

Piyasalarda Son Görünüm*

USD/TL 39,8426	EUR/TRY 46,9908	EUR/USD 1,1783	BIST-100 10.228	Gram Altın 4273,4
-------------------	--------------------	-------------------	--------------------	----------------------

Küresel ölçekte risk iştahı gücünü koruyor

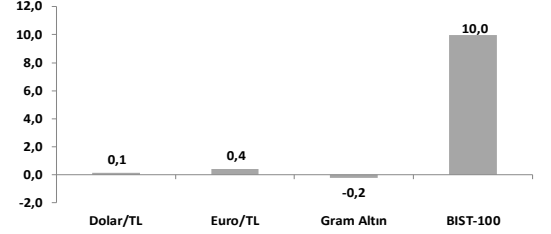
- Yurt içinde hazırda tüketici enflasyonu aylık %1,37, yıllık %35,05 olarak gerçekleşti
- ABD’de tarım dışı istihdam hazırda aylık 147 bin ile beklentilerin üzerinde arttı
- ISM hizmet sektörü endeksi de 50,8 ile eşik seviye üzerinde gerçekleşti

Dün açıklanan güçlü tarım dışı istihdam verisi sonrasında, Fed’in temmuz ayında faiz indirimi yapacağına dair son günlerde ortaya çıkan ihtimal ortadan kalkarken, yıl sonuna kadar fiyatlanan faiz indirim miktarı 65bps’ten bu sabah itibarıyla 53bps’e geriledi. Güçlü gelen istihdam verisi, yüksek tarife politikaları ve hızlı değişen jeopolitik gündemin büyüme üzerindeki oluşturduğu aşağı yönlü risklere rağmen ekonominin hala güçlü kaldığına işaret ederek risk iştahını destekledi. **VIX oynaklık endeksi** dün 0,3 puan düşüşle 16,4’e gerileyerek piyasa risk algısındaki toparlanmanın temmuz ayında da devam ettiğine işaret etti. Küresel ölçekte borsalarda genele yayılan yükseliş hakimdi. **MSCI dünya endeksi** %0,66 artışla yeni rekor seviyede kapanırken, **gelişmekte olan piyasalar endeksi** %0,5 artarak son 3 yılın zirvesindeki yerini korudu. Güçlü istihdam verisi her ne kadar faiz indirim beklentilerini törpülemiş olsa da enflasyon ve ücret artışlarının ılımlı seyrettiği bir zeminde reel ekonomiyeye duyulan güvenin artması sektörel olarak hem sanayi (döngüsel) hem de teknoloji hisseleri için geniş tabanlı risk iştahı sunan ideal bir senaryo oluşturuyor. Nitekim, **S&P 500** ve teknoloji borsası **Nasdaq** sırasıyla %0,8 ve %1 yükselerek yeni rekor seviyelerde günün tamamlarken, ekonomik döngüye duyarlı ve yıl başından bu yana sınırlı getiri sunan küçük ölçekli şirketler endeksi **Russell 2000** %1 arttı. **Avrupa’da Eurostoxx-600** dün %0,5 artarken, küresel risk algısından olumlu etkilenecek finans, sanayi ve teknoloji sektörlerinde yükselişler kaydedildi. **Asya hisse senedi piyasalarında** bu sabah karışık bir görünüm hakim. ABD tahvil piyasasında faiz indirim fiyatlamalarındaki yön değişimi ve riskli varlıklara yönelimle getiriler tüm vadelerde yükseldi. 10 yıllık **tahvil getirileri** günlük 7 baz puan artışla %4,35’e, 2 yıllık getiriler ise 10 baz puan artışla %3,88’ye yükseldi. Böylelikle, 10 yıllık ve 2 yıllık tahvil getirileri arasındaki fark 49bps’ten 47bps’e geriledi. **Dolar endeksi (DXY)** günlük %0,4 artışla 97,2’ye yükselirken, **Euro/dolar paritesi** %0,4 azalışla 1,176’ya geriledi. **Brent petrol aktif vadeli kontratı** günlük %0,4’lük düşüşle 68,8\$/bbl seviyesinde. Faiz indirim beklentilerindeki düşüş, dolar endeksindeki güçlenme ve artan risk iştahı faiz getirisi sunmayan altına olan talebi zayıflattı ve **altın fiyatı** dün %0,9 düşüşle 3326\$/ons seviyesine geriledi.

- ABD’de tarım dışı istihdam (TDİ)** haziran ayında aylık 147 bin ile piyasa beklentilerinin (106 bin) üzerinde artarken, işsizlik oranı 0,1 puan azalışla %4,1 oldu. Son üç aydaki ortalama hafif bir artışla 150 bine yükseldi. İstihdam artışlarının neredeyse yarısı (73 bin kişi) kamu sektöründen gelirken, sağlık hizmetlerinde de istihdam artış kaydetti. Federal hükümet istihdamı ise azalmaya devam etti. Ortalama saatlik kazanç aylık %0,2, yıllık bazda %3,7 arttı (beklenti: %3,8).
- ABD ISM hizmet endeksi** hazırda aylık 0,8 puan artarken 50,8 ile yeniden eşik seviyenin üzerinde gerçekleşti (beklenti: 50,5). Endeksteeki yükselişte iş aktivitesi ve yeni siparişlerdeki artış etkili olurken, her iki endeks de genişleme bölgesine geri döndü. İstihdam endeksi tekrar daralma bölgesine geriledi. Anket katılımcılarının en çok dile getirdiği konu ise gümrük tarifelerinin etkileri konusundaki endişeler olmaya devam etti.
- ABD’de haftalık işsizlik maaşı başvuruları sınırlı geriledi.** 28 Haziran’da sona eren haftada 4 bin kişi azalarak 233 bin (beklenti: 241 bin), dört haftalık hareketli ortalama 3750 kişi azalışla 241.500 oldu. Devam eden başvurular 21 Haziran’da sona eren haftada 1,96 milyon ile yatay seyretti. **ABD’de dayanıklı mal siparişleri** mayısta öncü veriye paralel %16,4 ile yüksek artış gösterdi; Temmuz 2014’ten bu yana görülen en büyük artış oldu. Mayıs ayı yeni siparişlerindeki artış ağırlıklı olarak savunma dışı uçak siparişlerinden kaynaklandı. Ulaştırma hariç tutulduğunda yeni siparişler %0,5 oranında ılımlı bir artış gösterdi. **Mayıs ayında ABD fabrika siparişleri** aylık %8,2 ile beklentilere paralel arttı. Artış, ulaşım ekipmanı siparişlerindeki artıştan kaynaklandı. Ulaştırma hariç bırakıldığında ise aylık artış %0,2 oldu. **ABD’de mal ve hizmet dış açığı** mayısta aylık 11,3 milyar \$ (%19) artarak 71,5 milyar \$’a yükseldi. Mal dış ticaretindeki açık 11,2 milyar \$ artarken, hizmet ticaretindeki fazla 100 milyon \$ azaldı. Toplam ihracat %4 düşerken, ithalat nisan ayına kıyasla sınırlı geriledi.

- Yurt içinde tüketici enflasyonu** aylık %1,37, yıllık %35,05 ile piyasa beklentilerinin altında kalırken, yıllık enflasyon geçen aya göre 0,4 puan gerileyerek düşüşünü sürdürdü. İlk 6 aydaki birikimli enflasyon %16,67 olarak gerçekleşti. Çekirdek göstergelerin yıllık enflasyonları karışık bir görünüm sergiledi. B endeksi yıllık enflasyonu 0,2 puan gerileyerek %34,6 olurken, C endeksi yıllık enflasyonu 0,2 puan artışla %35,6 olarak gerçekleşti. Yı-ÜFE aylık artış oranı %2,46 olurken, yıllık üretici enflasyonu %23,13’ten %23,45’e yükseldi. (**Makro: Enflasyon rejiminde kırılmanın ilk işaretleri**). **Yurt içinde bugün** haziran ayı reel efektif döviz kuru, TÜİK mevsimsellikten arındırılmış enflasyon verilerini yayınlanacak.

Haftalık Getiriler (%)



Veriler (Bugün)

Önceki Beklenti

Türkiye Reel Efektif Döviz Kuru (haziran)	71,11	-
Euro Bölgesi ÜFE (mayıs, yıllık % değişim)	0,7	0,3

Yatırımcı Takvimi için **tıklayın**

Devlet Tahvili Getirileri

(%)	03/07	02/07	2024
TLREF	46,16	45,95	48,80
TR 10 yıllık	30,74	30,47	29,04
ABD 10 yıllık	4,35	4,28	4,57
Almanya 10 yıllık	2,61	2,66	2,36

Döviz Kurları ve Kripto

	03/07	Günlük (%)	Haft. (%)	2024 sonu (%)
\$/TL	39,8257	0,1	0,1	12,6
€/TL	46,8245	-0,5	0,4	27,8
€/§	1,1757	-0,4	0,5	13,6
\$/Yen	144,93	0,9	0,4	-7,8
GBP/§	1,3655	0,1	-0,5	9,1

Bitcoin	109.986	0,7	2,0	17,4
---------	---------	-----	-----	------

Hisse Senedi Endeksleri

	03/07	Günlük (%)	Haft. (%)	2024 sonu (%)
BIST-100	10.228	0,4	10,0	4,0
S&P 500	6.279	0,8	2,3	6,8
FTSE-100	8.823	0,55	1,0	8,0
DAX	23.934	0,6	1,2	20,2
SMI	11.978	-0,1	0,8	3,3
Nikkei 225	39.786	0,1	0,5	-0,3
MSCI EM	1.237	0,5	0,8	15,0
Şangay	3.461	0,2	0,4	3,3
Bovespa	140.928	1,3	2,8	17,2

Emtia Fiyatları

	03/07	Günlük (%)	Haft. (%)	2024 sonu (%)
Brent (\$/varil)	68,8	-0,4	1,6	-7,8
Altın (\$/ons)	3.326	-0,9	-0,1	27,2
Gram Altın (TL)	4.249,7	-1,2	-0,2	42,5
Bakır (\$/libre)	509,7	-1,0	0,6	26,6

Kaynak: Bloomberg * Piyasalardaki son verileri yansıtır

Piyasa ve Teknik Görünüm

- Beklentinin hafif altında gelen haziran enflasyon verisi sonrası primli banka hisselerinde bir miktar kâr satışı gözledik. Buna karşılık, dün özellikle Aselsan'a gelen alımlar endeksin günü artıda kapatmasına imkan sağladı. ABD piyasaları bugün kapalı olduğundan BIST hacminde bir miktar azalma görebiliriz. Borsanın gelecek hafta ise 9 Temmuz'da ABD'den gelecek gümrük vergisi açıklamalarına odaklanacak yurt dışı piyasalardan daha fazla etkilenebileceğini düşünüyoruz. BIST'in bugün hafif geri çekilme gösterebileceğini düşünüyoruz.
- Teknik Yorum:** BIST100 dün yüksek açılışla test ettiği 10380 seviyesinden geri çekilme yaşadı. Kapanış 10228 seviyesinde gerçekleşti. BIST'te yükseliş eğilimi geçerli durumda. Üzerini iyimserlik bölgesi olarak değerlendirdiğimiz 10155 seviyesi üzerinde kapanış görmeye devam ediyoruz. Diğer taraftan 10430 seviyesini bir sonraki direnç olarak değerlendiriyoruz. Kapanışın 10155-10430 bandı içerisinde olması iyimserliği ve yükseliş eğilimini desteklemeye devam ediyor. Endekste 10380-10430 bandını yakın direnç olarak değerlendiriyoruz. Aşılması 10860/870 hareketini destekleyici olabilecektir. BIST'te 10100-9935 yakın destek olarak düşünülebilir. Üzerindeki hareketin korunması yükseliş yönlü beklentinin geçerli olduğuna yönelik sinyal olarak değerlendirilebilir. BIST100 için 10100-9935-9711-9566- destek, 10380-10430-10650-10860 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	0.4	10.0	2.8	4.0
BIST-30	0.1	10.6	2.4	6.2
Banka Endeksi	-0.7	14.6	1.9	7.6
Sınai Endeks	1.0	7.3	3.5	-1.8
Hizmetler Endeksi	0.3	8.0	2.6	6.8

Piyasa Verileri

BIST100 Piy. Değ. (mn TL)	9,389,678
Bankalar Piy. Değ.	2,117,330
Holdingler Piy. Değ.	1,636,665
Sanayi Piy. Değ.	3,764,870
BIST İşlem Hacmi (mn TL)	168,053
BIST100 Ort. Halka Açıklık	32%

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

Cw Enerji Mühendisli	9.99	281.2
Girisim Elektrik Sanay	9.98	802.8
Europower Enerji Ve I	7.69	535.3
Kuyas Yatırım	6.87	967.0
Halk Bankası	6.49	2639.9

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

Tureks Turizm	-9.93	2392.3
Pasifik Eurasia Lojisti	-3.41	188.8
Türk Telekom	-3.37	1299.5
Margun Enerji	-3.11	113.1
Şekerbank	-2.57	1699.9

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

İş Bankası (C)	-0.36	8205.6
Yapı Ve Kredi Bankası	-1.30	7519.9
Akbank	-0.51	7515.7
Türk Hava Yolları	0.17	7265.5
Aselsan	2.88	6311.5

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

F_XU0300825	12094.0	0.0	272,907
F_XU0301025	12766.0	0.1	3,039
F_USDTRY0725	40.81	-0.2	47,861
F_EURTRY0725	47.99	-0.4	845

Açık Pozisyon Adet Değ.

F_XU0300825	494,524	-2,153
F_USDTRY0725	1,680,720	19,778

Şirket Haberleri

- Bankacılık Sektörü:** TCMB verilerine göre yurt içi yerleşiklerin döviz mevduatları 27 Haziran haftasında 0,5 milyar \$ artarak (kur/parite etkisi hariç: +0,7 milyar \$) 194,1 milyar \$ oldu. Ayrıca aynı hafta kur korumalı mevduat 15,5 milyar TL'lik düşüşle 543,8 milyar TL'ye (13,7 milyar \$) geriledi. TL mevduat haftalık bazda 352 milyar TL artışla 14,3 trilyon TL'ye yükseldi. Haftalık bazda TL krediler ve YP krediler (dolar bazında) sırasıyla %1,6 ve %0,8 artış gösterdi. Takipteki alacaklar 4,8 milyar TL artarak 425,0 milyar TL'ye ulaştı. Böylece takipteki kredi oranı %2,1 olarak gerçekleşti. TCMB verilerine göre, 1 aydan uzun ve 3 aydan kısa vadeli TL mevduat faizi haftalık 50 baz azalışla %57,9 oldu. Haftalık bazda ortalama faiz oranları TL ticari kredilerde 95 baz puan düşüşle %57,9'a gerilerken, ihtiyaç kredileri 180 baz puan düşüşle %69,1'e geriledi.

TEMETTÜ BİLDİRİMLERİ

Şirket	Kodu	Brüt Temettü (TL)	Brüt Verim (%)	Son Kapanış (TL)	Beklenen Tarih
Oba Makarnacılık	OBAMS	0.2095	0.38%	55.45	22.12.2025

PAY GERİ ALIM BİLDİRİMLERİ

Şirket	Kodu	Pay Adedi	Fiyat Bandı (TL)	Tutar (milyon TL)	Program Kapsamında Geri Alımların Özsermayeye Oranı
Europap Tezol Kağıt Sanayi Ve Ticaret	TEZOL	15,000	20.48	0.3	0.10%
Pc İletişim Ve Medya Hizmetleri	PCILT	20,000	13.81	0.3	1.93%
Lokman Hekim	LKMNH	102,000	15.24	1.6	3.06%
Akfen Yenilenebilir Enerji	AKFYE	90,000	16.75	1.5	0.56%
Ahlatıcı Doğal Gaz Dağ. Enerji Ve Yat.	AHGAZ	225,000	28.06	6.3	1.32%
Akfen İnşaat Turizm Ve Ticaret	AKFIS	50,000	22.60	1.1	0.35%
Investco Holding	INVES	1,000	260.00	0.3	0.80%
Akfen G.M.Y.O.	AKFGY	200,000	2.70	0.5	0.44%
Toplam				11.9	

BEDELSİZ SERMAYE ARTIRIMI/AZALTIMI BİLDİRİMLERİ

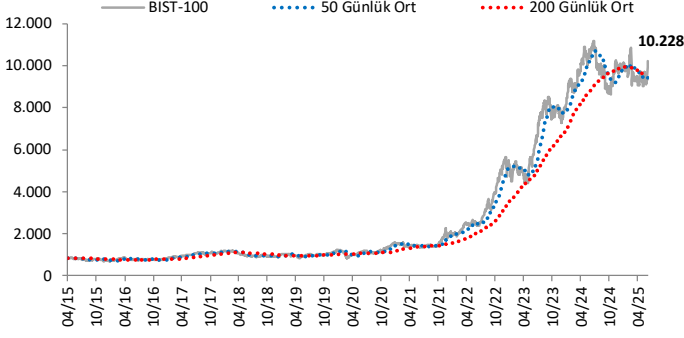
Şirket	Kodu	Mevcut Sermaye (TL)	Bedelsiz Oranı (%)	Bedelsiz Tutarı (TL)
Konya Kağıt Sanayi	KONKA	130,000,000	200.0%	260,000,000

FİNANSAL TAKVİM

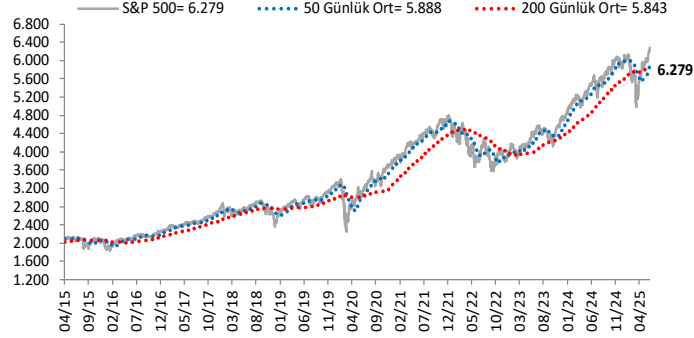
Şirket	Kodu	Periyot	Tarih
Akbank	AKBNK	2. Çeyrek	29.07.2025
Yapı Ve Kredi Bankası	YKBNK	2. Çeyrek	31.07.2025
Kontrolmatik Teknoloji	KONTR	2. Çeyrek	11.08.2025
Migros	MGROS	2. Çeyrek	12.08.2025
Sabancı Holding	SAHOL	2. Çeyrek	13.08.2025

Göstergeler

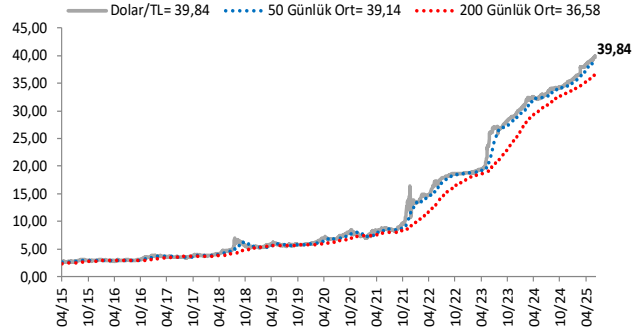
BIST-100 (bin)



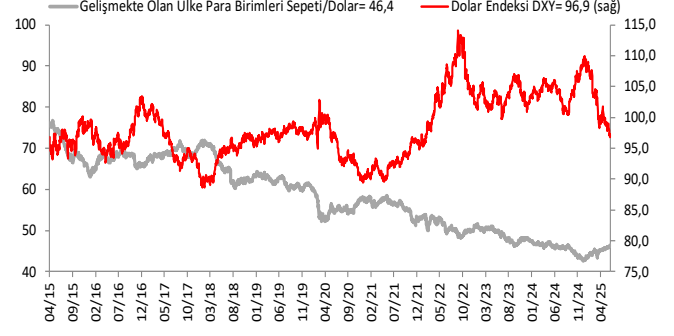
S&P 500



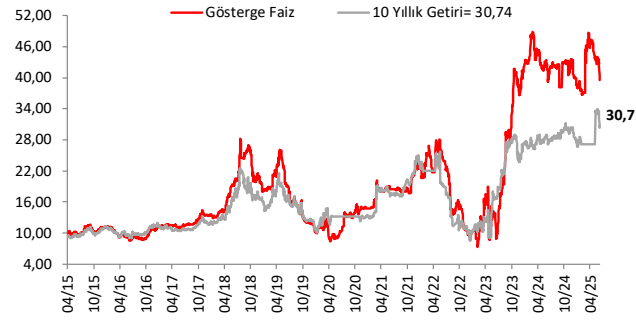
\$/TL



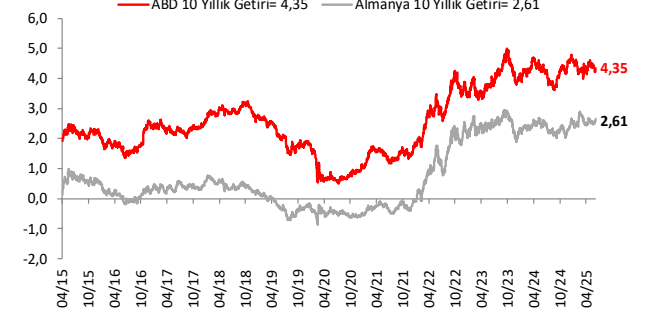
Dolar Endeksi DXY ve GOÜ Para Birimi Sepeti



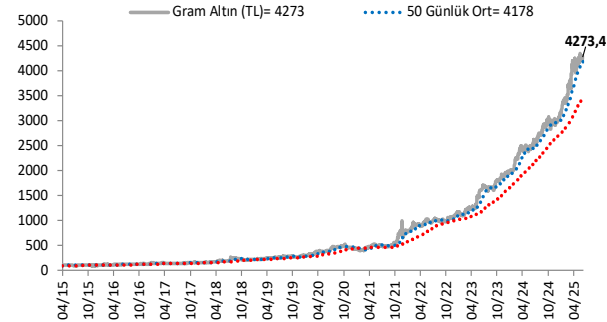
Yurt İçi Gösterge Faiz ve 10 Yıllık Getiri



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, hiğbir 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 hiğbir şekil ve surette Akbank TAş ve Ak Yatırım Ař'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 şekil ve surette Akbank T.A.ř, Ak Yatırım A.ř ve çalışanları sorumlu olmayacak olup, ilgililer, uğranılan/uğranılacak zararlar nedeniyle hiğbir 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 geğmesi 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 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