı yıldan uzun bir sürenin en düşük seviyesine gerileyerek 97.2'lik beklentinin altında kaldı. Beklentiler endeksi aynı dönemde 92.2 oldu. Veri, Haziran'da 94 idi. Cari koşullar endeksi Temmuz'da 101.1'den 99.4'e geriledi. (Bloomberg HT)

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.

- **MSB: Patriot için ABD ile görüşmeler devam ediyor.** Milli Savunma Bakanlığı, "S-400'lerin birinci grup malzemelerinin Mürted Hava Meydanı'na sevkiyatı bugün itibarıyla tamamlanıyor. Toplam 30 sorti yapıldı. İlk bölümün teslimatı için Rusya'dan 30 uçak geldi. 2. grup sevkiyat da Ankara'ya yapılacak. Askeri kaynaklar, S-400'lerin ikinci grup sevkiyatının da Ankara'ya yapılmasının beklendiğini belirtti. (Bloomberg HT)
- **Merkez Bankası politika faizini 425 baz puan indirdi.** Murat Uysal Başkanlığı'ndaki ilk para politikası toplantısında politika faizi olan bir hafta vadeli repo ihale faiz oranını 425 baz puan indirerek yüzde 24'ten yüzde 19,75'e indirdi. Açıklamada enflasyondaki düşüşün hedeflenen patika ile uyumlu şekilde gerçekleşmesi için para politikasındaki temkinli duruşun sürdürülmesi gerektiği vurgulandı, yıl sonu enflasyonunun öngörülenin altında kalabileceği belirtildi. 12 Haziran'daki metinde yer alan "Merkez Bankası fiyat istikrarı temel amacı doğrultusunda elindeki bütün araçları kullanmaya devam edecektir." ifadesi değiştirilerek "Merkez Bankası fiyat istikrarı ve finansal istikrar amaçları doğrultusunda elindeki bütün araçları kullanmaya devam edecektir." dendi. (Bloomberg HT)
- **Avrupa Merkez Bankası (ECB) faiz değişikliğine gitmedi.** Avrupa Merkez Bankası (AMB) faiz değişikliğine gitmedi. Buna göre banka mevduat faizini - yüzde 0.40, marjinal borç verme faizini yüzde 0.25, temel refinansman faizini yüzde 0.00'da bıraktı. Buna karşın AMB politika dilini değiştirerek faiz indirimi sinyali verirken, bankanın açıklamasında potansiyel yeni varlık alım imkanlarının inceleneceği belirtildi. (Bloomberg HT)
- **Bankacılık sektörünün mevduatı arttı.** Bankacılık sektöründeki toplam mevduat (bankalararası dahil) 19 Temmuz ile biten haftada 14 milyar 925 milyon 319 bin lira artarak 2 trilyon 316 milyar 657 milyon liradan, 2 trilyon 331 milyar 582 milyon 319 bin liraya çıktı. (Bloomberg HT)
- **ABD'de dayanıklı mal siparişleri ve işsizlik maaşı başvuruları pozitif geldi.** BD'de dayanıklı mal siparişleri Haziran'da %2 ile beklenti üzerinde artış gösterdi, ancak Mayıs oranı %-1,3'ten %-2,3'e aşağı yönlü revize edildi. Verinin en önemli kalemi olan çekirdek dayanıklı mal siparişleri Haziran'da %1,2 artışla Mayıs 2018 sonrası en iyi performansı gösterdi ve geçen ayın oranı da %0,3'ten %0,5'e yukarı yönlü revize edildi. Bugün açıklanan bir diğer veri olan haftalık işsizlik maaşı başvuruları son haftada 206 bin kişi artış gösterdi ve bu rakam son 3,5 ayın en düşük seviyesi oldu. İstihdam piyasasının güçlü olduğu ABD ekonomisinde özellikle PMI tarafındaki daralma sektördeki yavaşlamanın devam ettiğini gösterirken ömrü 3 yıl ve üzerinde olan dayanıklı mal siparişleri ise son ayda yükseliş gösterse de yılın ilk yarısında zayıf seyir izledi. (Investing.com)
- **AMB/Draghi: Önemli ölçüde parasal teşvik gerekiyor.** "Önemli ölçüde parasal teşvik gerekiyor." diyen AMB Başkanı, özellikle imalatın görünümünün kötüleştiğinin altını çizdi. 2019'un ikinci yarısında büyümenin toparlanması ihtimalinin azaldığını ifade eden Draghi, faiz indiriminin yan etkilerini azaltan önlemlerle geleceğini söyledi. Draghi, AMB'nin resesyon riskini hala çok düşük gördüğünü belirtti ve ekonominin düşüşe geçmesi durumunda önemli ölçüde mali destek gerekeceğini sözlerine ekledi. (Bloomberg HT)

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.

EKONOMİK TAKVİM

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

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	14:00	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	14:00	Para Politikası Toplantı Özeti			

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 Tarım Dışı İstihdam Değişikliği	Tem	102K
ABD	21:00	Federal Açık Piyasa Komitesi (FOMC) Açıklaması		
ABD	21:00	Federal Fon Hedef Oranı		2,50%

1 Ağustos Perşembe

Ülke	TSİ	Veri	Dönem	Beklenti	Önceki
Çin	04:45	Caixin İmalat PMI	Tem		49,4
Rusya	09:00	İmalat PMI	Tem		48,6
Türkiye	10:00	İmalat PMI	Tem		47,9
Almanya	10:55	İmalat PMI	Tem	45,4	45,4
Euro Blg.	11:00	İmalat PMI	Tem	47,8	47,8
İngiltere	11:03	İmalat PMI	Tem	49,2	48,0
İngiltere	14:00	Faiz Oranı Kararı	Ağu	0,75%	0,75%
ABD	16:45	Üretim PMI	Tem		50,1
ABD	17:00	ISM İstihdam	Tem	52,8	54,5
ABD	17:00	ISM İmalat PMI	Tem	52,5	51,7

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 dayanılarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.