

Piyasalarda Son Görünüm*

USD/TL 32,9364	EUR/TRY 35,9116	EUR/USD 1,0890	BIST-100 11.173	Gram Altın 2533,9
-------------------	--------------------	-------------------	--------------------	----------------------

Yurt içinde bugün TCMB faiz kararı takip edilecek

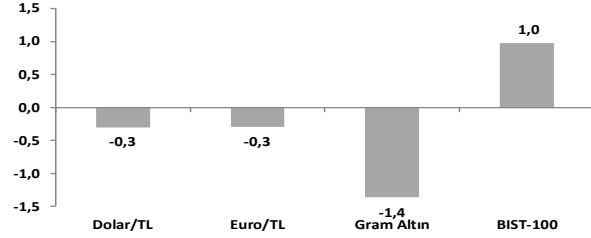
- TCMB'nin politika faizinde bir değişikliğe gitmesi beklenmiyor
- Yurt içinde bugün ayrıca temmuz ayı tüketici güven endeksi açıklanacak
- Piyasa Katılımcıları Anketi'nde yıl sonu enflasyon beklentisi %43,0'a geriledi

ABD hisse senedi piyasaları bugün açıklanacak Tesla, Alphabet ve Visa bilançoları öncesinde siyasi gelişmelerin de etkisiyle dün güne alıcılı bir başlangıç yaptı. Chicago Fed Ulusal Aktivite Endeksinin beklentilerden iyi gelmesi ve önceki verinin yukarı güncellenmesinin endeks üzerinde sınırlı etkisi oldu. 12 Temmuz'da başlayan bilanço sezonunda S&P500'ün toplam büyüklüğünün %14,5'ine denk gelen şirketlerin gelir büyümesinin %8,3 beklenirken %9,9 artması da hisse senetlerini destekleyen unsurlar arasındaydı. S&P500 ve Nasdaq Bileşik endeksleri günü sırasıyla %1,1 ve %1,6 yükselişlerle noktalandı. **Euro Bölgesi (EB) hisse senedi endeksleri**, ABD'deki siyasi gelişmeler, Çin Merkez Bankası'nın ters repo oranı ile 1 ve 5 yıllık ana kredi faiz oranlarını Ağustos 2023'ten beri ilk defa 10bps indirmesinin ekonomiye sağlayacağı ılımlı da olsa teşvikin etkisiyle alıcılı bir seyir gösterdi. Bölgede endeksler günü genel olarak %0,5 ilâ %1,5 getirilerle sonlandırdı. **ABD tahvil piyasasında** satış eğilimi sınırlı da olsa devam etti. 3 ve 6 aylık bono ihaleleri 1 yıldan az vadeli tahvillere olan talebin canlı olduğunu gösterdi. Gün sonunda 2 yıllık tahvil getirisi %4,52'ye, 10 yıllık tahvil getirisi %4,25'e yükseldi. 10 yıllık ve 2 yıllık tahvil getirisi farkı -27bps'ten -26bps'e geldi. **Dolar endeksi** %0,1 geriledi: 104,3. **Brent petrol aktif vadeli kontratı** %0,3'lük sınırlı kayıpla günü 82,4\$/bbl'den tamamladı. **Altının ons fiyatı** 10 Temmuz sonrasında ilk kez günü 2400\$/ons'un altında kapadı. Altın %0,2 düşüşle günü 2397\$/ons seviyesinde bitirdi.

- ABD'de Chicago Fed Ulusal Faaliyet Endeksi**, mayıs ayında 0,23 iken haziranda 0,05'e geriledi. Endeksi oluşturan 4 ana kalemden 3'ü (satış-sipariş-stok ile ilişkili kalemler, istihdamla ilişkili göstergeler ve kişisel harcama-konut verilerine ilişkin göstergeler) aylık bazda negatif katkı yaparken, 1 ana kalem (üretim dair göstergeler) pozitif katkı yapmaya devam etti. Endeksin üç aylık hareketli ortalaması mayıs ayında -0,08 seviyesinde iken haziran ayında -0,01 oldu.
- Euro Bölgesi'nde (EA20) kamu borcunun milli gelire oranı** 2023'ün son çeyreğinde %88,2 iken 2024 ilk çeyreğinde %88,7 olarak gerçekleşti. 2023'ün ilk çeyreğinde ise %90,1 idi. Toplam kamu borcu 12,9 trilyon € oldu (4Ç2023: 12,7 trilyon €). Ülke bazında kamu borcunun milli gelire oranı en yüksek olan ülkeler; Yunanistan (%159,8), İtalya (%137,7), Fransa (%110,8). **Çin Merkez Bankası** 7 günlük ters repo oranını 10 baz puan düşürerek %1,7'ye çekerken, bir yıllık kredi faiz oranını %3,45'ten %3,35'e, beş yıllık faiz oranını %3,95'ten %3,85'e düşürdü.
- Yurt içinde TCMB temmuz ayı Piyasa Katılımcıları Anketi yayınlandı.** Haziran enflasyonunun beklentilerden daha düşük gelmesi ile yılsonu enflasyon beklentisi %43,5'ten %43,0'a geriledi. Yıl sonu döviz kuru beklentisi, mart sonundan beri kurdaki ılımlı seyrin etkisiyle aşağı yönlü güncellenmeye devam etti ve 37,8'den 37,4'e geriledi. Katılımcılar önümüzdeki 3 ay boyunca politika faizinin %50'de sabit kalmasını bekliyor. 2024 ve 2025 için büyüme beklentileri haziran anketine göre sınırlı değişimlerle sırasıyla %3,4 ve %3,6 (önceki: %3,3 ve %3,7) seviyelerinde. Cari açık beklentisi gerilemeyi sürdürüyor; 2024 yılı için 29,5 milyar \$'dan 27,6 milyar \$'a, 2025 yılı için ise 28,4 milyar \$'dan 27,1 milyar \$'a geriledi. (Makro: Enflasyon beklentilerindeki katılılı sürdürüyor)

- Yurt dışı üretici fiyat endeksi** haziranda %0,97 artarken, yıllık artış %65,48'den %44,51'e geriledi. **Hazine dün gerçekleştirdiği ihalelerde ROT dahil toplam 43,7 milyar TL borçlandı.** 2 yıl vadeli sabit kuponlu tahvil ihalesinde ortalama yıllık bileşik faiz %42,25 seviyesinde gerçekleşti. Hazine bugün 9 yıl vadeli sabit kuponlu tahvil ihalesi ile 2 yıl vadeli kira sertifikasının doğrudan satışını gerçekleştirecek.
- Yurt içinde bugün temmuz ayı tüketici güven endeksi verisi açıklanacak. Ayrıca TCMB faiz kararı takip edilecek.** TCMB'nin bu ayki toplantısında da faizi sabit tutması bekleniyor. Tüketici güven endeksi haziranda mevsimsellikten arındırılmış aylık 2,2 puan azalışla 78,3 ile sene sonundan bu yana en düşük seviyede gerçekleşmişti.

Haftalık Getiriler (%)



Veriler (Bugün)

Önceki Beklenti

TCMB Faiz Kararı (%)	50,0	50,0
Türkiye Tüketici Güven Endeksi (m.a., temmuz)	78,3	-

Yatırımcı Takvimi için tıklayın

Devlet Tahvili Getirileri

(%)	22/07	19/07	2023
TLREF	50,00	49,64	43,63
TR 10 yıllık	28,05	27,98	25,06
ABD 10 yıllık	4,25	4,24	3,88
Almanya 10 yıllık	2,49	2,47	2,02

Döviz Kurları

	22/07	Günlük (%)	Haft. (%)	2023 sonu (%)
\$/TL	32,9120	-0,4	-0,3	11,5
€/TL	35,8821	-0,2	-0,3	10,3
€/\$/	1,0891	0,1	0,0	-1,3
\$/Yen	157,04	-0,3	-0,6	11,3
GBP/\$	1,2933	0,1	-0,3	1,6

Hisse Senedi Endeksleri

	22/07	Günlük (%)	Haft. (%)	2023 sonu (%)
BIST-100	11.173	0,1	1,0	49,6
S&P 500	5.564	1,1	-1,2	16,7
FTSE-100	8.199	0,5	0,2	6,0
DAX	18.407	1,3	-1,0	9,9
SMI	12.297	1,0	0,1	10,4
Nikkei 225	39.599	-1,2	-3,9	18,3
MSCI EM	1.085	-0,4	-3,1	6,0
Şangay	2.964	-0,6	-0,3	-0,4
Bovespa	127.860	0,2	-1,1	-4,7

Emtia Fiyatları

	22/07	Günlük (%)	Haft. (%)	2023 sonu (%)
Brent (\$/varil)	82,4	-0,28	-2,9	7,0
Altın (\$/ons)	2.397	-0,2	-1,1	16,2
Gram Altın (TL)	2.533,3	-0,5	-1,4	30,1
Bakır (\$/libre)	418,1	-0,9	-7,7	7,5

Kaynak: Bloomberg * Piyasalardaki son verileri yansıtır.

**Gerçekleşen

Piyasa ve Teknik Görünüm

- BIST-100 dün üst üste beşinci yatay kapanışını yaptı. Dün özellikle telekom, oto, beyaz eşya, demir/çelik, çimento hisseleri olumlu ayrıştı. Buna karşın havacılık hisseleri geriledi. Mali sektör tarafında da bankaların holdinglere göre daha zayıf kaldığını gördük. Bugün yurt içinde ve Euro Bölgesi'nde tüketici güven endeksi verileri açıklanacak. TCMB'nın PPK toplantısında politika faizinde herhangi bir değişikliğe gitmesi beklenmiyor. BIST'in bugün yatay banttaki seyrini devam ettirmesini bekliyoruz.
- Teknik Yorum** BIST100 dün gün içerisinde test edilen 11246 seviyesinden sınırlı geri çekilme yaşadı. Kapanış 11173 seviyesinde gerçekleşti. BIST'te her iki yöndeki sınırlı hareketle yükseliş eğilimi geçerli durumda. 4 saatlik grafikler için önemli olduğunu düşündüğümüz ve geçiş bölgesi olarak değerlendirdiğimiz 11072 seviyesi üzerinde kapanışların devamına bağlı olarak iyimserliğin korunduğunu belirtebiliriz. Endekste 11072 üzerini yeni hareket bölgesi olarak değerlendirmeye devam ediyoruz. Bu bölge üzerindeki kapanışa bağlı olarak 11626-11972 yakın potansiyel direnç, 12250-12526 ikinci aşama hareket bölgesi olarak değerlendirilebilir. BIST'te 10942 ara destek, 10580-10470 bandı ise nispeten güçlü destek ve tepki bölgesi olarak düşünülebilir. Bu bandın altı kısa periyot için zayıflama bölgesi olarak dikkate alınabilir. BIST100 için 11072-10942-10719-10580-10470 destek, 11230/250-11400-11626-11972 direnç.
- Detaylı Teknik Analiz Bülteni için [tıklayın](#)**

Portföy Seçimleri

- Temel Analize Dayalı En Çok Beğenilen Hisseler:** BIM, Koç Holding, Kardemir D, Lokman Hekim, Mavi, Otokar, Torunlar GYO, Turkcell, THY. Detaylar için [tıklayın](#)

Endeks Değ (%)	Gün	Hafta	Ay	YBB
BIST-100	0.1	1.0	3.7	49.6
BIST-30	0.1	1.2	3.6	51.8
Banka Endeksi	-1.4	0.6	2.4	82.6
Sınai Endeks	0.9	1.4	3.2	29.6
Hizmetler Endeksi	-0.2	1.9	3.0	54.7

Piyasa Verileri

BIST100 Piy. Değ. (mn TL)	9,459,759
Bankalar Piy. Değ.	2,063,574
Holdingler Piy. Değ.	1,764,143
Sanayi Piy. Değ.	4,351,427
BIST İşlem Hacmi (mn TL)	151,286
BIST Ort. Halka Açıklık	33%

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

Cw Enerji Mühendis	10.00	563.4
Agrotech Yüksek Tel	10.00	1625.0
Arçelik	7.23	2455.1
Çimsa	7.15	815.5
Ege Endüstri	4.59	516.4

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

İş Yatırım	-4.76	356.9
Qua Granit Hayal Ya	-4.65	141.8
Kontrolmatik Teknol	-4.22	647.5
İş Bankası (C)	-4.21	5815.3
Peker G.M.Y.O.	-3.47	249.3

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

Ereğli Demir Çelik	3.21	19075.9
Türk Hava Yolları	-1.82	8645.3
İş Bankası (C)	-4.21	5815.3
Akbank	0.80	4224.5
Koç Holding	1.69	3973.3

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

F_XU0300824	12706.5	-0.1	153,772
F_XU0301024	13622.8	0.0	1,281
F_USDTRY0724	33.19	-0.6	106,757
F_EURTRY0724	36.19	-0.6	620

Açık Pozisyon Adet Değ.

F_XU0300824	353,372	-886
F_USDTRY0724	898,389	-71,313

Şirket Haberleri

- TAV Holding (TAVHL; Nötr; 12A HF: 313,0) 2Ç24 Sonuçlar:** Faaliyet dışı kalemlerin etkisiyle güçlü net kar açıklandı. TAV Holding (TAVHL) 2Ç24'te piyasa beklentisi olan 61 milyon Euro'nun %17 üzerinde ve bizim beklentimiz olan 58 milyon Euro'nun %23 üzerinde 72 milyon Euro net kâr açıkladı. Şirket 2Ç24'te piyasa beklentisine paralel fakat bizim tahminimizden %9 yukarıda 129 milyon Euro (y/y: +%26) FAVÖK raporladı. Beklenenden 9 milyon Euro daha düşük faaliyet karına rağmen, beklenenden 10 milyon Euro daha düşük net finansal gider ve beklenenden 14 milyon Euro daha düşük vergi gideri beklentimizin üzerinde bir net kâra yol açtı. **2024 ve 2025 beklentileri:** Yönetim 2024 yatırım harcamaları beklentisini yukarı revize etti. Yönetim, 2024'te 1.500-1.570 milyon Euro net satış öngörmektedir (AK: 1.625 milyon Euro). 2024 için şirket 67-73 milyon uluslararası yolcu (AK: 72,2 milyon) ile toplamda 100-110 milyon yolcu (AK: 108,6 milyon) beklemektedir. 2024'te şirket 430-490 milyon Euro FAVÖK (AK: 488 milyon Euro) öngörmektedir. Şirket 2024 yatırım harcaması beklentisini 230-270 milyon Euro seviyesinden 260-300 milyon Euro seviyesine yükseltti.(AK: 288 milyon Euro). 2022-2025 yılları arasında şirket toplam yolcu sayısının %10-14 oranında yıllık bileşik büyüme oranıyla artmasını beklemektedir. 2022-2025 yılları arasında şirket net satışlarının %14-18 oranında yıllık bileşik büyüme oranıyla artmasını beklemektedir. Şirket 2025 yılında FAVÖK marjının 2022 marjını (%30,6) açacağı düşünülmektedir. 2022-2025 yılları arasında şirket FAVÖK'ünün %14-20 oranında yıllık bileşik büyüme oranıyla artmasını beklemektedir, **Yorum ve Değerlendirme:** TAV için hedef fiyatımızı 270,0 TL seviyesinden 313,0 TL'ye yükselttik. Tavsiyemizi "Endeksin Üzerinde Getiri" seviyesinden "Nötr" seviyesine indirdik. 2Ç24 sonuçlarını "Nötr" olarak değerlendiriyoruz.
- TAV Holding (TAVHL; Nötr; 12A HF: 313,0 TL) %100 sahip olduğu TAV Gayrimenkul Geliştirme Anonim Şirketi'nin** devralınarak kolaylaştırılmış usulde birleşmesine karar verdi. Nötr.

HAK KULLANIMI BİLDİRİMLERİ

Şirket	Kodu	Brüt	Brüt	Bedelsiz	Bedelli		Teorik/Ref. Fiyat (TL)	Son Kapanış (TL)
		Temettü (TL)	Verim (%)	Oranı (%)	Bedelli Oranı (%)	Fiyatı (TL)		
Park Elek. Madencilik	PRKME	1.3435	5.2%	-	-	-	24.60	25.94
Duran Dogan Basım Ve Ambalaj	DURDO	0.1000	0.7%	-	-	-	14.30	14.40

PAY GERİ ALIM BİLDİRİMLERİ

Şirket	Kodu	Pay Adedi	Fiyat	Tutar	Toplam
			Bandı (TL)	(milyon TL)	Alımların Özsermayeye Oranı
Rubenis Tekstil	RUBNS	10,000	34.50	0.3	0.07%
Toplam				0.3	

BEDELLİ SERMAYE ARTIRIMI/AZALTIMI BİLDİRİMLERİ

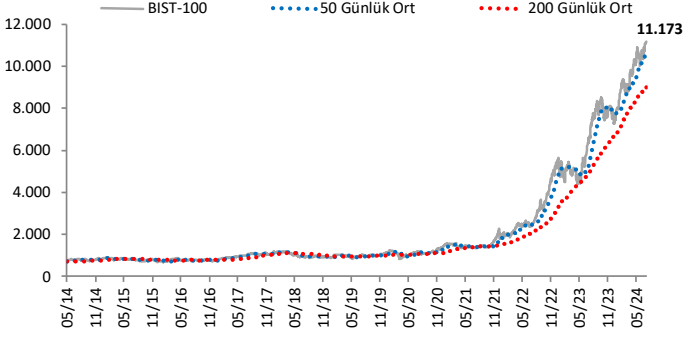
Şirket	Kodu	Mevcut	Bedelli	Bedelli Tutarı (TL)
		Sermaye (TL)	Oranı (%)	
Iz Yatırım Holding	IZINV	15,545,626	12.7%	1,966,839

Finansal Takvim					
Hisse Kodu	Tarih (t)	Dönem	AKY Tahmini		
			Net Satış	FAVÖK	Net Kar
AKBNK	29-Tem	2Ç24	-	-	-
ANHYT	29-Tem	2Ç24	-	-	1,050
ANSGR	29-Tem	2Ç24	-	-	2,289
GARAN	30-Tem	2Ç24	-	-	20,750
ARCLK	30-Tem	2Ç24	103,439	5,828	210
OTKAR	31-Tem	2Ç24	7,623	-297	-349
YKBNK	31-Tem	2Ç24	-	-	7,000
TTRAK	31-Tem	2Ç24	-	-	-
AKGRT	1-Ağu	2Ç24	-	-	-
TOASO	1-Ağu	2Q24	-	-	-

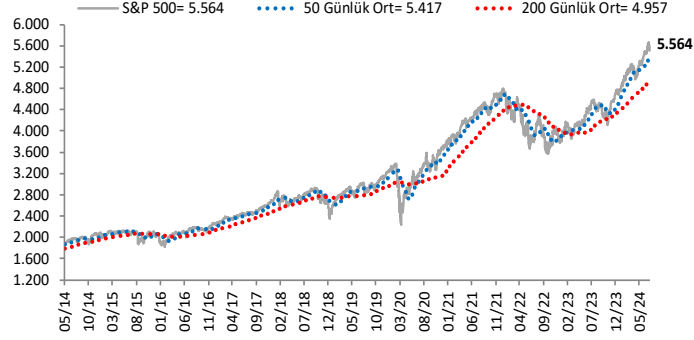
2Ç24 için son tarih 30 Eylül

Göstergeler

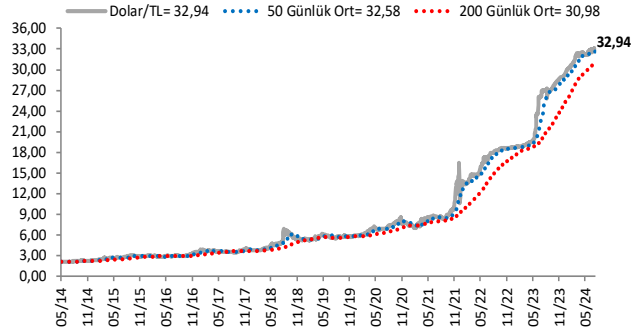
BIST-100 (bin)



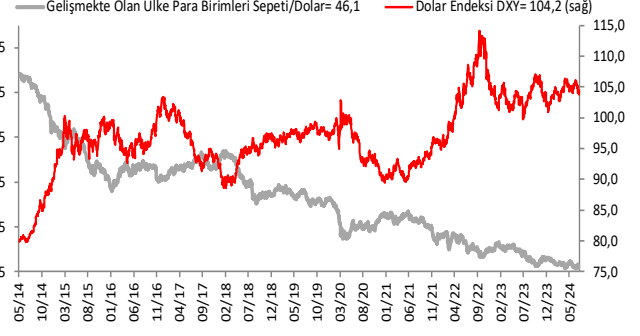
S&P 500



\$/TL



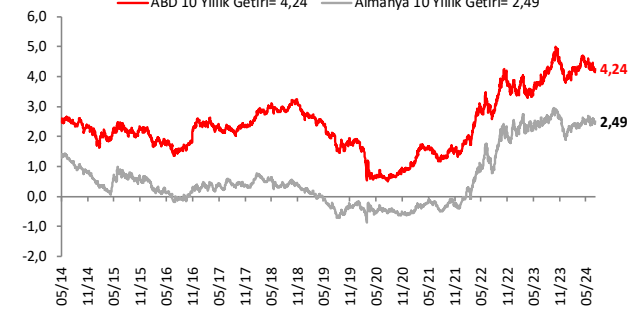
Dolar Endeksi DXY ve GOÜ Para Birimi Sepeti



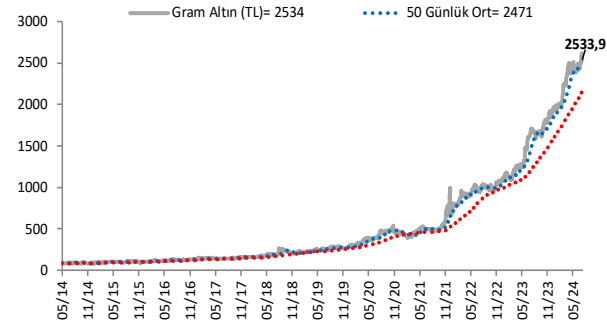
Yurt İçi Gösterge Faiz ve 10 Yıllık Getiri



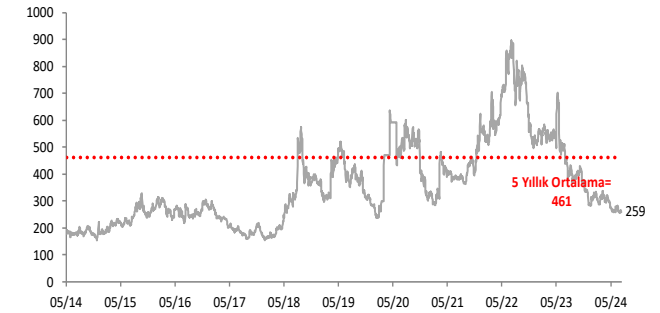
ABD ve Almanya 10 Yıllık Devlet Tahvili Getirileri (%)



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

Çağrı Sarıkaya – Baş Ekonomist

Cagri.Sarikaya@akbank.com

Çağlar Yüncüler

Caglar.Yunculer@akbank.com

M. Sibel Yapıcı

Sibel.Yapici@akbank.com

Alp Nasır

Alp.Nasir@akbank.com

YASAL UYARI: Bu rapor ve yorumlardaki yazılar, bilgiler ve grafikler, ulaşılabilen ilk kaynaklardan iyi niyetle ve doğruluğu, geçerliliği, etkinliği velhasıl her ne Őekil , 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 TAŐ, Ak Yatırım AŐ ve çalışanları sorumlu değildir. Akbank TAŐ ve Ak Yatırım AŐ her an, hiğbir Őekil ve surette ön ihbara ve/veya ihtarla gerek kalmaksızın söz konusu bilgileri, tavsiyeleri değiştirebilir ve/veya ortadan kaldıracaktır. Genel anlamda bilgi vermek amacıyla genel yatırım tavsiyesi niteliğinde hazırlanmış olan iş bu rapor ve yorumlar, kapsamlı bilgiler, tavsiyeler hiğbir Őekil ve surette Akbank TAŐ ve Ak Yatırım AŐ'nin herhangi bir taahhüdünü iğermediğinden, bu bilgilere istinaden her türlü özel ve/veya tüzel kişiler tarafından alınacak kararlar, varılacak sonuçlar, geręekleřtirilecek 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, geręekleřtirilecek 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 hiğbir Őekil ve surette Akbank T.A.Ő, Ak Yatırım A.Ő ve çalışanları sorumlu olmayacak olup, ilgililer, uğranılan/uğranılacak zararlar nedeniyle hiğbir Őekil ve surette her ne nam altında olursa olsun Akbank TAŐ, Ak Yatırım AŐ 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 Őirketleri, 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 iğermediğinden 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