

Piyasalarda Son Görünüm*

USD/TL 39,9431	EUR/TRY 47,0501	EUR/USD 1,1767	BIST-100 10.276	Gram Altın 4243,4
-------------------	--------------------	-------------------	--------------------	----------------------

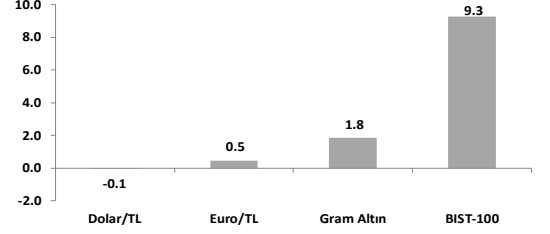
Yurt içinde bugün Hazine nakit dengesi verisi açıklanacak

- TÜİK verisine göre TÜFE (m.a.) haziranda aylık %2,04 arttı
- Reel efektif döviz kuru haziranda aylık %1,7 düşüşle 70,0'e geriledi
- Euro Bölgesi'nde ÜFE mayısta aylık %0,6 azalırken, yıllık %0,3 arttı

Küresel piyasalarda fiyatlamaların ABD'den gelen tarife haberleriyle yön bulacağı bir haftaya başlıyoruz. Hafta sonu ABD Başkanı Trump'ın gümrük vergilerinin 9 Temmuz yerine 1 Ağustos'ta devreye gireceğini doğrulamasının ardından, BRICS ülkelerine ilave %10 gümrük vergisi uygulanabileceğini açıklamasıyla bu sabah piyasalarda satıcı bir görünüm hakim. ABD piyasalarının kapalı olduğu Cuma gününde likiditenin düşük olması ve küresel ticarete ilişkin belirsizliklerle **VIX oynaklık endeksi** 1,1 puan artışla 17,5'e yükselerek küresel risk iştahının zayıfladığına ve defansif pozisyonlanmanın ön plana çıktığına işaret etti. **MSCI dünya endeksi** Cuma günü %0,04 gerilese de haftalık bazda %1,3 yükselerek rekor seviyede kapanırken, **gelişmekte olan piyasalar endeksi günlük** %0,4 gerileyerek haftayı %0,3'lük sınırlı artışla tamamladı. ABD vadeli piyasalarında bu sabah satıcı bir seyir görülüyor. **Avrupa'da Eurostoxx-600** günlük ve haftalık bazda %0,5 gerilerken, ABD ile tarife görüşmelerinin yarattığı belirsizliklerle teknoloji, otomotiv ve savunma hisseleri satış baskısı altında kaldı. **Asya hisse senedi piyasalarında** bu sabah satıcı bir görünüm hakim. Geçtiğimiz hafta ABD tahvil piyasasında faiz indirimi fiyatlamalarındaki yön değişimi ve riskli varlıklara yönelimle getiriler tüm vadelerde yükseldi. 10 yıllık tahvil getirileri haftalık 7 baz puan artışla %4,35'e, 2 yıllık getiriler ise 13 baz puan artışla %3,88'e yükseldi. Böylelikle, 10 yıllık ve 2 yıllık tahvil getirileri arasındaki fark 53bps'ten 47bps'e geriledi. Dolar endeksi (DXY) haftalık %0,2 azalışla 97,2'ye gerilerken, Euro/dolar paritesi %0,5 artışla 1,178'e yükseldi. **Brent petrol aktif vadeli kontratı** haftayı %0,8'lik artışla 68,3\$/bbl seviyesinden kapatırken, hafta sonu OPEC+'dan arzi artırmaya yönelik gelen haberle bu sabah %0,7'lik gerileme takip ediliyor. Tarife politikalarıyla artan belirsizlikler güvenli liman talebini desteklerken, **altın fiyatı** haftalık %1,9 artarak 3337\$/ons seviyesine yükseldi.

- Almanya'da fabrika siparişleri** mevsim ve takvim etkilerinden arındırılmış (m.a.) olarak mayısta aylık %1,4 ile beklentilerin üzerinde azaldı (beklenti: %0,2 düşüş). Yeni siparişler Mart-Mayıs 2025 döneminde önceki üç aya göre %2,1 daha yüksek gerçekleşirken, büyük ölçekli siparişler hariç tutulduğunda %1,9 arttı. Sektörel bazda en dikkat çekici aylık düşüş «bilgisayar, elektronik ve optik ürünlerin imalatı» sektöründe (%17,7) gerçekleşti. Aylık bazda sermaye mallarına yönelik siparişler %0,9, ara mallarında ise %3,4 azaldı. Buna karşın, tüketim mallarına yönelik yeni siparişler %3,1 arttı.
- Euro Bölgesi'nde ÜFE** enerji fiyatlarındaki düşüş kaynaklı olarak nisanda aylık %2,2 gerilemenin ardından mayısta da %0,6 geriledi. Enerji fiyatları aylık %2,1 gerilerken, enerji hariç toplam sanayi fiyatları %0,1 arttı. Böylelikle yıllık ÜFE artışı %0,7'den %0,3'e geriledi. Ülke bazında, aylık ÜFE Almanya'da %0,2, İtalya ve İspanya'da %0,7'şer düşüş gösterdi. **Yurt dışında bugün** Almanya'da sanayi üretimi, Euro Bölgesi'nde Sentix yatırımcı güveni ve perakende satışlar verileri açıklanacak.
- Yurt içinde** TÜİK'in yayınladığı mevsimsellikten arındırılmış TÜFE verilerine göre; aylık enflasyon mayısta %2,05 iken haziranda %2,04 olarak gerçekleşti. Çekirdek B ve C endeksleri aylık enflasyonları da sırasıyla %2,07 ve %2,31 ile bir önceki aya göre bir miktar geriledi (mayıs: %2,17 ve %2,34). Hizmetler grubundaki aylık artış %3,12'ye (mayıs: %2,73) yükselirken, mal aylık enflasyonu ise %1,52'ye (mayıs: %1,73) geriledi.
- TÜFE bazlı Reel Efektif Döviz Kuru (REDK)** haziranda aylık %1,7 düşüş gösterdi ve 70,0 ile Ekim 2024'den bu yana en düşük düzeye geriledi. Endeks bir önceki yıl haziran ayının ise %5 üzerinde bulunuyor. ÜFE bazlı REDK ise haziranda aylık 1,0 puan azalışla 92,7'ye geriledi. Endeks geçtiğimiz yılın aynı döneminin %3 aşağısında bulunuyor.
- Yurt içinde bugün** haziran ayı Hazine nakit dengesi verisi yayınlanacak. Ayrıca **Hazine** bugün 8 ay vadeli Hazine bonusu ve 4 yıl vadeli TLREF'e endeksli, yarın 7 yıl vadeli değişken faizli ve 9 yıl vadeli sabit kuponlu tahvil ihaleleri düzenleyecek.

Haftalık Getiriler (%)



Veriler (Bugün)

Önceki Beklenti

Türkiye Hazine Nakit Dengesi (haziran, milyar TL)	247,1	-
Almanya Sanayi Üretimi (m.a., mayıs, aylık % değişim)	-1,4	0,3

Yatırımcı Takvimi için tıklayın

Devlet Tahvili Getirileri

(%)	04/07	03/07	2024
TLREF	46,85	46,16	48,80
TR 10 yıllık	30,84	30,74	29,04
ABD 10 yıllık	4,35	4,35	4,57
Almanya 10 yıllık	2,61	2,61	2,36

Döviz Kurları ve Kripto

	04/07	Günlük (%)	Haft. (%)	2024 sonu (%)
\$/TL	39,8765	0,1	-0,1	12,8
€/TL	47,0177	0,4	0,5	28,3
€/§	1,1778	0,2	0,5	13,8
\$/Yen	144,47	-0,3	-0,1	-8,1
GBP/§	1,3650	0,0	-0,5	9,1
Bitcoin	108.709	0,5	1,2	16,0

Hisse Senedi Endeksleri

	04/07	Günlük (%)	Haft. (%)	2024 sonu (%)
BIST-100	10.276	0,5	9,3	4,5
S&P 500	6.279	0,0	1,7	6,8
FTSE-100	8.823	0,00	0,3	8,0
DAX	23.787	-0,6	-1,0	19,5
SMI	11.972	0,0	-0,1	3,2
Nikkei 225	39.811	0,1	-0,8	-0,2
MSCI EM	1.232	-0,4	0,3	14,5
Şangay	3.472	0,3	1,4	3,6
Bovespa	141.264	0,2	3,2	17,4

Emtia Fiyatları

	04/07	Günlük (%)	Haft. (%)	2024 sonu (%)
Brent (\$/varil)	68,3	-0,7	0,8	-8,5
Altın (\$/ons)	3.337	0,3	1,9	26,0
Gram Altın (TL)	4.273,1	0,5	1,8	43,3
Bakır (\$/libre)	509,7	0,0	0,6	26,6

Kaynak: Bloomberg * Piyasalardaki son verileri yansıtır

Piyasa ve Teknik Görünüm

- BIST-100 24 Temmuz PPK'da faiz indirim beklentilerinin güçlenmesiyle geçtiğimiz haftayı bankalar öncülüğünde %9 kazançla tamamladı. Yükseliş Cuma günü de sürerken, haftanın son işlem gününde ABD piyasalarının da tatilde olmasının etkisiyle işlem hacmi önceki günlere göre belirgin düştü. Güçlü yukarı hareket sonrası, yeni haftada yurtiçi gelişmeler ve yurtdışında ABD'nin yeni gümrük vergisi güncellemeleri ile jeopolitiğin daha fazla öne çıktığı bir dengelenme çabası görebiliriz. Haftanın ekonomik veri akışında ise bugün gelecek Hazine Haziran ayı nakit bütçe dengesi, Perşembe günkü TÜİK sanayi üretim, perakende satış ve ciro endeksleri ile Cuma günkü TCMB ödemeler dengesi istatistikleri öne çıkıyor. Ayrıca bankalarda ve takiben finans dışı şirketlerde 2Ç25 sonuçlarına ilişkin yatırımcı bilgilendirmesi bu hafta başlayacak. Haftanın ilk gününde ana endekste bir miktar geri çekilme bekliyoruz.
- **Teknik Yorum:** BIST100 haftanın son işlem gününde 10155 seviyesi üzerindeki hareketini korumayı başardı. Kapanış 10276 seviyesinde gerçekleşti. BIST'te yükseliş eğilimi geçerli durumda. Üzerini iyimserlik bölgesi olarak değerlendirdiğimiz 10155 seviyesi üzerinde kapanış görmeye devam ediyoruz. Diğer taraftan 10425 seviyesini bir sonraki direnç olarak değerlendiriyoruz. Kapanışın 10155-10425 bandı içerisinde olması iyimserliği ve yükseliş eğilimini desteklemeye devam ediyor. Endekste 10380-10425 bandını yakın direnç olarak değerlendiriyoruz. Aşılması 10860/870 hareketini destekleyici olabilecektir. BIST'te 10155-10100 bandı yakın destek, 9935 alt destek olarak düşünülebilir. Üzerindeki hareketin korunması yükseliş yönlü beklentinin geçerli olduğuna yönelik sinyal olarak değerlendirilebilir. BIST100 için 10155/10100-9935-9711-9566- destek, 10380-10425-10650-10860 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	0.5	9.3	3.3	4.5
BIST-30	0.6	9.6	3.0	6.8
Banka Endeksi	1.0	12.9	2.9	8.7
Sınai Endeks	0.6	7.7	4.2	-1.2
Hizmetler Endeksi	0.2	7.6	2.8	7.0

Piyasa Verileri

BIST100 Piy. Değ. (mn TL)	9,431,634
Bankalar Piy. Değ.	2,136,264
Holdingler Piy. Değ.	1,649,046
Sanayi Piy. Değ.	3,790,778
BIST İşlem Hacmi (mn TL)	127,029
BIST100 Ort. Halka Açıklık	32%

En Yüksek Getiri	Değişim (%)	Hacim (mn TL)
Oba Makarnacılık	4.51	999.0
Altınay Savunma Tekr	3.53	744.4
Oyak Çimento Fabrika	3.49	1084.7
Fenerbahçe	3.30	1936.2
Katılımevim Tasarruf	2.81	710.1

En Düşük Getiri	Değişim (%)	Hacim (mn TL)
Tureks Turizm	-9.97	3161.3
Gür-Sel Turizm Taşıma	-4.14	218.2
Gırısım Elektrik Sanay	-3.90	443.9
Şekerbank	-3.75	580.7
Balsu Gıda	-3.62	196.7

En Yüksek Hacim	Değişim (%)	Hacim (mn TL)
Türk Hava Yolları	0.43	6704.4
Akbank	1.31	5221.1
İş Bankası (C)	1.73	5046.2
Yapı Ve Kredi Bankası	0.63	4842.4
Ereğli Demir Çelik	0.66	4457.0

Açık Pozisyon	Adet	Değ.
F_XU0300825	493,936	-588
F_USDTRY0725	1,699,614	18,894

Şirket Haberleri

- Alarko Holding (ALARK Tİ; Tavsiye Yok)**, tarım sektöründeki yatırımlarını genişletiyor. Geçen yılın başında tarım ve seracılık alanında faaliyet gösteren Sanrose Tarım'ın yüzde 25 hissesini alan Alarko Holding, KAP'a yaptığı açıklamada şirketin tamamını aldığını duyurdu. Alarko Holding, Sanrose'un geri kalan yüzde 75'lik payı için yaklaşık 5 milyon dolar ödedi.
- Haziran Satışları** Yıllık Bazda Hafif Artış Gösterdi; Zırhlı Araç ve Hafif Kamyon Segmentleri 2Ç Performansını Destekliyor. **Otokar**, Haziran 2025'te 434 araç satışı gerçekleştirdiğini duyurdu. Bu, geçen yılın aynı ayına göre %5'lik bir artışa karşılık gelirken, Mayıs ayındaki 496 seviyesinin bir miktar altında kaldı. Ancak zırhlı araçlar ve hafif kamyonlar, şirketin ikinci çeyrek sonuçları öncesi güçlü duruşunu korudu. **Segment Bazlı Gelişmeler: Zırhlı Araçlar**, 46 adetle yılın en güçlü aylık performansını kaydederek dikkat çekti. Böylece 1Y25 toplam satış 119 adede ulaştı; bu da 1Y24'e göre %65'lik bir artış anlamına geliyor. **Otobüs** satışları 133 adette gerçekleşerek yıllık bazda %14'lük bir düşüş kaydetti. **Midibüs** tarafında Haziran ayında 117 adet satış ile %32 y/y düşüş görülse de, yılın ilk yarısı toplamı 1.043 adede ulaştı ve bu da yıllık bazda %6 artışa işaret etti. **Hafif Kamyon** segmentinde satışlar 138 adede ulaştı; bu da geçen yılın aynı dönemine göre %57 artışa işaret ediyor. Nisan-Mayıs çizgisi korunarak, ticari talepteki istikrar teyit edildi. **1Y25:** Şirket, 2025'in ilk yarısında toplam 2.624 araç satışı gerçekleştirdi. Bu rakam, 1Y24'e göre %13 artış anlamına geliyor (1Y24: 2.333 adet). Otobüs tarafında %3'lük sınırlı bir düşüş yaşansa da, bu genel tabloyu anlamlı şekilde etkilemedi. Özellikle dikkat çekici olan, 1Y25'in son beş yıldaki en yüksek zırhlı araç ilk yarı satışı olması. Bu, Otokar'ın savunma tarafında operasyonel etkinliğini artırdığını ve ihracat odaklı ürün gamında daha güçlü bir görünürlüğe ulaştığını gösteriyor. **2Ç25:** Şirket, 2. çeyrekte 1.420 adetlik satış hacmine ulaştı. Bu, önceki çeyreğe göre %18, geçen yılın aynı dönemine göre ise %13 artışa karşılık geliyor (2Ç24: 1.251 adet). Büyümenin temelinde, zırhlı araçlar ve hafif kamyonlarda gözlenen ivmelenme yer alırken; otobüs gruplarında genel olarak dengeli bir görünüm izlendi.

HAK KULLANIMI BİLDİRİMLERİ

Şirket	Kodu	Brüt Temettü (TL)	Brüt Verim (%)	Bedelsiz Oranı (%)	Bedelli Oranı (%)	Bedelli Fiyatı (TL)	Teorik/Ref. Fiyat (TL)	Son Kapanış (TL)
Ayes Çelik Hasır	AYES	0.0883	0.6%	-	-	-	14.07	14.16
Galatasaray	GSRAY	-	-	-	150.0%	1.00	1.28	1.70

PAY GERİ ALIM BİLDİRİMLERİ

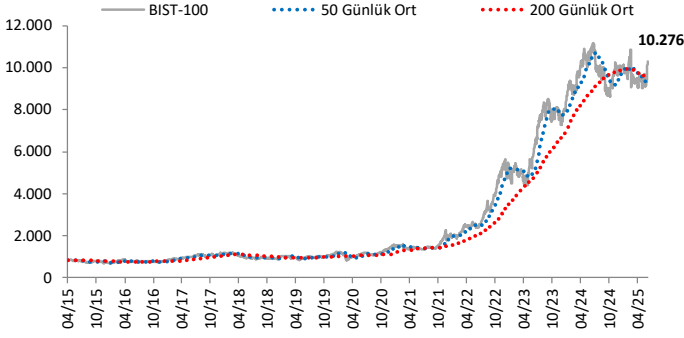
Program Kapsamında Geri Alımların Özsermayeye					
Şirket	Kodu	Pay Adedi	Fiyat Bandı (TL)	Tutar (milyon TL)	Oranı
Pc İletişim Ve Medya Hizmetleri	PCILT	10,112	13.98	0.1	1.94%
Panelan Çatı Cephe Sistemleri	PNLSN	50,000	39.47	2.0	0.93%
Lokman Hekim	LKMNH	114,250	15.25	1.7	3.11%
Atakey Patates Gıda	ATAKP	15,000	42.20	0.6	0.24%
Cem Zeytin	CEMZY	251,810	13.63	3.4	0.35%
Ahlatıcı Doğal Gaz Dağ. Enerji Ve Yat.	AHGAZ	80,817	27.88	2.3	1.32%
Akfen İnşaat Turizm Ve Ticaret	AKFIS	60,000	22.26	1.3	0.36%
Investco Holding	INVES	2,146	269.40	0.6	0.80%
Akfen Yenilenebilir Enerji	AKFYE	157,632	16.48	2.6	0.57%
Akfen G.M.Y.O.	AKFGY	600,000	2.69	1.6	0.46%
Toplam				16.3	

FİNANSAL TAKVİM

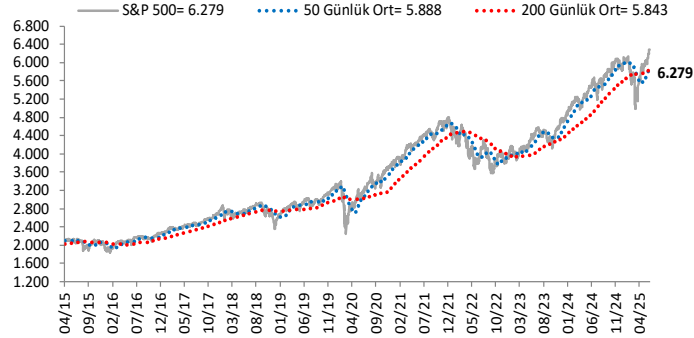
Şirket	Kodu	Periyot	Tarih
Akbank	AKBNK	2. Çeyrek	29.07.2025
Yapı Ve Kredi Bankası	YKBK	2. Çeyrek	31.07.2025
Koç Holding	KCHOL	2. Çeyrek	31.07.2025
Teknosa	TKNSA	2. Çeyrek	06.08.2025
Kontrolmatik Teknoloji	KONTR	2. Çeyrek	11.08.2025
Migros	MGROS	2. Çeyrek	12.08.2025
Sabancı Holding	SAHOL	2. Çeyrek	13.08.2025

Göstergeler

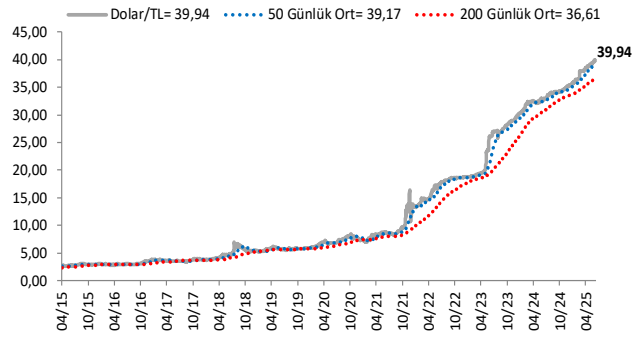
BIST-100 (bin)



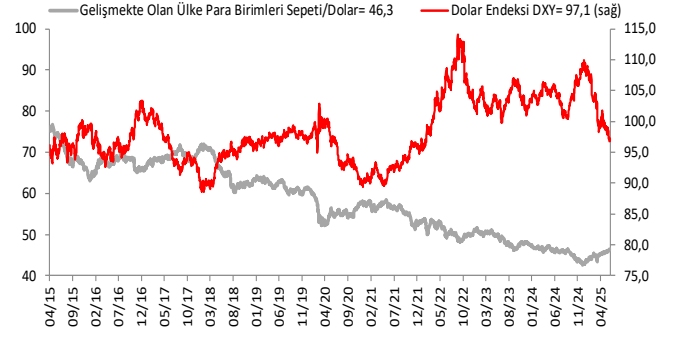
S&P 500



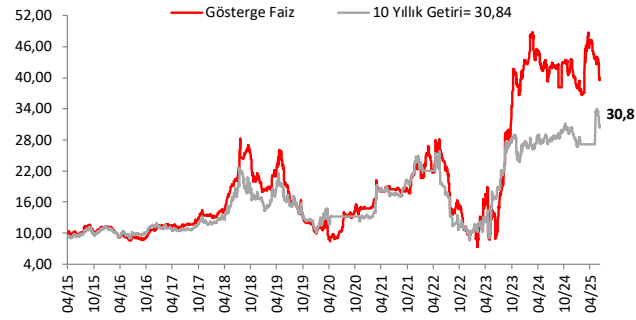
\$/TL



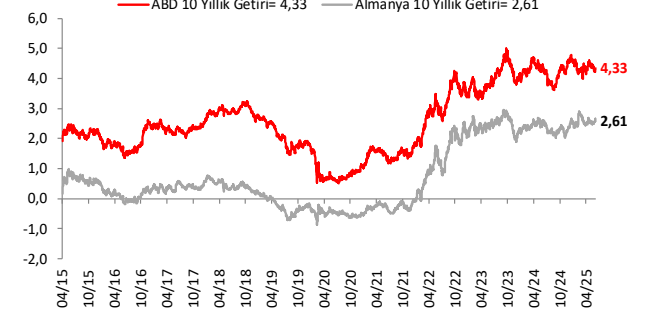
Dolar Endeksi DXY ve GOÜ Para Birimi Sepeti



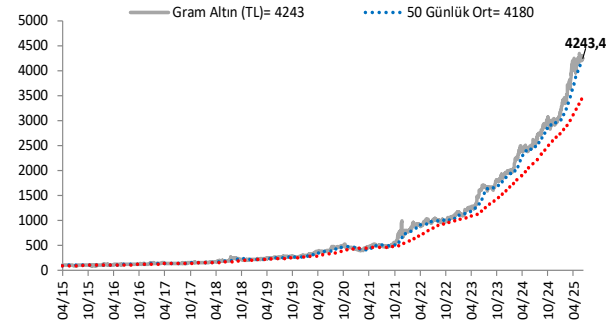
Yurt İçi Gösterge Faiz ve 10 Yıllık Getiri



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

ağlar 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, gerçekleştirilecek 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, gerçekleştirilecek 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