

Piyasalarda Son Görünüm*

USD/TL 40,5504	EUR/TRY 47,6539	EUR/USD 1,1744	BIST-100 10.689	Gram Altın 4372,7
-------------------	--------------------	-------------------	--------------------	----------------------

Yurt içinde İktisadi Yönelim Anketi yayınlanacak

- Ayrıca reel kesim ve sektörel güven endeksleri ile KKO açıklanacak
- TCMB politika faizini 300 baz puan indirerek %43 olarak belirledi
- ECB kısa vadeli faiz oranlarını beklentilere paralel sabit bıraktı

Kısa vadeli risk algısında tarife kaynaklı endişelerin belirgin şekilde azaldığına işaret eden **VIX oynaklık endeksi** dün yatay kapanışla 15,4 seviyesini korudu. **MSCI dünya endeksi** dün ABD ve AB borsalarındaki ılımlı artışın desteğiyle %0,2 değer kazanarak yeni rekor seviyesine ulaşırken, yedi gündür kesintisiz yükseliyor. **Gelişmekte olan piyasalar endeksi** de Asya piyasalarındaki olumlu kapanışlarla %0,2 artarak son 4 yılın zirvesine olan ilerleyişini sürdürüyor. Bu hafta fiyatlamalarda belirleyici olan tarife iyimserliği ve genel anlamda beklenenden daha olumlu gelen çeyreklik bilanço sonuçlarının ardından sanayide daralmaya işaret eden temmuz ayına ilişkin imalat PMI verisi sonrasında **ABD borsalarında** sanayi endekslerinde satış baskısı hakimdi. **S&P 500** dün %0,1 artarak yükseliş serisini yedinci güne taşısa da, pozitif kapanışta teknoloji ve enerji hisseleri belirleyici olurken, sanayi, tüketim, sağlık ve finans endeksleri geriledi. Ekonomik döngünün seyrıyla hareket eden küçük ölçekli şirketler endeksi **Russell 2000** dün %1,4 geriledi. Teknoloji borsası **Nasdaq** ise Alphabet'in (Google) güçlü sonuçlarından beslenen NVIDIA (%+1,73) ve AMD (%+2,19) gibi yarı iletkenler ile AI bağlantılı hisseler öncülüğünde %0,2 yükselirken, ikinci çeyrekte beklentileri karşılayamayan Tesla %8,2 geriledi. ABD ile %15 seviyesinde tarife anlaşmasına doğru ilerlendiği haberleriyle beslenen **Avrupa'da Eurostoxx-600** dün %0,2 değer kazandı. Bu sabah itibarıyla Avrupa vadeli işlemlerinde yatay görünüm hakimken, **Asya piyasalarında** hafta ortasındaki güçlü yükselişlerin ardından son işlem gününde kâr satışları görülüyor. Dün beklenenden olumsuz açıklanan imalat PMI verisi sonrasında Fed'den yıl sonuna kadar beklenen faiz indirimi 43bps'e geriledi. 10 yıllık **ABD tahvil getirileri** günlük 2bps artışla %4,40'a, 2 yıllık getiriler 4bps artışla %3,92'ye yükseldi. Böylelikle, 10 yıllık ve 2 yıllık tahvil getirileri arasındaki fark 50bps'ten 48bps'e geriledi. **Dolar endeksi (DXY)** dün %0,2 yükselişe 97,4'ye yükselirken, **Euro/dolar paritesi** %0,2 düşüşle son iki haftanın en yüksek seviyesi olan 1,175'e geriledi. **Brent petrol aktif vadeli kontratı** %1 yükselerek 69,2\$/bbl seviyesi ile 67,1-70,4\$/bbl aralığındaki yatay seyrini koruyor. **Altın fiyatı** dün %0,5 azalışla 3369\$/ons'a geriledi.

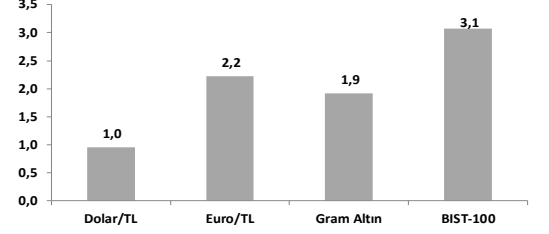
- ECB, kısa vadeli faiz oranlarını beklentilere paralel olarak sabit bıraktı. Enflasyonun %2 olan orta vadeli hedefte sürdürülebilir bir şekilde istikrar kazanmasını sağlamakta kararlı olduğu belirtildi. Uygun para politikası duruşunun belirlenmesinde verilere bağlı ve toplantıdan toplantıya bir yaklaşım izleneceğinin altı çizildi. Özellikle faiz oranı kararının, gelen ekonomik ve finansal veriler ışığında enflasyon görünümüne ve onu çevreleyen risklere ilişkin değerlendirmelere, enflasyonun ana dinamiklerine ve para politikası aktarımının gücüne ilişkin değerlendirmelere dayanacağı belirtildi. Ekonomik büyümeye yönelik risklerin aşağı yönlü olmaya devam ettiği ifade edildi. Başlıca riskler arasında, ihracatı azaltabilecek ve yatırım ve tüketimi aşağı çekebilecek küresel ticaret gerilimlerinin ve buna bağlı belirsizliklerin daha da tırmanması yer alıyor. Enflasyon görünümünün, küresel ticaret politikasındaki değişken ortamın bir sonucu olarak her zamankinden daha belirsiz olduğu belirtildi.

- Euro Bölgesi'nde ekonomik aktivitede toparlanma devam etti.** İmalat PMI temmuzda öncü veriye göre 0,3 puan artarak 49,8, hizmet PMI ise 0,7 puan artışla 51,2 değerini aldı. Üretim hem imalat hem de hizmet sektörlerinde arttı. Hizmet sektörlerindeki yeni siparişler son altı ayda ilk kez artış kaydetti. Temmuz ayında girdi maliyetleri artmaya devam etmekle birlikte enflasyonun hızı son dokuz ayın en düşük seviyesine geriledi.

- ABD'de bileşik PMI temmuz ayında öncü veriye göre hizmet sektöründeki ivmelenme kaynaklı aylık 1,7 puan artışla 54,6'ya yükseldi.** Hizmet endeksi 2,3 puan artarak 55,2'ye yükselirken, imalat PMI 49,5 ile 52,7 olan piyasa beklentisinin ve bir önceki verinin (52,9) altında gerçekleşti (son yedi ayın en düşüğü). Şirketlerin özellikle federal harcama kesintileri ve gümrük tarifeleri ile ilgili olarak hükümet politikalarının etkisine ilişkin endişelerinin devam ettiği ve her iki sektörde de iş dünyasının görünümüne ilişkin güveninde bozulma olduğu belirtiliyor. **ABD'de haftalık işsizlik maaşı başvuruları** son altı haftadır azalış gösteriyor. 19 Temmuzla biten haftada 217 bin ile beklentilerin (226 bin) altında gerçekleşerek istihdam piyasasında olumlu seyrin sürdüğüne işaret etti. 4 haftalık ortalama da 5 bin kişi azalarak 224.500'e geriledi.

- Yurt içinde TCMB, haziranda politika faizini 300 baz puan indirerek %43 olarak belirledi.** Beklentimiz ve ortalama piyasa beklentisi faiz indirim sürecinin temkinli ve ölçülü bir adımla 250 baz puanla başlayacağı yönündeydi. Gecelik borç verme ve borç alma faizleri de aynı miktarda azaltılarak sırasıyla %46,0 ve %41,5 olarak belirlendi ve asimetrik faiz koridorunun genişliği korundu. (**Makro: "Sahin indirim" beklentilerinin aksine 300 bp indirimle politika faizi %43,0**). **Yurt içinde bugün temmuz ayı İktisadi Yönelim Anketi** yayınlanacak. Ayrıca reel kesim ve sektörel güven endeksleri ile Kapasite Kullanım Oranı açıklanacak. Moody's ve Fitch Ratings'in kredi notu değerlendirmelerini açıklamaları bekleniyor.

Haftalık Getiriler (%)



Veriler (Bugün)

Önceki Beklenti

Türkiye İktisadi Yönelim Anketi (temmuz)	-	-
ABD Dayanıklı Mal Siparişleri (haziran, aylık % değişim, öncü)	16,4	-10,5

Yatırımcı Takvimi için tıklayın

Devlet Tahvili Getirileri

(%)	24/07	23/07	2024
TLREF	45,70	45,66	48,80
TR 10 yıllık	31,33	31,33	29,04
ABD 10 yıllık	4,40	4,38	4,57
Almanya 10 yıllık	2,70	2,64	2,36

Döviz Kurları ve Kripto

	24/07	Günlük (%)	Haft. (%)	2024 sonu (%)
\$/TL	40,6976	0,6	1,0	15,1
€/TL	47,8342	0,4	2,2	30,6
€/§	1,1749	-0,2	1,3	13,5
\$/Yen	147,01	0,3	-1,1	-6,5
GBP/§	1,3510	-0,5	0,7	7,9
Bitcoin	118.780	0,7	-0,6	26,7

Hisse Senedi Endeksleri

	24/07	Günlük (%)	Haft. (%)	2024 sonu (%)
BIST-100	10.689	0,9	3,1	8,7
S&P 500	6.363	0,1	1,0	8,2
FTSE-100	9.138	0,8	1,8	11,8
DAX	24.296	0,2	-0,3	22,0
SMI	12.046	-0,3	0,7	3,8
Nikkei 225	41.826	1,6	4,8	4,8
MSCI EM	1.267	0,2	2,1	17,8
Şangay	3.606	0,7	2,5	7,6
Bovespa	133.808	-1,2	-1,3	11,2

Emtia Fiyatları

	24/07	Günlük (%)	Haft. (%)	2024 sonu (%)
Brent (\$/varil)	69,2	1,0	-0,5	-7,3
Altın (\$/ons)	3.369	-0,5	0,9	28,0
Gram Altın (TL)	4.413,0	0,3	1,9	48,0
Bakır (\$/libre)	577,7	-0,3	5,3	43,5

Kaynak: Bloomberg * Piyasalardaki son verileri yansıtır

Piyasa ve Teknik Görünüm

- TCMB politika faizini medyan beklentinin bir miktar üzerinde 300 baz puanı indirdi. BIST-100 endeksi %1 artış gösterdi. CDS primi 280 baz puanın çok az altına geldi. Bugün piyasa Fitch ve Moodys'den gelecek Türkiye değerlendirme notunu bekleyecek. Makro veri açısından bugün kapasite kullanım oranı, reel kesim ve sektörel güven endeksleri verileri açıklanacak. Yurt dışı tarafta da nispeten sakin eğilimin etkisiyle olası geri çekilmelerin sınırlı kalacağını, BIST'de hafif yukarı eğilimin korunmaya çalışılacağını düşünüyoruz.
- Teknik Yorum:** BIST100 dün günün ikinci yarısındaki yükselişle test ettiği 10783 seviyesinden sınırlı geri çekilme yaşadı. Kapanış 10689 seviyesinde gerçekleşti. BIST'te yükseliş yönlü denemeler devam ederken, geri çekilme halen sınırlı düzeyde. Dolayısıyla olumlu teknik görünüm geçerli durumda. 10425 seviyesi üzerindeki kapanışa bağlı olarak 10840/862-11156 bandına yönelik yeni bir hareket gelişmesi beklenebilir. Kapanışın ara direnç olarak değerlendirdiğimiz 10680 seviyesi üzerinde olması da iyimserliği destekliyor. Endekste 9935-10000 bandının haftalık grafikler açısından kuvvetli bir destek bölgesi olduğunu yineliyoruz. 10425 ara destek. BIST100 için 10425-10154-10000-9935 destek, 10862/10873 -11156 direnç.
- Detaylı Teknik Analiz Bülteni için [tıklayın](#)**

Portföy Seçimleri

- Temel Analize Dayalı En Çok Beğenilen Hisseler:** Garanti Bankası, Koç Holding, Mavi, Medikal Park, Migros, Otokar, Tofaş, Torunlar GYO, Turkcell, Yapı Kredi Detaylar için [tıklayın](#)

Endeks Değ (%)	Gün	Hafta	Ay	YBB
BIST-100	0.9	3.1	7.4	8.7
BIST-30	1.0	2.9	6.5	10.5
Banka Endeksi	1.1	0.3	4.6	10.4
Sınai Endeks	1.0	4.0	9.8	4.1
Hizmetler Endeksi	0.7	2.3	4.9	9.2

Piyasa Verileri

BIST100 Piy. Değ. (mn TL)	9,889,326
Bankalar Piy. Değ.	2,186,003
Holdingler Piy. Değ.	1,721,586
Sanayi Piy. Değ.	4,003,615
BIST İşlem Hacmi (mn TL)	197,528
BIST100 Ort. Halka Açıklık	32%

En Yüksek Getiri	Değişim (%)	Hacim (mn TL)
Borusan Yat. Paz.	9.97	529.1
Borusan Boru Sanayi	9.96	598.5
Granturk Holding	4.50	449.3
Ege Endüstri	4.44	325.0
Tofaş Otomobil Fab.	4.40	2880.0

En Düşük Getiri	Değişim (%)	Hacim (mn TL)
Kuyas Yatırım	-4.92	918.4
Tav Havalimanları	-2.75	1227.1
Tureks Turizm	-2.16	623.1
Avrupakent Gayrimen	-1.86	111.5
Efor Çay	-1.79	566.3

En Yüksek Hacim	Değişim (%)	Hacim (mn TL)
İş Bankası (C)	2.01	10208.9
Yapı Ve Kredi Bankası	1.52	9921.3
Akbank	0.96	9157.6
Türk Hava Yolları	0.51	8127.6
Aselsan	1.39	7688.6

VİOP Kontrat	Uzl. Fiy. Değ. (%)	İşl. Ad.
F_XU0300825	12274.0	0.5
F_XU0301025	12871.0	0.5
F_USDTRY0725	40.69	-0.1
F_EURTRY0725	47.92	0.3

Açık Pozisyon	Adet	Değ.
F_XU0300825	511,886	-13,284
F_USDTRY0725	1,308,928	-203,875

Şirket Haberleri

- **Rönesans Gayrimenkul Yatırım (RGYAS; EÜG; 12A HF: 206 TL)**, Euro Crescent'a ait Kurtköy Gayrimenkul ve Esentepe Gayrimenkul'deki kalan %50 payları satın almak üzere sözleşme imzaladı. İşlem, Rekabet Kurumu onayına tabidir. Tamamlanmasıyla birlikte RGYAS, İzmir ve Ankara Optimum alışveriş merkezlerinin tamamına sahip olacak; bu varlıklardan elde edilen gelirler 1 Ocak 2025 tarihinden itibaren geriye dönük olarak konsolide edilecektir. İşlemler, ilişkili taraf limitlerini aştığı için her biri için bağımsız değerlendirme raporu temin edilecektir. Yönetim, portföy büyüklüğü ve düzenli gelir yaratımı açısından tam sahipliğin stratejik önemine dikkat çekmektedir. **Yorum:** Söz konusu iki AVM yılda yaklaşık 30–40 milyon Avro FAVÖK yaratmakta; RGYAS bu gelirin ~15–20 milyon Avroluk kısmını özkaynak yöntemiyle FAVÖK altında iştirak geliri olarak kaydediyordu. Devir işleminin tamamlanmasıyla birlikte bu tutarın tamamı doğrudan FAVÖK'e yansıtılacak ve 2025 konsolide FAVÖK'ünde yaklaşık %20–25 artış sağlayacaktır. **Olumlu.**
- **Bankacılık Sektörü:** TCMB verilerine göre yurt içi yerleşiklerin döviz mevduatları 18 Temmuz haftasında 1,9 milyar \$ artarak (kur/parite etkisi hariç: +2,0 milyar \$) 194,0 milyar \$'a yükseldi. Ayrıca aynı hafta kur korumalı mevduat 15,2 milyar TL'lik düşüşle 506,5 milyar TL'ye (12,6 milyar \$) geriledi. TL mevduat haftalık bazda 127,2 milyar TL artışla 14,4 trilyon TL'ye yükseldi. Haftalık bazda TL krediler yatay kalırken YP krediler (dolar bazında) %0,4 artış gösterdi. Takipteki alacaklar 4,0 milyar TL artarak 441,3 milyar TL'ye ulaştı. Böylece takipteki kredi oranı %2,18 olarak gerçekleşti. TCMB verilerine göre, 1 aydan uzun ve 3 aydan kısa vadeli TL mevduat faizi haftalık 40 baz puan düşüşle %56,7'ye geriledi. Haftalık bazda ortalama faiz oranları TL ticari kredilerde 20 baz puan düşüşle %55,0'a gerilerken, ihtiyaç kredileri 300 baz puan düşüşle %67,6'ya geriledi. Ek olarak, taşıt ve konut kredileri faiz oranları sırasıyla 100 baz puan düşüşle %44,6 ve 10 baz puan düşüşle %42,6 seviyesinde gerçekleşti. TCMB verilerine göre; yurt dışı yerleşikler geçtiğimiz hafta, piyasa fiyatı ve kur/parite hareketlerinden arındırılmış olarak, hisse senetlerinde 209,4 milyon \$ alış gerçekleştirirken (S12A: -0,2 milyar \$), DİBS piyasasında (kesin alım) 36,0 milyon \$ alış yaptı (S12A: +5,1 milyar \$).

Şirket Haberleri

HAK KULLANIMI BİLDİRİMLERİ

<u>Şirket</u>	<u>Kodu</u>	<u>Brüt</u> <u>Temettü (TL)</u>	<u>Brüt</u> <u>Verim (%)</u>	<u>Bedelsiz</u> <u>Oranı (%)</u>	<u>Bedelli</u> <u>Oranı (%)</u>	<u>Bedelli</u> <u>Fiyatı (TL)</u>
Gür-Sel Turizm Taşımacılık Ve Servis	GRSEL	0.3922	0.1%	-	-	-

TEMETTÜ BİLDİRİMLERİ

<u>Şirket</u>	<u>Kodu</u>	<u>Brüt</u> <u>Temettü (TL)</u>	<u>Brüt</u> <u>Verim (%)</u>
Kalyon Güneş Teknolojileri	KLYPV	-	0.00%

PAY GERİ ALIM BİLDİRİMLERİ

<u>Şirket</u>	<u>Kodu</u>	<u>Pay Adedi</u>	<u>Fiyat</u> <u>Bandı (TL)</u>
Pc İletişim Ve Medya Hizmetleri	PCILT	30,000	16.04
Ofis Yem Gıda	OFSYM	10,435	56.30
Lokman Hekim	LKMNH	77,000	16.31
Enerya Enerji	ENERY	200,000	7.87
Ahlatıcı Doğal Gaz Dağ. Enerji Ve Yat.	AHGAZ	224,995	27.73
Bahadır Kimya	BAHKM	25,000	53.86
Cem Zeytin	CEMZY	180,945	14.94
Toplam			

BEDELSİZ SERMAYE ARTIRIMI/AZALTIMI BİLDİRİMLERİ

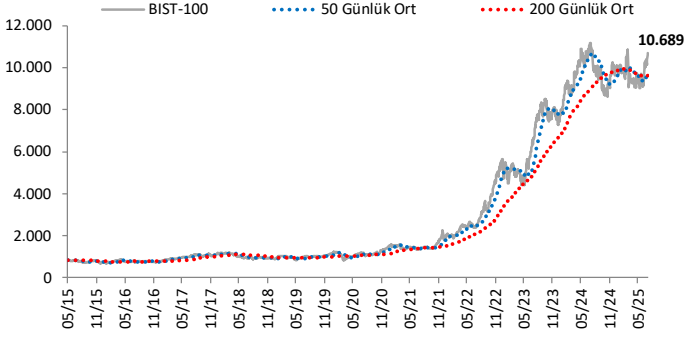
<u>Şirket</u>	<u>Kodu</u>	<u>Mevcut</u> <u>Sermaye (TL)</u>	<u>Bedelsiz</u> <u>Oranı (%)</u>
Oba Makarnacılık	OBAMS	479,421,759	500.0%

FİNANSAL TAKVİM

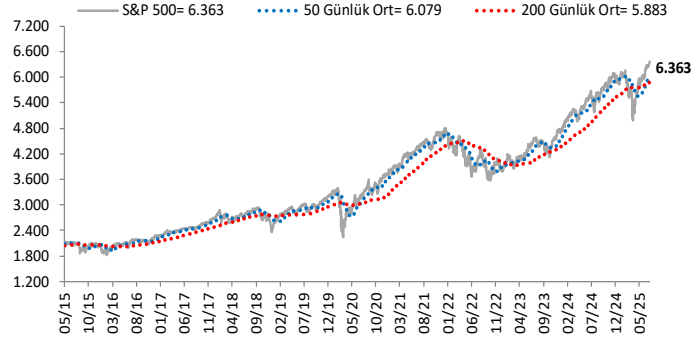
<u>Şirket</u>	<u>Kodu</u>	<u>Periyot</u>
Arçelik	ARCLK	2. Çeyrek
Tofaş Otomobil Fab.	TOASO	2. Çeyrek
Türk Traktör	TTRAK	2. Çeyrek
Akbank	AKBNK	2. Çeyrek
Tüpraş	TUPRS	2. Çeyrek
Tav Havalimanları	TAVHL	2. Çeyrek
Aygaz	AYGAZ	2. Çeyrek
Otokar	OTKAR	2. Çeyrek
Ford Otosan	FROTO	2. Çeyrek
Yapı Ve Kredi Bankası	YKBNK	2. Çeyrek
Koç Holding	KCHOL	2. Çeyrek
Büyük Şefler Gıda Turz. Tekstil Dan. Org.	BIGCH	2. Çeyrek
Afyon Çimento	AFYON	2. Çeyrek
Lila Kağıt	LILAK	2. Çeyrek
Çimsa	CIMSA	2. Çeyrek
Teknosa	TKNSA	2. Çeyrek
Ebebek Mağazacılık	EBEBK	2. Çeyrek

Göstergeler

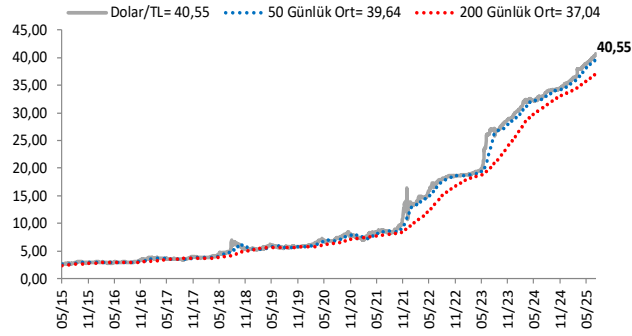
BIST-100 (bin)



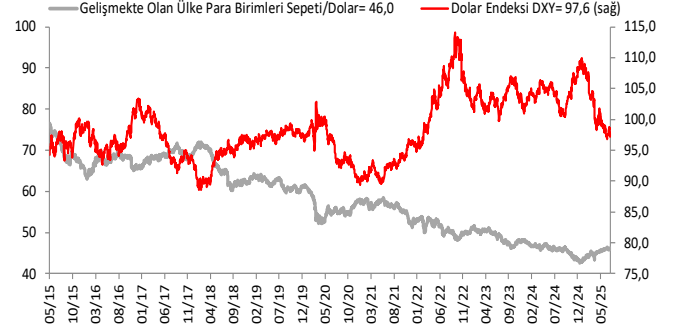
S&P 500



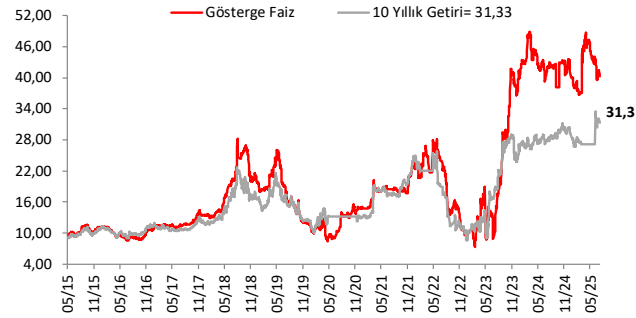
\$/TL



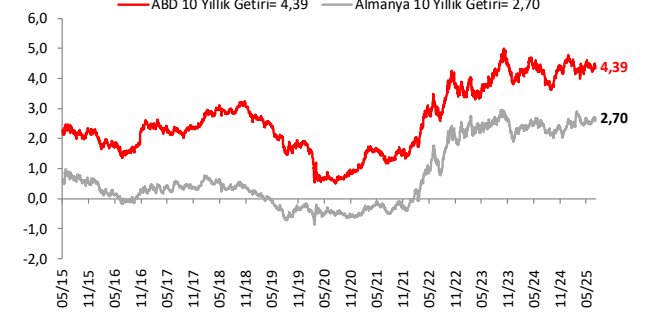
Dolar Endeksi DXY ve GOÜ Para Birimi Sepeti



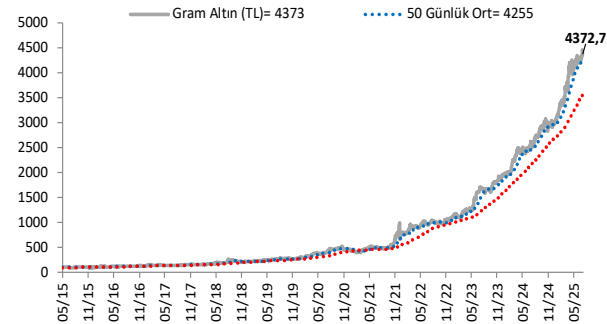
Yurt İçi Gösterge Faiz ve 10 Yıllık Getiri



ABD ve Almanya 10 Yıllık Devlet Tahvili Getirileri (%)



Gram Altın (TL)



5 Yıllık CDS (baz puan)



Grafiklerde yer alan rakamlar, ilgili verinin son seviyesini göstermektedir.

Bu rapor Akbank Ekonomik Araştırmalar ve Ak Yatırım tarafından hazırlanmıştır.

Ekonomikarastirmalar@akbank.com

Çağlar Yüncüler - Müdür

Caglar.Yunculer@akbank.com

M. Sibel Yapıcı

Sibel.Yapici@akbank.com

Sercan Pişkin

Sercan.Piskin@akbank.com

YASAL UYARI: Bu rapor ve yorumlardaki yazılar, bilgiler ve grafikler, ulaşılabilen ilk kaynaklardan iyi niyetle ve doğruluğu, geçerliliği, etkinliği velhasıl her ne şekil , suret ve nam altında olursa olsun herhangi bir karara dayanak oluşturması hususunda herhangi bir teminat, garanti oluşturmadan, yalnızca bilgi edinilmesi amacıyla derlenmiştir. İş bu raporlardaki yorumlardan; eksik bilgi ve/veya güncellenme gibi konularda ortaya çıkabilecek zararlardan Akbank TAş, Ak Yatırım Ař ve çalışanları sorumlu değildir. Akbank TAş ve Ak Yatırım Ař her an, hiçbir şekil ve surette ön ihbara ve/veya ihtara gerek kalmaksızın söz konusu bilgileri, tavsiyeleri değiştirebilir ve/veya ortadan kaldırabilir. Genel anlamda bilgi vermek amacıyla genel yatırım tavsiyesi niteliğinde hazırlanmış olan iş bu rapor ve yorumlar, kapsamlı bilgiler, tavsiyeler hiçbir şekil ve surette Akbank TAş ve Ak Yatırım Ař'nin herhangi bir taahhüdünü içermediğinden, bu bilgilere istinaden her türlü özel ve/veya tüzel kişiler tarafından alınacak kararlar, varılacak sonuçlar, gerçekteştirilecek işlemler ve oluşabilecek her türlü riskler bizatihi bu kişilere ait ve raci olacaktır. Bu nedenle, işbu rapor, yorum ve tavsiyelerde yer alan bilgilere dayanılarak özel ve/veya tüzel kişiler tarafından alınacak kararlar, varılacak sonuçlar, gerçekteştirilecek işlemler nedeniyle oluşabilecek her türlü maddi ve manevi zarar, kar mahrumiyeti, her ne nam altında olursa olsun ilgililer veya 3. kişilerin uğrayabileceği doğrudan ve/veya dolayısıyla oluşacak zarar ve ziyandan hiçbir şekil ve surette Akbank T.A.ř, Ak Yatırım A.ř ve çalışanları sorumlu olmayacak olup, ilgililer, uğranılan/uğranılacak zararlar nedeniyle hiçbir şekil ve surette her ne nam altında olursa olsun Akbank TAş, Ak Yatırım Ař ve çalışanlarından herhangi bir tazminat talep etme hakkı bulunmadıklarını bilir ve kabul ederler. Bu rapor, yorum ve tavsiyelerde yer alan bilgiler “yatırım danışmanlığı” hizmeti ve/veya faaliyeti olmayıp, genel yatırım danışmanlığı faaliyeti kapsamındadır; yatırım danışmanlığı hizmeti almak isteyen kişi ve kurumların, iş bu hizmeti vermeye yetkili kurum ve kuruluşlarla temasa geçmesi ve bu hizmeti bir sözleşme karşılığında alması SPK mevzuatınca zorunludur. 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, genel yatırım danışmanlığı faaliyeti kapsamında genel olarak düzenlendiğinden, kişiye özel rapor, yorum ve tavsiyeler içermediğinden mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanılarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.



AKYatırım

AKBANK

Ekonomik Araştırmalar