

Piyasalarda Son Görünüm*

USD/TL 41,0425	EUR/TRY 47,6999	EUR/USD 1,1616	BIST-100 11.530	Gram Altın 4451,5
-------------------	--------------------	-------------------	--------------------	----------------------

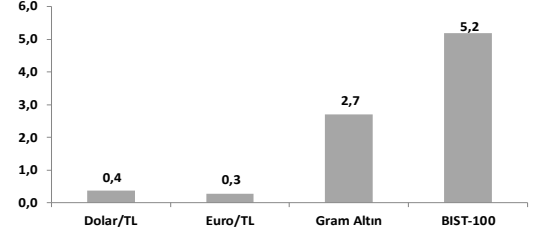
Fed'e yönelik bağımsızlık endişeleri artıyor

- 12 ay sonrası enflasyon beklentileri hanehalkı için 0,4 puan azaldı; %54,1
- ABD'de Conference Board Tüketici Güven Endeksi ağustosta 97,4'e geriledi
- ABD'de dayanıklı mal siparişleri temmuzda öncü veriye göre aylık %2,8 geriledi

MSCI dünya endeksi dün Avrupa ve Asya piyasalarındaki riskten kaçış eğilimiyle %0,1'lik sınırlı yükseliş kaydederken, **gelişmekte olan piyasalar endeksi** %0,9 geriledi. ABD tarafında Fed bağımsızlığına dair endişelerin hisse senedi piyasaları üzerindeki etkisi şimdilik sınırlı kalırken, endekslerdeki en yüksek değerlemeye sahip NVIDIA'nın bugün açıklanacak bilanço sonuçları ve Hindistan'a yönelik tarife haber akışları ana gündem olarak ön planda. **S&P 500** ve teknoloji borsası **Nasdaq** dün %0,4'lük yükselişlerle rekor seviyelerine yakın tamamladı. Sektörel bazda, sanayi (%+1,03) ve finans (%+0,76) endekslerinin olumlu ayrışması kısa vadeli belirsizlikler karşısında döngüsel hisselerle yönelim olduğuna işaret ediyor. MongoDB (%+30,36) ve Otk'a'nın (%+6,06) piyasa kapanışı sonrası açıkladığı olumlu sonuçlarla Nasdaq vadeli işlemlerinde bu sabah yazılım hisselerinde yükseliş görülüyor. Fransa'da derinleşen siyasi belirsizliklerin ve Rusya-Ukrayna kaynaklı jeopolitik risklerin masada olduğu **Avrupa'da Eurostoxx-600** dün %0,8 eksiye tamamladı. Avrupa vadeli işlemler piyasası iki günlük gerilemenin ardından bu sabah pozitif açılışa işaret ediyor. **Asya piyasalarında** ise ABD tarifelerinin odağında kalan **Hindistan** haricinde genele yayılan yükselişler hakim. Faiz cephesinde, ABD Başkanı Trump'ın Fed Yönetim Kurulu Üyesi Lisa Cook'u görevden alması ve dün de «kısa sürede banka yönetiminde çoğunluğu elde edeceklerini» söylemesi Fed'e yönelik bağımsızlık endişelerini artırsa da tahvil piyasasındaki getiriler şimdilik makro veri odaklı duruşunu sürdürüyor. Bu sabah itibarıyla Fed'den yıl sonuna kadar 54bps faiz indirimi, eylül ayında 25bps'lik indirim için atfedilen olasılık ise %86 seviyesinde fiyatlanmaya devam ediyor. 10 yıllık **ABD tahvil getirisi** dün 1bps düşüşle %4,26'ya, 2 yıllık getiri 4bps azalışla %3,68'ye geriledi. Fed'in bağımsızlığına yönelik belirsizliklerin gündemde olduğu günde **Dolar endeksi (DXY)** %0,2 değer kaybederek 98,2'ye gerilerken, **Euro/dolar paritesi** %0,2'lik artışla 1,164'e yükseldi. **Brent petrol aktif vadeli kontratı** Rusya-Ukrayna hattındaki olası diplomatik adımlara dair beklentilerle %2,3'lik düşüşle 67,2\$/bbl'e geriledi. **Altın fiyatı** bu sabah 3382\$/ons seviyesinde seyreliyor.

- ABD'de Conference Board Tüketici Güven Endeksi'ne** göre enflasyon beklentileri yükseldi. Manşet endeks temmuz ayındaki yukarı yönlü revize edilen 98,7'den (revizyon öncesi: 97,2) ağustosta 97,4'e gerilemekle birlikte beklentilerin (96,5) üzerinde gerçekleşti. Tüketicilerin mevcut iş ve işgücü piyasası koşullarına ilişkin değerlendirmelerini gösteren endeks üçüncü ay üst üste düşüş kaydederek nisan ayından bu yana en düşük seviyesine geriledi (132,8→131,2). Tüketici beklentileri endeksi ağustos ayında 1,2 puan düşüşle 74,8'e geriledi. Tüketicilerin 12 aylık ortalama enflasyon beklentileri ise ağustos ayında %5,7'den %6,2'ye yükseldi.
- ABD'de dayanıklı mal siparişleri** üst üste ikinci ayda da geriledi; temmuzda aylık düşüş %2,8 oldu (önceki ay: %9,4, beklenti: %3,8). Üç aylık hareketli ortalamaya göre ise siparişler %0,8 arttı. Dayanıklı mal siparişlerindeki aylık düşüşte, savunma dışı uçak segmenti öne çıktı. Uçaklar hariç savunma dışı sermaye malları siparişleri haziran ayında %0,6 düşüş göstermesinin ardından %1,1 arttı.
- ABD'de S&P CoreLogic Case-Shiller Ulusal Konut Fiyat Endeksi'ne** göre konut fiyatlarında düşüş devam etti ve haziranla mevsimsellikten arındırılmış olarak aylık %0,25 azaldı. **ABD'de Richmond Fed İmalat Endeksi** temmuz ayında -20 seviyesinde iken ağustosta -7 olarak gerçekleşti, ancak negatif bölgede kalmaya devam etti. Üç bileşen endeksi de artış gösterdi, ancak negatif seviyelerde kaldı. Sevkiyatlar -18'den -5'e, yeni siparişler -25'ten -6'ya ve istihdam -16'dan -11'e yükseldi.
- Yurt içinde TCMB Sektörel Enflasyon Beklentilerini yayınladı.** Ağustos ayında 12 ay sonrası yıllık enflasyon beklentileri, piyasa katılımcıları için aylık bazda 0,6 puan azalarak %22,8'e, reel sektör için 1,3 puan düşüşle %37,7'ye, hanehalkı için 0,4 puan azalışla %54,1'e geriledi.

Haftalık Getiriler (%)



Veriler (Bugün)

Önceki Beklenti

ABD MBA Konut Kredisi Başvuruları
(22 Ağustos haftası, % değişim)

-1,4

-

Yatırımcı Takvimi için tıklayın

Devlet Tahvili Getirileri

(%)	26/08	25/08	2024
TLREF	42,68	42,76	48,80
TR 10 yıllık	31,24	31,29	29,04
ABD 10 yıllık	4,26	4,28	4,57
Almanya 10 yıllık	2,72	2,76	2,36

Döviz Kurları ve Kripto

	26/08	Günlük (%)	Haft. (%)	2024 sonu (%)
\$/TL	41,0417	0,1	0,4	16,1
€/TL	47,7928	0,3	0,3	30,4
€/£	1,1642	0,2	0,0	12,4
\$/Yen	147,40	-0,3	-0,2	-6,2
GBP/£	1,3480	0,2	-0,1	7,7

Bitcoin	111.356	1,6	-1,9	18,8
---------	---------	-----	------	------

Hisse Senedi Endeksleri

	26/08	Günlük (%)	Haft. (%)	2024 sonu (%)
BIST-100	11.530	0,5	5,2	17,3
S&P 500	6.466	0,4	0,9	9,9
FTSE-100	9.266	-0,6	0,8	13,4
DAX	24.153	-0,5	-1,1	21,3
SMI	12.161	-0,4	-0,4	4,8
Nikkei 225	42.394	-1,0	-2,6	6,3
MSCI EM	1.274	-0,9	0,3	18,5
Şangay	3.868	-0,4	3,8	15,4
Bovespa	137.771	-0,2	2,5	14,5

Emtia Fiyatları

	26/08	Günlük (%)	Haft. (%)	2024 sonu (%)
Brent (\$/varil)	67,2	-2,3	2,2	-9,9
Altın (\$/ons)	3.394	0,8	2,3	28,7
Gram Altın (TL)	4.472,0	0,9	2,7	50,0
Bakır (\$/libre)	446,0	-0,4	0,8	10,8

Kaynak: Bloomberg * Piyasalardaki son verileri yansıtır

Piyasa ve Teknik Görünüm

- BIST-100 endeksi dün de yükselişini sürdürdü. Dünkü yükselişe en güçlü katkı Aselsan, BİM ve THY hisselerinden gelirken son hafta olumlu ayrıışan petrokimya hisselerinde kâr satışları vardı. Ayrıca dünkü kapanış itibarıyla MSCI-endeksinden çıkarılan hisselerde (özellikle standart endeksten çıkan Coca Cola, Sasa, Pegasus ve Şişe) endeks eğiliminden olumsuz ayrıışma gördük. Bugün önemli bir makro veri açıklaması bulunmuyor. Cuma günü açıklanacak bankacılık sektörü temmuz ayı kârları banka hisselerinde veri öncesi bir miktar fiyat oynaklığı oluşturabilir. BIST’de bugün yatay bir eğilim görmeyi bekleriz.
- Teknik Yorum:** BIST100 dün gün başındaki sınırlı geri çekilmeyle test ettiği 11430 seviyesinden tepki yaşadı. Kapanış 11530 seviyesinde gerçekleşti. Endekste geçiş bölgesi olarak değerlendirdiğimiz 11156 seviyesi üzerinde kapanışlar iyimserliğin devamını sağlıyor. Bu bölgenin aşılmasını BIST için yeni bir yukarı hareketin gelişimi olarak değerlendiriyoruz. 11620 seviyesini ilk aşama hareket bölgesi, 12000-12456 bandını ise üst direnç olarak değerlendiriyoruz. Endekste 11156-10840 üzerindeki hareketin korunması yukarı yönlü beklentinin güçlü kaldığına yönelik işaret olarak değerlendirilmeli. BIST100 için 11500-11369-11288-11156-10840-10689 destek, 11620-12000-12456 direnç.
- Detaylı Teknik Analiz Bülteni için [tıklayın](#)**

Portföy Seçimleri

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

Endeks Değ (%)	Gün	Hafta	Ay	YBB
BIST-100	0.5	5.2	7.3	17.3
BIST-30	0.6	5.1	7.0	18.5
Banka Endeksi	1.0	5.8	3.5	14.5
Sınai Endeks	-0.2	5.0	9.4	14.6
Hizmetler Endeksi	0.2	3.0	8.2	19.5

Piyasa Verileri

BIST100 Piy. Değ. (mn TL)	10,727,041
Bankalar Piy. Değ.	2,272,169
Holdingler Piy. Değ.	1,949,580
Sanayi Piy. Değ.	4,409,919
BIST İşlem Hacmi (mn TL)	264,216
BIST100 Ort. Halka Açıklık	32%

En Yüksek Getiri Değişim (%) Hacim (mn TL)

Borusan Boru Sanayi	9.99	2206.0
Gür-Sel Turizm Taşıma	9.95	773.8
Borusan Yat. Paz.	9.94	1086.8
Katılımevim Tasarruf	9.91	1975.3
Efor Çay	8.13	482.3

En Düşük Getiri Değişim (%) Hacim (mn TL)

Enerya Enerji	-7.33	1516.6
Europower Enerji Ve İ	-4.46	445.7
Hektaş	-4.23	3625.0
Tureks Turizm	-4.16	568.7
Smart Güneş Enerjisi	-4.00	320.1

En Yüksek Hacim Değişim (%) Hacim (mn TL)

Sasa	-1.71	29030.7
Türk Hava Yolları	1.55	11935.3
Ereğli Demir Çelik	0.07	9748.0
Pegasus Hava Taşıma	-1.24	9370.2
Şişe Cam	-3.71	6658.8

VİOP Kontrat Uzl. Fiy. Değ. (%) İşl. Ad.

F_XU0300825	12777.0	0.0	377,015
F_XU0301025	13448.0	0.5	230,049
F_USDTRY0825	41.09	0.0	373,211
F_EURTRY0825	47.89	-0.3	3,240

Açık Pozisyon Adet Değ.

F_XU0300825	359,349	-104,306
F_USDTRY0825	1,920,590	-302,360

Şirket Haberleri

- BTK, Türk Telekom (TTKOM Tİ; E.Ü.G.; 12A HF: 86TL)'un toptan tarifelerini yılda iki kez, 1 Ocak ve 1 Temmuz tarihlerinde, Nisan 2025 ÜFE seviyesine göre artış tavanı belirlenmiş şekilde güncellemesine imkan tanıyan yeni bir çerçeve açıkladı. Bu, önceki uygulamadaki yılda 1 seferlik temmuz ayında yapılan ayarlardan önemli bir ayrışma olup fiyatlama rejiminde öngörülebilirliği kayda değer şekilde artırıyor. Yeni mekanizma maliyet enflasyonuna karşı daha güçlü bir koruma sağlıyor ve reel ciro büyümesi potansiyelini destekliyor. Türk Telekom açısından, maliyet artışları ile tarife revizyonları arasındaki sürenin kısılması karlılık üzerinde yukarı yönlü katkı sağlayacak ve nakit akışı görünürlüğüne güçlendirecektir. Sektör genelinde ise resmileşmiş ve öngörülebilir bir fiyat ayarlama takvimi şeffaflığı artırırken, bütçeleme süreçlerini kolaylaştırmakta ve düzenleyici belirsizliği azaltmaktadır. Genel olarak yeni düzenlemeyi hem Türk Telekom hem de sektör için yapısal olarak pozitif değerlendiriyoruz.
- Türk Traktör (TTRAK; EÜG; 12A HF: 900 TL) Eylül ayında fabrikalarında belirli günlerde üretime ara vereceğini duyurdu. Şirket, stok planlaması nedeniyle Erenler fabrikasında 9 iş gününe kadar, Ankara fabrikasında ise 6 iş gününe kadar üretimin durdurulacağını bildirdi. Açıklamada, mevcut pazar koşullarının devam etmesi halinde benzer şekilde üretime aralıklarla ara verilebileceği ifade edildi. Şirket ayrıca, bu kararın kamuya açıklanan güncel yıl sonu beklentileri üzerinde önemli bir etkisinin öngörülmediğini vurguladı.

HAK KULLANIMI BİLDİRİMLERİ

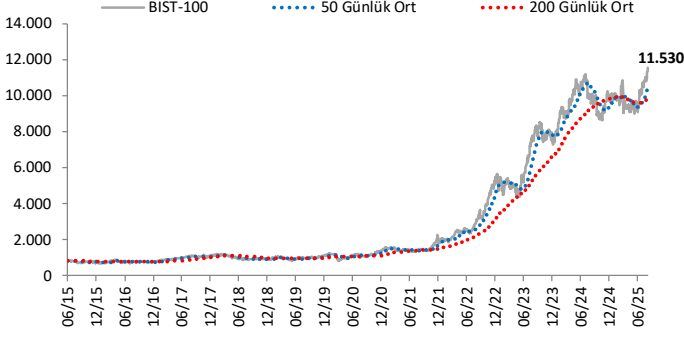
Şirket	Kodu	Brüt Temettü (TL)	Brüt Verim (%)	Bedelsiz Oranı (%)	Bedelli Oranı (%)	Bedelli Fiyatı (TL)	Teorik/Ref. Fiyat (TL)	Son Kapanış (TL)
Matriks Finansal Teknolojiler	MTRKS	0.1244	0.5%	-	-	-	24.34	24.46

PAY GERİ ALIM BİLDİRİMLERİ

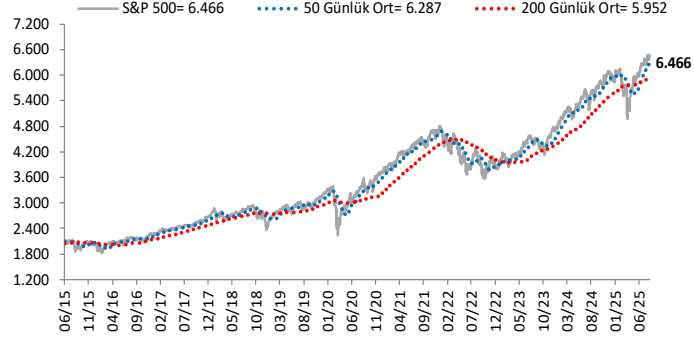
Şirket	Kodu	Pay Adedi	Fiyat Bandı (TL)	Tutar (milyon TL)	Program Kapsamında Geri Alımların Özsermayeye Oranı
Pc İletişim Ve Medya Hizmetleri	PCILT	30,000	22.01	0.7	2.90%
Akış G.M.Y.O.	AKSGY	955,000	7.82	7.5	0.04%
Ofis Yem Gıda	OFSYM	34,515	57.51	2.0	0.49%
Ulusal Faktoring	ULUFA	18,000,000	3.88	69.8	3.33%
Akfen Yenilenebilir Enerji	AKFYE	240,000	19.63	4.7	0.82%
Lokman Hekim	LKMNH	52,500	20.17	1.1	4.25%
Enerya Enerji	ENERY	80,882	10.25	0.8	2.41%
Ahlatıcı Doğal Gaz Dağ. Enerji Ve Yat.	AHGAZ	890,000	33.72	30.0	1.51%
Investco Holding	INVES	19,995	486.25	9.7	0.82%
Akfen İnşaat Turizm Ve Ticaret	AKFIS	125,000	24.79	3.1	0.55%
Bahadır Kimya	BAHKM	55,000	62.19	3.4	2.00%
Toplam				132.8	

Göstergeler

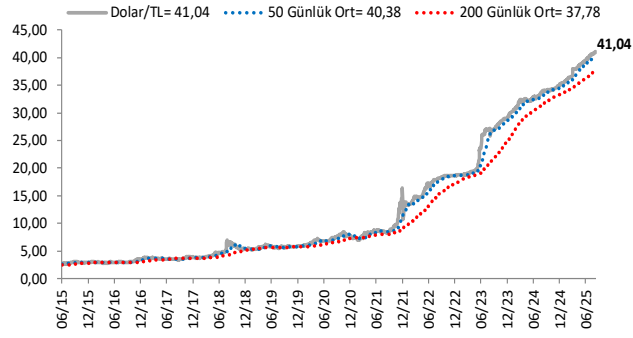
BIST-100 (bin)



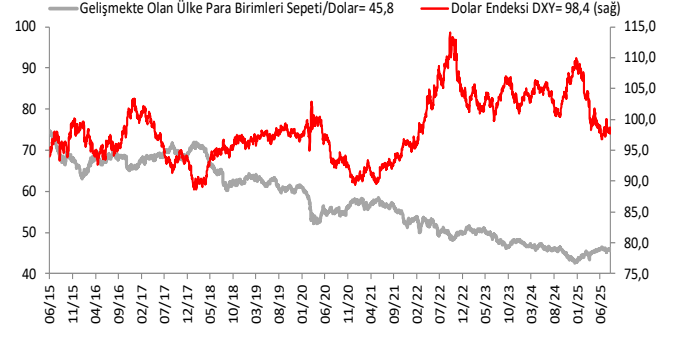
S&P 500



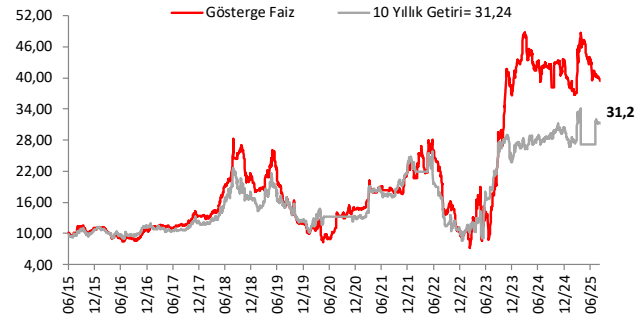
\$/TL



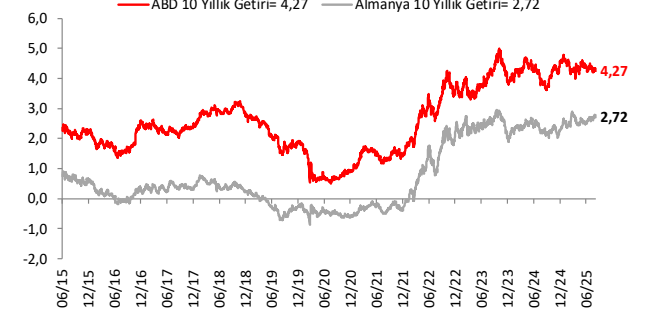
Dolar Endeksi DXY ve GOÜ Para Birimi Sepeti



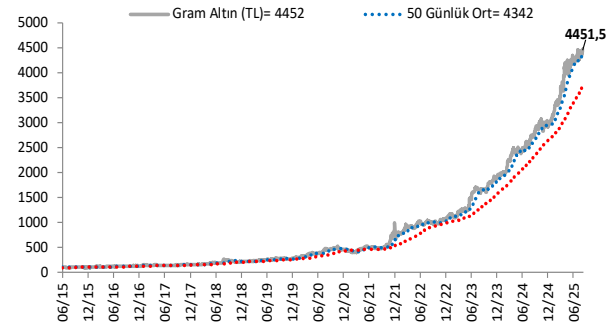
Yurt İçi Gösterge Faiz ve 10 Yıllık Getiri



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