

## HAFTALIK BÜLTEN

### Yeni Haftanın Gündemi ve Beklentiler

**22 Temmuz 2024 Pazartesi** Türkiye; TCMB Piyasa Katılımcıları Anketi, Yurt Dışı Üretici Fiyat Endeksi (Haziran), Merkezi Yönetim Borç Stoku (Haziran) Çin; PBoC Ana Faiz Oranı

**23 Temmuz 2024 Salı** Türkiye; TCMB Faiz Kararı, Tüketici Güven Endeksi (Temmuz) ABD; İkinci El Konut Satışları (Haziran), Richmond Fed İmalat Endeksi (Temmuz)

**24 Temmuz 2024 Çarşamba** Dünya Genel; PMI Verileri (Temmuz-Öncü) ABD; İnşaat İzinleri (Haziran-Nihai), Yeni Konut Satışları (Haziran)

**25 Temmuz 2024 Perşembe** Türkiye; Reel Kesim Güven Endeksi ve Kapasite Kullanım Oranı (Temmuz), Sektörel Güven Endeksleri (Temmuz) ABD; GSYİH (2Ç24-Öncü), Dayanıklı Mal Siparişleri (Haziran), KC Fed İmalat Endeksi (Temmuz)

**26 Temmuz 2024 Cuma** ABD; PCE Fiyat Endeksi (Haziran), Michigan Tüketici Güven Endeksi (Temmuz-Nihai)

- Avrupa Merkez Bankası'nın (AMB) para politikası toplantısı ile Avrupa, İngiltere ve Japonya enflasyon verilerinin takip edildiği yoğun haftanın ardından bu hafta da yoğun veri akışı sürecek. ABD'de Fed'in tercih ettiği enflasyon göstergesi PCE Fiyat Endeksi piyasalar açısından haftanın en önemli verisi olacak. ABD'de ikinci çeyrek büyüme rakamları da ay sonundaki Fed toplantısı öncesinde yakından izlenecektir. ABD'de bölgesel Fed imalat endeksleri ve konut piyasasına ilişkin veri akışı devam ediyor. Bu hafta dünya genelinde temmuz ayının öncü PMI verileri açıklanacak.

#### ABD PCE enflasyon verileri (Haziran)

Haftanın son işlem gününde ABD'de Fed'in tercih ettiği enflasyon verisi açıklanacak. PCE Fiyat Endeksi'nin haziranda aylık %0,1 artması beklenmektedir. Endeks mayısta aylık bazda değişmezken yıllık %2,6 artmıştı. Fed'in izlediği Çekirdek PCE Fiyat Endeksi'nin aylık %0,2 artması beklenmekte. Haziranda aylık %0,1, yıllık %2,6 artış olmuştu. Manşet enflasyon 2023'ün son çeyreğinden beri dar bir bantta seyretmekte olup çekirdek endekste düşüş eğilimi kısmen devam etmektedir. Bununla birlikte çekirdek PCE Fiyat Endeksi, Fed'in %2 resmi hedefinin üzerinde seyretmektedir. Yaklaşık iki hafta önce yayımlanan TÜFE rakamları haziranda aylık %0,1 azalış, yıllık %3,0 artışa işaret ederek beklentilerin altında açıklanmıştı. Çekirdek TÜFE de aylık %0,1, yıllık %3,3 ile beklenti altı gelmişti. ABD'de enflasyonun seyri Fed'in faiz politikasına ilişkin beklentiler açısından önem arz etmektedir. Gelecek Federal Açık Piyasa Komitesi (FOMC) gelecek toplantısını 30-31 Temmuz tarihlerinde gerçekleştirecek. Mevcut durumda fonlama vadeli kontratlarına göre piyasanın beklentisi temmuzda neredeyse kesin olarak faizlerin sabit bırakılması yönünde. Eylülde 25bp faiz indirimi ihtimali %90'ın üzerinde fiyatlanmaktadır. Kasımda ikinci faiz indirimi ihtimali %63 ve aralıkta üçüncü faiz indirimi ihtimali %50 olarak fiyatlanmaktadır. ABD'de TÜFE verileri ve ardından Fed Başkanı Jerome Powell'in enflasyon ilişkin (Güvercin algılanan) değerlendirmelerinin ardından faiz indirimi beklentileri güçlendi. Bu bağlamda, PCE verilerinin de beklenenden düşük gelmesi durumunda ABD dolarının önemli paralar karşısında zayıflaması beklenebilir.

#### ABD GSYİH (2Ç24-Öncü)

ABD ekonomisinin nisan-haziran döneminde bir önceki üç aylık döneme göre %1,9 büyümesi beklenmektedir. ABD GSYİH'si ocak-mart döneminde çeyreklik %1,4 büyümüşü. 4Ç23'te %3,4, 3Ç23'te %4,9 büyüme kaydetti. ABD ekonomisindeki yavaşlamanın temposu Fed'in para politikası adımları ve piyasa beklentileri açısından önem arz etmektedir.

#### ABD'de bölgesel Fed imalat endeksleri (Temmuz)

ABD'de salı günü Richmond Fed'in, perşembe ise Kansas City Fed'in temmuz ayı imalat endeksi takip edilecek. Her iki endeks de 2022'nin ikinci çeyreğinden beri birkaç ay dışında sıfırın altında kalarak genel işletme koşullarının bozulduğunu işaret etmektedir. Geçen hafta NY ve Philadelphia Fed imalat endeksleri açıklanmıştı.

#### ABD 2Ç24 bilanço sezonu

ABD'de ikinci çeyrek bilançoları açıklanmaya devam etmektedir. Hafta boyunca, pazartesi günü Visa, salı günü Alphabet (Google) ve Tesla, çarşamba IBM ve cuma günü 3M finansalları öne çıkabilir. Ayrıca, Ford ve General Motors gibi otomotiv devlerinin finansalları takip edilebilir.

Avrupa'da ise bankaların ikinci çeyrek finansalları açıklanacak. Çarşamba günü Deutsche Bank, Lloyds Banking Group, BNP Paribas, Banco Santander ve UniCredit bilanço açıklayacak.

#### Dünya genelinde PMI verileri (Temmuz-Öncü)

Bu hafta çarşamba günü Japonya, Almanya, Euro Bölgesi, İngiltere ve ABD'de temmuz ayına ilişkin öncü PMI verileri açıklanacak. İmalat PMI tarafında; Japonya'nın 50,0'den 50,5'e, Almanya'nın 43,5'ten 44,1'e, Euro Bölgesi'nin 45,8'den 46,0'ya, İngiltere'nin 50,9'dan 51,1'e yükselmesi, ABD'nin (S&P Global) 51,6 ile önceki aya göre değişmemesi beklenmektedir.

**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.

Hizmet PMI tarafında; Japonya'nın haziran verisi 49,4 idi. Almanya'nın 53,1'den 53,3'e, Euro Bölgesi'nin 52,8'den 52,9'a, İngiltere'nin 52,1'den 52,5'e yükselmesi, ABD'nin (S&P Global) 55,3'ten 54,5'e gerilemesi beklenmektedir.

Avrupa'da ekonomik büyümenin zayıf seyretmesine karşın hizmet sektöründeki güçlü görünümün korunması fiyat baskılarını yüksek tutmaktadır. Beş yılın ardından ilk kez haziranda faiz indirimine giden AMB, geçen haftaki para politikası toplantısında faizlerde değişikliğe gitmezken veri bağımlılık mesajını yineledi. Zira, hizmet sektöründe yavaşlama sinyallerinin güçlenmesi halinde piyasanın faiz indirimi beklentileri artabilir. Mevcut durumda piyasalar eylül toplantısında faiz indirimi fiyatlamaktadır.

- Bu hafta yurt içinde de yoğun veri akışı devam edecek. Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası'nın (TCMB) para politikası toplantısı haftanın en önemli verisi olacaktır. Ayrıca, hafta boyunca TCMB Piyasa Katılımcıları Anketi, Yurt Dışı Üretici Fiyat Endeksi (YD-ÜFE), Merkezi Yönetim Borç İstatistikleri, Tüketici Güven Endeksi, Reel Kesim Güven Endeksi ve Kapasite Kullanım Oranı ve Sektörel Güven Endeksleri açıklanacak.

#### TCMB para politikası toplantısı

TCMB, temmuz ayı para politikası toplantısını salı günü gerçekleştirecek. Foreks Haber anketine göre piyasanın medyan beklentisi politika faizinin %50 seviyesinde sabit bırakılacağı yönünde. 2024 sonu faiz beklentilerine ilişkin görüş veren katılımcıların medyan beklentisi %45 oldu. Haziran anketinde yıl sonu medyan beklentisi %47,50 idi. Ankete göre katılımcıların medyan beklentisi ilk faiz indirimine 250 bp ile kasımda gidilmesi yönünde. Yıl sonu TÜFE tahmini ise %43,60 seviyesinde bulunuyor.

Mart toplantısında sürpriz bir şekilde 500bp faiz artıran TCMB, operasyonel çerçevede de değişikliğe giderek faiz koridorunu genişletmiş, gecelik borçlanma ve borç verme oranlarının haftalık repo faizine kıyasla marjı -/+1,5 puandan -/+ 3 puana yükseltmişti. Böylece Banka, geçen yıl haziranda başladığı artırımlarla haftalık repo faizini toplam 41,5 puan artırarak %8,5'ten %50 seviyesine yükseltmiş oldu.

Nisan, mayıs ve haziran toplantılarında faiz değişikliğine gitmeyen TCMB, karar metinlerinde "ihtiyaç halinde ek sıkılaştırmaya gidilebileceği" imasını korudu. Banka, para politikasında kararlı duruş, iç talep dengelenme, TL'de reel değerlendirme ve enflasyon beklentilerinin düzelmesiyle aylık enflasyonun ana eğiliminin düşeceğini ve dezenflasyonun yılın ikinci yarısında tesis edileceğini ifade etmektedir.

#### TCMB Piyasa Katılımcıları Anketi (Temmuz), YD-ÜFE (Haziran), Merkezi Yönetim Borç Stoku (Haziran)

Haftanın ilk işlem gününde, piyasanın enflasyon beklentilerinin göstergesi olarak izlenen TCMB Piyasa Katılımcıları Anketi takip edilecek. Geçen ayın anketinde 2024 sonu medyan TÜFE beklentisi %43,64'ten %43,52'ye, 12 aylık TÜFE beklentisi %33,21'den %31,79'a gerilemişti. USDTRY kuru 2024 sonu beklentisi 38,78'den 37,75'e, 12 aylık kur beklentisi 41,80'den 41,41'e geriledi. Piyasanın 2024 büyüme beklentisi %3,3 ile önceki aya göre değişmedi.

Pazartesi günü, TÜİK geçen ayın YD-ÜFE rakamlarını, Hazine ve Maliye Bakanlığı (HMB) ise Merkezi Yönetim Borç İstatistiklerini açıklayacak. YD-ÜFE mayısta aylık %0,42, yıllık %65,48 artış kaydetmişti. Merkezi yönetim brüt borç stoku mayıs sonu itibarıyla 7,64trln TL olurken 3,00trln TL'si Türk Lirası, 4,64trln TL'si döviz cinsi borçlardan oluşmuştu.

#### Yurt içinde güven endeksleri (Temmuz)

Yurt içinde salı günü TÜİK'in açıklayacağı temmuz ayı Tüketici Güven Endeksi, perşembe aynı döneme ilişkin TÜİK'in sektörel güven endeksleri ve TCMB'nin Reel Kesim Güven Endeksi (RKGE) takip edilecek.

Haziranda, tüketici güven endeksi %2,7 azalırken mevsimsellikten arındırılmış sektörel güven endeksleri, hizmet sektöründe %1,5, perakende ticaret sektöründe %2,6 ve inşaat sektöründe %0,5 gerilemişti. Mevsimsellikten arındırılmış Reel Kesim Güven Endeksi (RKGE-MA), bir önceki aya göre 1,9 puan azaldı.

#### **Geçtiğimiz Hafta Ne Oldu?**

- Küresel hisse senedi piyasalarında pozitif seyrin ardından geçen hafta satıcı bir seyriz izlendi. Asya'da, Nikkei225 Endeksi %3,73, Hang Seng Endeksi %4,31, Tayvan Taiex Endeksi %3,76, Avustralya S&P/ASX200 Endeksi %0,70 ve Güney Kore Kospi Endeksi %2,05 geriledi. Avrupa'da, İngiltere FTSE100 Endeksi %1,18, Fransa CAC40 Endeksi %1,64, Almanya DAX Endeksi %2,82, Stoxx Europe600 Endeksi %2,32 düştü. ABD'de S&P500 Endeksi haftayı %2,37 ve Nasdaq Bileşik Endeksi %4,22 gerilerken Dow Jones Endeksi %0,38 yükseldi.

DXY, iki haftalık satıcı seyrin ardından geçen hafta hafifçe yükselerek haftayı 104,37'den tamamladı. EURUSD üç haftalık yükselişin ardından geçen hafta sınırlı bir düşüşle haftayı 1,0884 seviyesinden tamamladı. USDJPY paritesi haftayı sınırlı bir düşüşle 157,52 seviyesinden tamamladı. USDJPY iki hafta önce 161,65'e kadar tırmanarak neredeyse kırk yılın zirvesini görmüştü.

ABD Hazine tahvili faizleri geçen hafta kayıplarını genişletti. İki yıllıkların faizi iki haftalık sert düşüşün ardından geçen hafta %4,46'dan %4,52'ye, on yıllıkların faizi %4,19'dan %4,24'e yükseldi. Ons altın kazançlarını üç haftalık yükselişin ardından sınırlı bir kayıpla haftayı 2400USD'den tamamladı. Petrol fiyatları geçen haftayı da kayıpla geçti. Brent vadeliileri %3,12 düşüşle 81,85USD, WTI petrol vadeliileri %3,22 düşüşle 78,55USD oldu. Brent petrolün iki haftalık kaybı %5,40, WTI petrolün %5,11 oldu.

**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.

### Powell'in konuşması

Fed Başkanı Jerome Powell, Washington Ekonomi Kulübü'nde yaptığı konuşmada enflasyonun seyri ve Fed'in faiz patikasına ilişkin açıklamalarda bulundu. İkinci çeyrek enflasyon verilerinde ilerleme olduğunu söyleyen Başkan Powell, son rakamların hedefe doğru ilerlediğine dair güven verici olduğunu ancak daha fazla güven kazanılması gerektiğini ifade etti. Bununla birlikte, merkez bankası politikasının uzun ve değişken gecikmelerle çalıştığına değinerek Fed'in faiz indirimlerine başlamak için enflasyonun resmi hedefine ulaşmasını beklemeyeceğini ima etti. Powell, istihdam piyasasının iyi bir dengeye oturduğunu belirtti. Federal Açık Piyasa Komitesi (FOMC) toplantısı 30-31 Temmuz tarihlerinde yapılacak.

Powell, istihdam piyasasının iyi bir dengeye oturduğunu belirtti. Federal Açık Piyasa Komitesi (FOMC) toplantısı 30-31 Temmuz tarihlerinde yapılacak.

### ABD'de perakende satışlar (Haziran)

ABD'de tüketim harcamaları için gösterge niteliğindeki perakende satış hacmi haziranda bir önceki aya göre düşüş beklentisine karşın değişim olmazken yıllık bazda %2,28 artış oldu. Revize verilere göre haziranda aylık %0,3, yıllık %2,59 artış oldu. Perakende satışlardaki zayıf seyrer devam etmektedir.

### ABD'de NY ve Philadelphia Fed imalat endeksleri (Temmuz)

New York Fed'in imalat endeksi Aralık 2024'ten beri negatif bölgede kalarak New York eyaletindeki genel imalat koşullarının bozulduğunu işaret etmektedir.

Haziran 2022 ile Ocak 2024 arasında büyük ölçüde negatif bölgede kalan Philadelphia Fed İmalat Endeksi, şubat ayından bu yana koşullarda bir miktar iyileşme olduğunu işaret etmektedir. Endeks, temmuzda 13,9 ile beklentinin oldukça üzerinde gerçekleşti.

### AMB para politikası toplantısı

Avrupa Merkez Bankası (AMB) piyasa beklentilerine paralel olarak politika faizlerini sabit bıraktı. Karar metninde faizleri gerektiği müddetçe kısıtlayıcı tutma taahhüdünü yineleyen AMB, kısıtlayıcılığın seviyesi ve süresinin verilere bağlı olacağını vurguladı. Basına konuşan Başkan Christine Lagarde da faiz kararlarının ekonomik verilerin gelişimine bağlı olmaya devam edeceği yönündeki ifadesini yineledi.

Kovid-19 dönemindeki genişlemeci önlemlerin ardından Temmuz 2022'de faiz artırımlarına başlayan Banka, Eylül 2023 toplantısına kadar toplam 450bp artırdı. O zamandan beri faizlerde değişikliğe gitmeyen Banka'nın mevduat faizini %4,00, ana finansman faizi %4,50 ve marjinal borç verme faizi %4,75 seviyelerinde bulunuyordu. Haziran 2024 toplantısında Eylül 2019'dan beri ilk kez (25bp) faiz indirmeye giderek mevduat faizini %3,75, ana finansman faizini %4,25 ve marjinal borç verme faizini %4,50 seviyelerine indirmişti.

Avrupa'da manşet enflasyon aşağı yönlü bir seyrer izlemekle birlikte hizmet enflasyonu ve ücret artışlarındaki katılık ile iş gücü piyasasındaki sıkılık sürmektedir. Geçen hafta Euro Bölgesi haziran TÜFE verileri açıklandı. Euro Bölgesi'nde enflasyon Avrupa Merkez Bankası'nın (AMB) resmi hedefinin bir miktar üzerinde seyretmektedir.

### İngiltere ve Avrupa enflasyon verileri (Haziran)

Küresel piyasalarda İngiltere ve Euro Bölgesi'nin enflasyon verileri takip edildi. Buna göre İngiltere'de TÜFE haziranda aylık %0,1, yıllık %2,0 arttı. Çekirdek TÜFE aylık %0,2, yıllık %3,5 artışla beklentiyi hafifçe aştı. Tüketici fiyatları tarafında hem manşet hem de çekirdek göstergedeki yıllık artış mayısa paralel gerçekleşti. ÜFE tarafında aylık bazda %0,1 artış beklentisine karşın %0,3 düşüş olurken yıllık %1,4 artış da %1,8'lik beklentinin altında kaldı. Çekirdek ÜFE aylık %0,1, yıllık %1,1 artış kaydetti. İngiltere'de hem tüketici hem de üretici tarafında enflasyon gerilemektedir. Ancak Çekirdek TÜFE'nin yıllık artışı İngiltere Merkez Bankası'nın (BoE) %2 hedefinin hala oldukça üzerinde seyretmektedir.

Euro Bölgesi'nde öncü verilere göre TÜFE, haziranda aylık %0,2, yıllık %2,5 artmıştı. Nihai veriler öncü verilere paralel geldi. Çekirdek TÜFE'de ise öncü veri aylık %0,3 artışı işaret ederken nihai veri sürpriz bir şekilde %0,4'e revize edildi; yıllık bazda %2,9 artarak öncü veriye paralel açıklandı. Euro Bölgesi'nde de enflasyon Avrupa Merkez Bankası'nın (AMB) resmi hedefinin bir miktar üzerinde seyretmektedir.

### Euro Bölgesi sanayi üretimi (Mayıs)

Euro Bölgesi'nde sanayi üretimi mayısta bir önceki aya göre %0,6 daralarak beklenenden daha az küçüldü. Yıllık bazda %2,9 daralma oldu. Euro Bölgesi sanayi üretimi son beş ayın ikisi hariç tamamında yıllık bazda küçüldü.

### Almanya ve Euro Bölgesi'nde ZEW ekonomik güven endeksleri (Temmuz)

Küresel piyasalarda Almanya ve Euro Bölgesi'nin temmuz ayı ZEW ekonomik güven endeksleri takip edildi. ZEW endekslerine göre Almanya ve Euro Bölgesi'nde altı aylık ekonomik güven, 2023'ün son çeyreğinde kötümserden iyimsere dönmelerinden bu yana iyimserlik giderek artmaktadır. ZEW verileri, Almanya ve Euro Bölgesi'nde iyimserliğin sınırlı bir azalmaya karşın devam ettiğini işaret etmektedir.

### Çin GSYİH (2Ç24), sanayi üretimi ve perakende satışlar (Haziran)

Haftanın ilk işlem gününde dünyanın en büyük ikinci ekonomisinin 2Ç24 GSYİH rakamları takip edildi. Buna göre Çin ekonomisi yılın ikinci çeyreğinde bir önceki çeyreğe göre %0,7 büyümeye %1,1'lik piyasa beklentisinin altında kaldı. Bir önceki yılın aynı dönemine göre %4,7 büyüme kaydederek %5,1 civarındaki beklentinin altında kaldı. Büyüme verileri Çin ekonomisinde yavaşlamanın ikinci çeyrekte de sürdüğünü işaret etti.

**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.

Zayıf tüketim ve konut fiyatlarındaki düşüş büyümeyi olumsuz etkilerken güçlü ihracat performansı kısmen dengeleyici oldu. Çin ekonomisi, çeyreklik olarak 1Ç23'te %2,2, 2Ç23'te %0,8, 3Ç23'te %1,3, 4Ç23'te %1,0, 1Ç24'te %1,6, yıllık bazda 1Ç23'te %4,5, 2Ç23'te %6,3, 3Ç23'te %4,9, 4Ç23'te %5,2, 1Ç24'te %5,3 büyümüştü.

Ayrıca, Çin'de haziran sanayi üretimi ve perakende satış hacmi verileri açıklandı. Buna göre sanayi üretimi geçen ay %5,3 artışla beklentiyi aşarken perakende satışlar %2,0 artışla beklentiyi karşılamadı. Tüketim harcamalarına ilişkin gösterge niteliğindeki perakende satışlardaki artış hızı Aralık 2023'ten azalmaktadır. Perakende satışlardaki yıllık artış nisan-haziran döneminde yıllık %2 artışla 18 ayın en düşük performansını gösterdi.

- Borsa İstanbul'da BIST100 Endeksi haftayı %0,83 yükselişle 11.156 puandan, BIST30 Endeksi %1,18 yükselişle 12.170 puandan tamamladı. BIST Banka Endeksi %2,02 primle 16.148 puandan, BIST Sınai Endeksi %0,52 primle 14.814 puandan tamamladı. USDTRY paritesi geçen hafta fazla değişmeden 33,03, EURTRY paritesi 35,94 oldu. Türkiye Hazine tahvilleri tarafında; iki yıllıkların faizi %36,94'ten %38,95'e yükseldi, on yıllıkların faizi %24,25'ten %23,95'e geriledi. TL bazında gram altın sınırlı bir düşüşle 2.549TL'ye indi.

#### Moody's'in Türkiye kredi notu kararı

Kredi derecelendirme kuruluşu Moody's, haftanın son işlem gününde Türkiye'nin kredi notunu "B3"ten iki kademe artırarak "B1"e yükseltirken kredi notu görünümünü "pozitif" olarak korudu. Raporda, enflasyonun aralık itibarıyla %45'in altına düşeceği öngörülürken 2025 yıl sonu enflasyon beklentisi %38'den %30'a düşürüldü.

Hazine ve Maliye Bakanı Mehmet Şimşek, Moody's'in Türkiye kararına ilişkin değerlendirmesinde Moody's'in ilk kez iki kademe not artırdığını, uygulanan program sayesinde ülke notunun on bir yılın ardından arttığını belirtti.

Diğer bir kredi derecelendirme kuruluşu Fitch Ratings, Türkiye'nin kredi notunu martta "B"den "B+"ya yükseltirken not görünümünü "durağan"dan "pozitif"e çevirmişti. S&P Ratings ise mayıs ayındaki yerel seçimlerin ardından Türkiye'nin kredi notunu B'den B+'ya yükseltmişti.

#### Yurt içinde kısa Vadeli Dış Borç Stoku (Mayıs)

Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası (TCMB) mayıs ayı Kısa Vadeli Dış Borç İstatistiklerini yayımladı. Buna göre mayıs sonu itibarıyla, kısa vadeli dış borç stoku, 2023 sonuna göre %3,6 artışla 182,5milyar USD olarak gerçekleşti. Bankalar kaynaklı kısa vadeli dış borç stoku %11,6 artarak 76,4milyar USD olurken diğer sektörlerin kısa vadeli dış borç stoku %0,1 artarak 61,4milyar USD oldu.

#### Konut Fiyat Endeksi (Mayıs), Konut Satışları (Haziran)

TCMB'nin Konut Fiyat Endeksi (KFE) ile TÜİK'in konut satışları verileri açıklandı. KFE mayısta aylık %1,3, yıllık %45,0 artmasında karşın reel olarak yıllık bazda %14,9 azalmıştır. Endeks, şubat ayından bu yana reel olarak gerilemektedir.

TÜİK verilerine göre Türkiye genelinde konut satışları haziranda bir önceki yılın aynı dönemine göre %5,2 azalarak 79 bin 313 oldu. İlk el konut satış sayısı yıllık %1,8 azalarak 25 bin 425 olurken ikinci el konut satışları %6,7 azalışla 53 bin 888 oldu. Toplam konut satışları ocak-haziran döneminde yıllık %3,7 azalışla 545 bin 74 olurken ilk el konut satışları %1,3 artışla 173 bin 324 adet oldu. İkinci el konut satışları ise %5,8 azalışla 371 bin 750 olarak gerçekleşti. Haziranda toplam konut satışları içinde yabancılara yapılan konut satışının payı %1,8 oldu.

#### Tarım ÜFE, Merkezi Yönetim Bütçe Dengesi (Haziran)

Haziran ayı Tarım ÜFE ve Hazine ve Maliye Bakanlığı'nın (HMB) merkezi yönetim bütçe istatistikleri açıklandı. TÜİK verilerine göre Tarım-ÜFE haziranda aylık %1,95, yıllık %54,58 arttı. HMB'nin son istatistiklerine göre haziranda, merkezi bütçe dengesi 275,28milyar TL, faiz dışı denge 176,00milyar TL açık verdi. Buna göre ocak-haziran döneminde bütçe dengesi toplam 747,18milyar TL, faiz dışı denge 172,76milyar TL açık verdi.

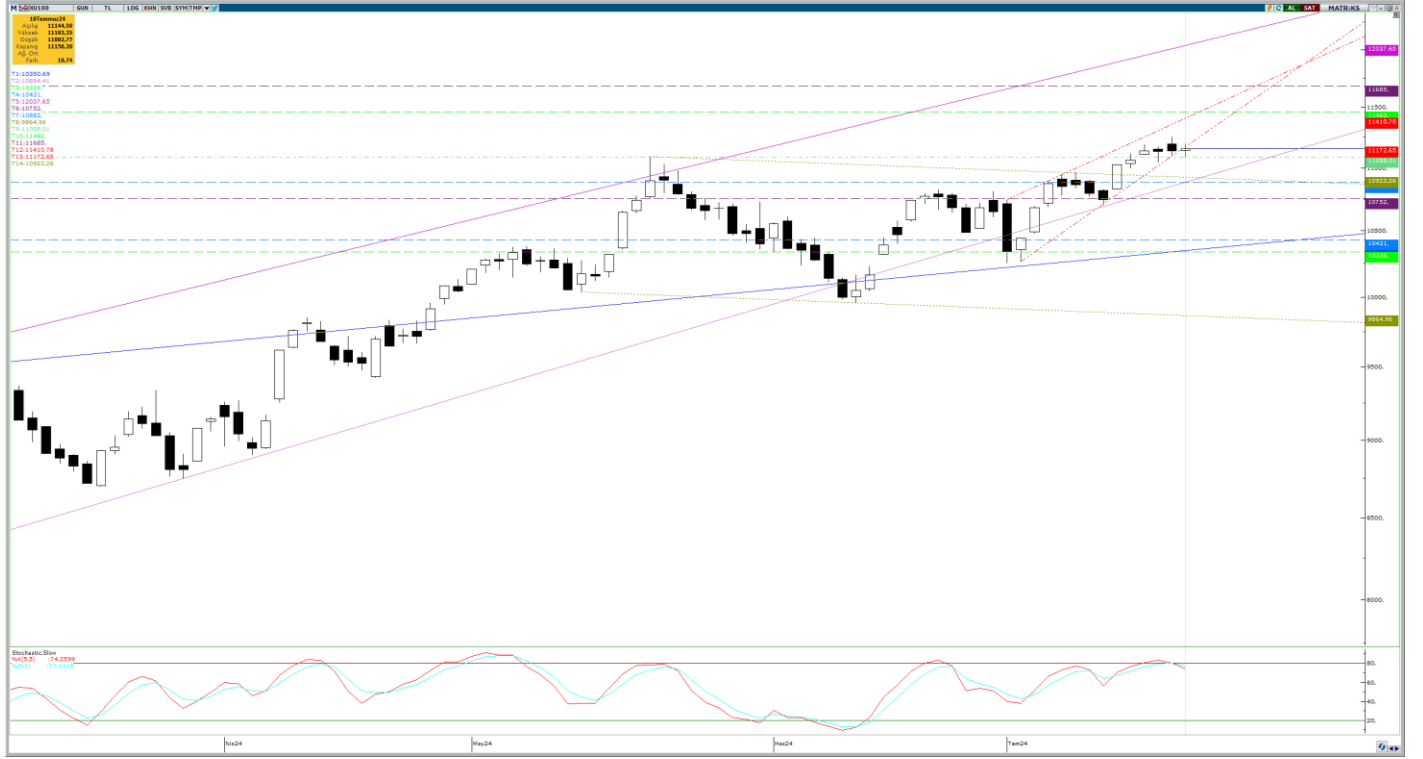
#### Tarım-GFE (Mayıs)

Haftanın son işlem gününde küresel takvimde önemli bir veri akışı olmadı. Yurt içinde tarımsal girdi fiyat endeksi (Tarım-GFE) takip edildi. TÜİK verilerine göre Tarım-GFE mayısta aylık %0,85, yıllık %53,08 artış kaydetti.

**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.

## BIST-100 HAFTALIK TEKNİK GÖRÜNÜM

BIST100 Endeksi geçtiğimiz haftayı %0,83 yükselişle tarihi zirve seviyesinin (11.088) üzerinde, kısa vade pozitif görünümün devamı için takip ettiğimiz yükselen kama desteğinin (11.172) ise hemen altında kapattı. Geçtiğimiz hafta boyunca Endeks tarihi zirve 11.088 üzerinde hareket etti. Tarihi zirve üzerinde kalıcılığı olumlu değerlendiriyoruz. Haftanın son işlem günü ise gün içinde bu seviyeyi noktasal test etti ve alım tepkisi netti. Yukarıda ise yükselen kama desteği 11.172 gün içi direnç olarak çalıştı. Haftanın son işlem günü yükselen kama desteği altında kapanış ve Stochastic Slow indikatörünün sat sinyali vermiş olması gibi kısa vade teknik görünüm de bozulmayı işaret eden teknik unsurlar olmakla birlikte tarihi zirve 11.088 seviyesinin korunması durumunda orta vade hedef bölgemiz 11.462-12.187 aralığına (orta vade yükselen kanal direnci (12.187), orta vade fincan-kulp formasyonu hedefi 11.685, orta vade bayrak formasyonu hedefi 11.462) kadar direnç boşluğu (orta vade) olduğu için alıcılı seyrin hızlanabileceğini düşünmeye devam ediyoruz. Kısa vade görünümün pozitif dönüşüne için takip edeceğimiz seviye yükselen kama desteği (bugün: 11.251) olacak. Bu seviye ilk etapta direnç olarak takip edilebilir. İlk etapta destek olarak takip edeceğimiz tarihi zirve seviyesi 11.088 seviyesi korunmadığı takdirde ise; haftanın ilk işlem günü, başlangıç zirvesi endeks tarihi zirvesi (21 Mayıs), dip seviyesi 9.958 (11 Haziran) olan düşük eğimli düşen trend kanalı direnci (bugün: 10.918) ve orta vade pozitif görünümün devamı için korunması gereken seviye olarak takip ettiğimiz orta vade yükselen trend desteği (bugün: 10.917) kesişmesi güçlü destek olarak takip edilebilir. Orta vade pozitif görünümün korunması için takip ettiğimiz orta vade yükselen trend desteği bu hafta 11.048'e tekabül etmekte ve tarihi zirve seviyesi 11.088 ile kesişmekte (11.048-11.088) aralığı bu haftanın özellikle ikinci yarısında güçlü destek olarak çalışabilir.

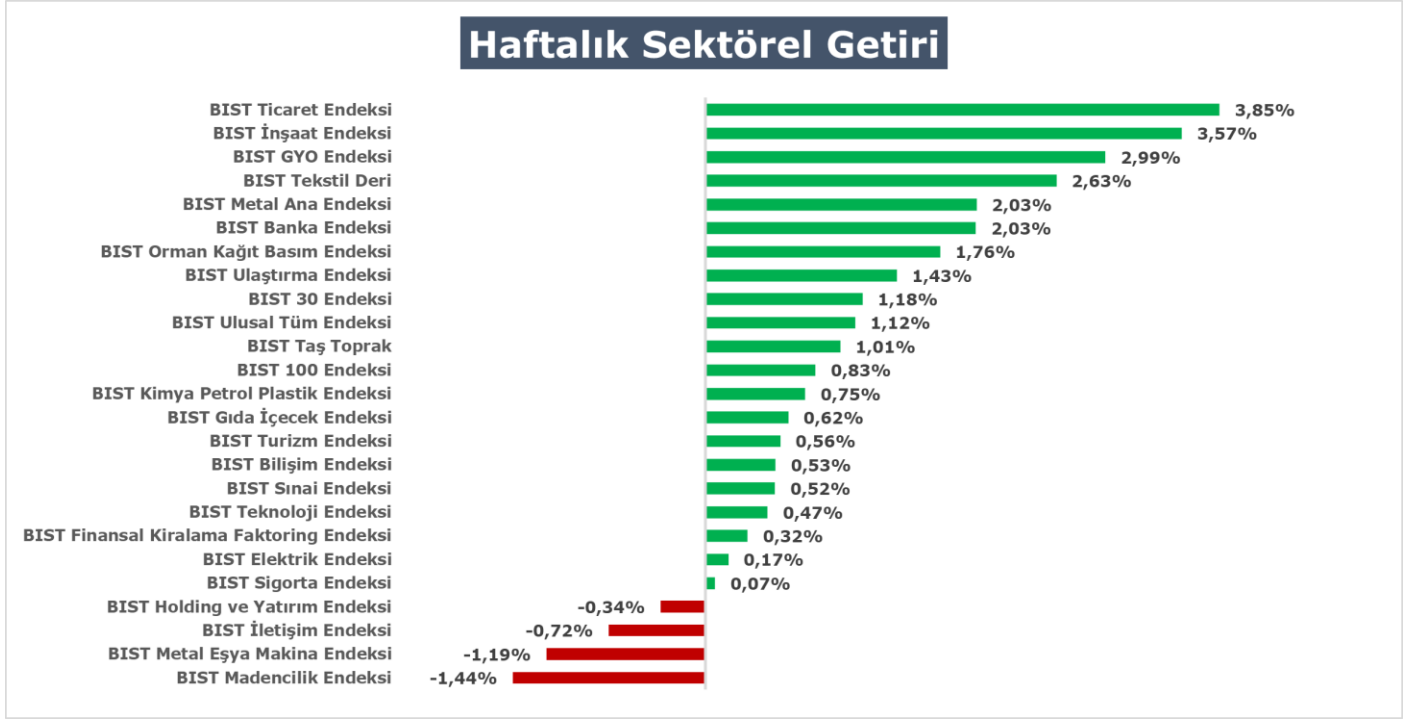


**UYARI:** Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde sunulmaktadır. 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.

## Borsa İstanbul'da Geçtiğimiz Hafta Öne Çıkan Sektörler

Geçtiğimiz hafta endeks %0,83 yükselirken XMDN endeksi %1,44 düşerek en negatif ayrıışan sektör endeksi oldu.

XTCRT endeksi ise %3,85 yükselişle en yüksek performans sergileyen sektör endeksiydi.



## Teknik Açıdan Önemsemediğimiz Sektörler

**XBANK:** Bankacılık endeksinde onaylanmış bir yükselen üçgen formasyonu yarı hedefi; 17.160 teorik hedefi; 18.250 olmak üzere mevcut. Yükselen üçgen formasyon direnci (bu hafta:15.747) altında kapanışlarda temkinli olmak koşuluyla teknik olarak pozitif değerlendiriyoruz.



**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.

**HAFTALIK PARA GİRİŞİ OLAN HİSSELER - İlk 5 Kurum ( TL)**

Sıra	Hisse	Kapanış	Alıcılar Hacim	Satıcılar Hacim	Para Girişi
1	EREGL	57,55	1.744.710.000	-998.578.700	746.131.300
2	AKBNK	68,75	1.416.036.000	-823.858.900	592.177.100
3	THYAO	315,50	2.493.292.000	-2.106.533.000	386.759.000
4	PETKM	24,90	1.075.103.000	-722.163.400	352.939.600
5	BIMAS	614,50	1.321.566.000	-1.070.205.000	251.361.000
6	EKGYO	12,11	554.974.900	-346.819.800	208.155.100
7	SAHOL	106,50	859.566.300	-727.208.100	132.358.200
8	MGROS	575,00	353.484.900	-249.842.400	103.642.500
9	SOKM	65,20	300.743.800	-197.495.600	103.248.200
10	TTKOM	51,60	574.139.600	-471.423.600	102.716.000
11	OYAKC	77,00	259.438.800	-159.885.600	99.553.200
12	ODINE	92,05	226.778.100	-141.845.700	84.932.400
13	TCELL	110,40	780.772.500	-701.828.400	78.944.100
14	TSKB	13,01	401.197.400	-328.512.100	72.685.300
15	ENKAI	43,74	344.014.600	-277.187.600	66.827.000
16	HALKB	19,41	174.184.300	-108.070.600	66.113.700
17	ENJSA	67,45	177.313.000	-113.816.900	63.496.100
18	SASA	45,96	372.155.600	-316.593.200	55.562.400
19	CVKMD	495,00	122.636.400	-70.338.490	52.297.910
20	TURSG	68,10	224.811.900	-179.796.400	45.015.500
21	ORGE	71,95	90.636.580	-46.164.990	44.471.590
22	VESBE	22,30	219.469.100	-175.970.700	43.498.400
23	SISE	49,64	269.832.400	-226.948.200	42.884.200
24	AKSGY	20,80	100.256.100	-59.798.240	40.457.860
25	ASTOR	96,10	217.512.100	-178.653.500	38.858.600
26	AFYON	14,93	98.211.180	-59.397.910	38.813.270
27	GWIND	33,18	83.953.760	-45.387.830	38.565.930
28	TUPRS	165,00	797.968.800	-761.155.500	36.813.300
29	USAK	28,38	113.021.600	-78.028.660	34.992.940
30	VAKBN	23,84	195.829.700	-163.116.800	32.712.900
31	ECILC	58,75	149.140.600	-118.003.200	31.137.400
32	KZBGY	25,60	80.789.820	-52.231.780	28.558.040
33	TAVHL	284,75	275.048.200	-246.824.700	28.223.500
34	ANHYT	135,20	83.081.740	-57.384.220	25.697.520
35	MIPAZ	136,50	86.857.850	-61.229.430	25.628.420
36	KATMR	3,09	111.388.200	-86.015.240	25.372.960
37	EBEBK	51,80	106.036.100	-81.309.220	24.726.880
38	BERA	18,44	58.797.680	-34.161.960	24.635.720
39	RYGYO	52,65	60.021.420	-35.775.740	24.245.680
40	BASGZ	33,86	47.327.770	-23.103.880	24.223.890

Kaynak: MATRIKS

**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.

**HAFTALIK PARA ÇIKIŞI OLAN HİSSELER - İlk 5 Kurum ( TL)**

Sıra	Hisse	Kapanış	Alicılar Hacim	Satıcılar Hacim	Para Çıkışı
1	TOASO	297,25	390.406.300	-518.260.000	-127.853.700
2	VESTL	76,20	122.610.400	-240.058.400	-117.448.000
3	GUBRF	158,50	132.807.900	-235.124.400	-102.316.500
4	GARAN	131,20	721.003.300	-815.304.800	-94.301.500
5	CCOLA	874,00	284.225.400	-370.884.400	-86.659.000
6	KOCMT	17,33	64.852.650	-142.376.900	-77.524.250
7	FROTO	1.049,00	346.653.200	-422.271.100	-75.617.900
8	DOHOL	16,75	199.474.300	-274.969.200	-75.494.900
9	KONTR	55,75	225.808.200	-298.934.700	-73.126.500
10	ISCTR	17,57	1.814.404.000	-1.883.228.000	-68.824.000
11	GOLTS	509,50	105.539.200	-169.779.700	-64.240.500
12	PGSUS	247,60	434.065.900	-497.848.200	-63.782.300
13	TKFEN	56,15	195.036.900	-254.435.500	-59.398.600
14	YKBNK	32,26	610.505.900	-667.905.000	-57.399.100
15	MAVI	129,30	289.160.000	-344.780.700	-55.620.700
16	KCHOL	225,20	615.965.800	-668.563.100	-52.597.300
17	BJKAS	7,42	150.592.900	-200.125.100	-49.532.200
18	MIATK	62,30	170.446.900	-219.706.200	-49.259.300
19	ARCLK	166,00	187.298.400	-236.014.100	-48.715.700
20	FENER	169,20	67.320.840	-105.223.600	-37.902.760
21	OTKAR	611,00	80.397.820	-115.473.200	-35.075.380
22	AKFYE	25,30	131.189.600	-165.831.600	-34.642.000
23	PEKGY	6,62	53.753.540	-87.151.510	-33.397.970
24	TUKAS	8,62	329.060.700	-359.221.800	-30.161.100
25	MOGAN	12,94	52.977.940	-82.372.500	-29.394.560
26	BSOKE	39,70	121.372.200	-150.438.100	-29.065.900
27	ALARK	101,00	326.555.400	-352.730.300	-26.174.900
28	GESAN	49,42	58.812.190	-84.966.540	-26.154.350
29	DEVA	76,50	37.301.490	-63.093.650	-25.792.160
30	ARDYZ	39,26	26.493.540	-50.382.130	-23.888.590
31	ISDMR	40,38	49.391.210	-73.262.250	-23.871.040
32	BIOEN	19,60	28.418.030	-50.277.670	-21.859.640
33	AEFES	286,00	312.994.800	-334.841.900	-21.847.100
34	GOZDE	27,36	42.685.250	-64.277.830	-21.592.580
35	LINK	632,00	40.858.950	-61.875.530	-21.016.580
36	REEDR	34,08	38.314.030	-59.026.310	-20.712.280
37	PEHOL	25,14	35.657.400	-55.072.020	-19.414.620
38	ALVES	49,80	51.950.030	-71.351.070	-19.401.040
39	PATEK	76,75	45.417.400	-64.455.280	-19.037.880
40	ALFAS	66,90	19.409.490	-37.120.800	-17.711.310

Kaynak: MATRIKS

**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.



**22 Temmuz Pazartesi**

Ülke	TSİ	Veri	Dönem	Beklenti	Önceki
Çin	04:15	PBoC 1Y Borç Verme (LPR) Gösterge Faiz Oranı	Tem	%3,45	%3,45
Çin	04:15	PBoC 5Y Borç Verme (LPR) Gösterge Faiz Oranı	Tem	%3,95	%3,95
Türkiye	10:00	TCMB Piyasa Katılımcıları Anketi	Tem		
Türkiye	10:00	YD-ÜFE(Aylık)	Haz		%0,42
Türkiye	10:00	YD-ÜFE(Yıllık)	Haz		%65,48
ABD	15:30	Chicago Fed Ulusal Aktivite Endeksi	Haz		0,18
Türkiye	17:30	Merkezi Yönetim Brüt Borç Stoku (TL)	Haz		7,64T
ABD	18:00	Chicago Fed İş Koşulları Endeksi	Haz		-21,3

**23 Temmuz Salı**

Ülke	TSİ	Veri	Dönem	Beklenti	Önceki
Türkiye	10:00	TÜİK/TCMB Tüketici Güven Endeksi	Tem		78,3
Türkiye	14:00	TCMB Haftalık Repo Gösterge Faiz Oranı	Tem	%50,00	%50,00
ABD	15:30	Philadelphia Fed İmalat Dışı Aktivite Endeksi	Tem		2,9
ABD	17:00	Richmond Fed İmalat Endeksi	Tem	-7	-10
ABD	17:00	İkinci El Konut Satışları	Haz	4M	4,11M
Euro Bölgesi	17:00	Tüketici Güven Endeksi (Öncü)	Tem	-13,2	-14,0

**24 Temmuz Çarşamba**

Ülke	TSİ	Veri	Dönem	Beklenti	Önceki
Japonya	03:30	Jibun Bank İmalat PMI(Öncü)	Tem	50,5	50,0
Japonya	03:30	Jibun Bank Hizmet PMI(Öncü)	Tem		49,4
Japonya	03:30	Jibun Bank Bileşik PMI(Öncü)	Tem		49,7
Almanya	09:00	GfK Tüketici Güven Endeksi	Ağu	-21	-21,8
Türkiye	10:00	Finansal Hizmetler Güven Endeksi	Tem		149,5
Almanya	10:30	HCOB İmalat PMI(Öncü)	Tem	44,5	43,5
Almanya	10:30	HCOB Hizmet PMI(Öncü)	Tem	53,5	53,1
Almanya	10:30	HCOB Bileşik PMI(Öncü)	Tem		50,4
Euro Bölgesi	11:00	HCOB İmalat PMI(Öncü)	Tem	46,3	45,8
Euro Bölgesi	11:00	HCOB Hizmet PMI(Öncü)	Tem	53,0	52,8
Euro Bölgesi	11:00	HCOB Bileşik PMI(Öncü)	Tem		50,9
İngiltere	11:30	S&P Global/CIPS İmalat PMI(Öncü)	Tem	51,1	50,9
İngiltere	11:30	S&P Global/CIPS Hizmet PMI(Öncü)	Tem		52,1
İngiltere	11:30	S&P Global/CIPS Bileşik PMI(Öncü)	Tem	52,5	52,3
ABD	15:00	İnşaat İzinleri (Final)	Haz	1,45M	1,4M
ABD	16:45	S&P Global İmalat PMI(Öncü)	Tem	51,5	51,6
ABD	16:45	S&P Global Hizmet PMI(Öncü)	Tem	55,0	55,3
ABD	16:45	S&P Global Bileşik PMI(Öncü)	Tem		54,8
ABD	17:00	Yeni Konut Satışları	Haz	640K	619K

**25 Temmuz Perşembe**

Ülke	TSİ	Veri	Dönem	Beklenti	Önceki
Türkiye	10:00	Reel Kesim Güven Endeksi	Tem		102,8
Almanya	11:00	ifo İş Ortamı Endeksi	Tem	89,0	88,6
ABD	15:30	İşsizlik Başvuruları	Haftalık	238K	243K
ABD	15:30	GSYH(Öncü)	2Ç24	%2,00	%1,4
ABD	15:30	Çekirdek PCE	2Ç24		%3,7
ABD	15:30	PCE	2Ç24		%3,4
ABD	15:30	Dayanıklı Mal Siparişleri (Aylık)	Haz	%0,30	%0,1

**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.

**26 Temmuz Cuma**

Ülke	TSİ	Veri	Dönem	Beklenti	Önceki
ABD	15:30	Kişisel Gelirler (Aylık)	Haz	%0,40	%0,5
ABD	15:30	Kişisel Tüketim (Aylık)	Haz	%0,30	%0,2
ABD	15:30	Çekirdek PCE(Aylık)	Haz	%0,20	%0,1
ABD	15:30	Çekirdek PCE(Yıllık)	Haz		%2,6
ABD	15:30	PCE(Aylık)	Haz	%0,10	%0,0
ABD	15:30	PCE(Yıllık)	Haz		%2,6
ABD	17:00	Michigan Tüketici Güven Endeksi (Final)	Tem	66,0	68,2

**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.

## 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

### Balıkesir İrtibat Bürosu

Altıeylül Mah. Keçeci sok. Özcaner İş merkezi No:17 K:1 Altıeylül/ Balıkesir  
Tel: 0266 280 15 00 Faks: 0266 245 23 34

**Ferdi Uğur Taçkınlar**  
**Araştırma Müdürü**  
**02123953227**

[ugur.tackinlar@piramitmenkul.com.tr](mailto:ugur.tackinlar@piramitmenkul.com.tr)

**Arif Tekin Seğmen**  
**Piramit PYŞ Araştırma Uzmanı**  
**02123953213**

[arif.segmen@piramitmenkul.com.tr](mailto:arif.segmen@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.