

Piyasalarda Son Görünüm*

USD/TL	EUR/TRY	EUR/USD	BIST-100	Gram Altın
40,0459	46,9455	1,1713	9.998	4236,8

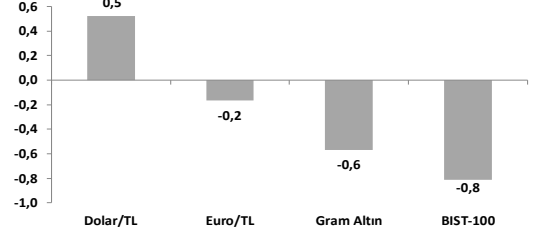
Tarife erteleme süresinin uzatılmasıyla piyasalar müzakere sürecine odaklanıyor

- Almanya'da dış ticaret fazlası 18,4 milyar euro ile beklentilere yakın gerçekleşti
- ABD'de 1 yıllık enflasyon beklentileri 0,2 puan azalarak %3'e geriledi
- ABD'de NFIB Küçük İşletmeler İyimserlik Endeksi haziranda 98,6'ya geriledi

Küresel ticarete artan belirsizliğe rağmen tarife erteleme süresinin uzatılmasıyla piyasalar müzakere sürecine odaklanıyor. **VIX oynaklık endeksi** dün 1 puan düşüşle 16,8'e gerileyerek piyasaların artık tarife haberlerine daha az tepki verdiğine ve hafta başında sınırlı şekilde zayıflayan risk iştahının ikinci günde toparlandığına işaret etti. Nitekim tarife mektuplarının yöneldiği **MSCI Asya** ve **BRIC** piyasaları sırasıyla %0,6 ve %0,7 yükselirken, **gelişmekte olan ülkeler endeksi** %0,4 artış kaydetti. **Asya hisse senedi piyasalarında** bu sabah Hong Kong haricinde yükseliş devam ediyor. ABD'de **S&P 500** dünkü kapanışta %0,1 gerilerken, yarı iletkenlerde yükselişin devam ettiği **Nasdaq** yatay kapanış yaptı. Sektörel olarak, HSBC'nin geçtiğimiz 3 ayda bankalardaki %35'lik yükselişin ardından makroekonomik belirsizliklerdeki artış nedeniyle aşağı yönlü risklerin belirginleştiğine işaret ederek JPMorgan (%-3,2), Goldman Sachs (%-1,92) ve BoFA (%-3,1) için yatırım tavsiyelerini düşürmesi ile bankacılık hisselerindeki satışlar S&P'deki zayıf kapanışta etkili oldu. Vadeli piyasalarda bu sabah sınırlı gerileme görülüyor. ABD ile müzakerelerde ilerleme beklentilerinin güçlendiği **Avrupa piyasalarında Eurostoxx-600** dün %0,4 yükselerek son 3 haftanın en yüksek seviyesinde kapanış yaptı. Tarife kaynaklı enflasyon beklentilerindeki yükselişe Fed'den yıl sonuna kadar beklenen faiz indirim miktarı geçen haftaki 65bps seviyesinden bu sabah itibarıyla 49bps'e gerilerken, ABD tahvil getirilerinde yükseliş ve dolar endeksindeki güçlenme devam ediyor. 10 yıllık **tahvil getirileri** günlük 2bps artışla %4,40'a yükseldi. 2 yıllık getiriler ise %3,89 seviyesinde yatay kapanış yaptı. Böylelikle, 10 yıllık ve 2 yıllık tahvil getirileri arasındaki fark 48bps'ten 51bps'e yükseldi. Geçtiğimiz hafta 96,8 ile son 3 yılın zayıf seviyesine gerileyen **dolar endeksi (DXY)** bu sabah itibarıyla %0,2 artışla 97,7 yükselirken, **Euro/dolar paritesi** %0,2 düşüşle 1,171'e geriledi. Emtia tarafında, ABD Başkanı Trump dün bakır ithalatına %50 tarife getireceklerini duyurmasının ardından **ABD Comex bakır vadeli kontratlar** yaklaşık %13 yükselerek 1989'dan bu yana en yüksek günlük artışı kaydederken, diğer emtialar üzerinde fiyat yayılım etkisinin sınırlı kalması bekleniyor. **Brent petrol aktif vadeli kontratı** günlük %0,8'lik artışla 70,2\$/bbl seviyesine yükseldi. Tarife müzakerelerindeki belirsizlikle güvenli liman olarak ön plana çıkan altın, **dolandaki güçlenme** ve tahvil getirilerindeki yükselişle dengeleniyor. **Altın fiyatı** dün risk iştahındaki artışa bağlı olarak %1 düşüşle 3302\$/ons seviyesine kapanış yaptı.

- Almanya'da ihracat (m.a.)** mayısta aylık %1,4 düşüşle 129,4 milyar euroya gerilerken, ithalat aylık %3,8 azalarak 111,1 milyar euro seviyesinde kaydedildi. Böylelikle aylık dış ticaret fazlası 18,4 milyar euro ile beklentilere yakın gerçekleşti. ABD'ye yapılan ihracat mart ayında erkene çekilen taleple yükseldikten sonra, nisan ayındaki %10,5'lik gerilemenin ardından mayısta da %7,7 azalarak toplam ihracat düşüşünde etkili pazar oldu. Bununla birlikte hem Almanya'nın ithalatındaki sert aylık gerileme hem de Euro Bölgesi'ne yapılan ihracatın aylık %2,6 azalması bölgede talep koşullarının yılın ikinci çeyreğine zayıf seyrettiğine işaret ediyor.
- ABD'de kısa vadeli enflasyon beklentileri geriliyor.** New York Fed Tüketici Beklentileri Anketi'ne göre, 1 yıllık kısa vadeli enflasyon beklentileri 0,2 puan azalarak %3'e geriledi. 3 ve 5 yıllık beklentiler ise sırasıyla %3 ve %2,6 seviyesinde korundu.
- ABD'de NFIB Küçük İşletmeler İyimserlik Endeksi** haziranda 0,2 puan düşüşle 98,6'ya gerilese de uzun dönem ortalaması olan 98'in üzerinde hesaplandı. İşletmelerin mevcut stoklarının yüksek seviyelere ulaştığını belirtmesi ve gelecek üç ayda satışlarda iyileşme bekleyen firma sayısının azalması endeksi baskıladı. Diğer yandan belirsizlik endeksi 5 puan düşüşle 89'a gerileyerek tarihsel ortalamanın üzerinde kalsa da bu yılın en düşük seviyesinde kaydedildi.
- Yurt dışında bugün,** ABD'de MBA konut kredisi başvuruları ve Fed toplantı tutanakları, Meksika ve Rusya'da TÜFE verileri takip edilecek.
- Yurt içinde,** Hazine ve Maliye Bakanlığı 7 ve 9 yıl vadeli tahvilde ihale öncesi satışlarla birlikte 48,3 milyar TL'lik borçlanma gerçekleştirdi. 7 yıl vadeli değişken faizli tahvil ihalesine 32,8 milyar TL tutarında teklif gelirken, dönemsel faiz %22 oldu. 9 yıl vadeli sabit kuponlu devlet tahvilinde ise 25,8 milyar TL'lik teklifle karşılık 9,84 milyar TL net satış gerçekleştirilirken, bileşik faiz %31,55 seviyesinde oluştu.
- Resmi Gazete'de yayımlanan kararla, 6 aya kadar vadeli hesaplarda **stopaj** %17,5'e, 1 yıla kadar vadeli hesaplarda ise %12'den %15'e çıkarıldı.

Haftalık Getiriler (%)



Veriler (Bugün)

Önceki Beklenti

ABD MBA Konut Kredisi Başvuruları (4 Temmuz haftası, % değişim)	2,7	-
Rusya TÜFE (haziran, yıllık % değişim)	9,88	9,40

Yatırımcı Takvimi için tıklayın

Devlet Tahvili Getirileri

(%)	08/07	07/07	2024
TLREF	46,02	46,57	48,80
TR 10 yıllık	31,62	31,57	29,04
ABD 10 yıllık	4,40	4,38	4,57
Almanya 10 yıllık	2,69	2,64	2,36

Döviz Kurları ve Kripto

	08/07	Günlük (%)	Haft. (%)	2024 sonu (%)
\$/TL	40,0480	0,2	0,5	13,3
€/TL	46,9910	0,3	-0,2	28,2
€/§	1,1725	0,1	-0,7	13,2
\$/Yen	146,58	0,4	2,2	-6,8
GBP/§	1,3592	-0,1	-1,1	8,6
Bitcoin	108.683	0,7	2,6	16,0

Hisse Senedi Endeksleri

	08/07	Günlük (%)	Haft. (%)	2024 sonu (%)
BIST-100	9.998	-1,1	-0,8	1,7
S&P 500	6.226	-0,1	0,4	5,8
FTSE-100	8.854	0,54	0,8	8,3
DAX	24.207	0,6	2,3	21,6
SMI	11.971	0,1	0,1	3,2
Nikkei 225	39.689	0,3	-0,7	-0,5
MSCI EM	1.232	0,4	0,2	14,5
Şangay	3.497	0,7	1,1	4,3
Bovespa	139.303	-0,1	-0,2	15,8

Emtia Fiyatları

	08/07	Günlük (%)	Haft. (%)	2024 sonu (%)
Brent (\$/varil)	70,2	0,8	4,5	-6,0
Altın (\$/ons)	3.302	-1,0	-1,1	25,6
Gram Altın (TL)	4.246,9	-0,9	-0,6	42,5
Bakır (\$/libre)	564,5	13,3	11,8	40,2

Kaynak: Bloomberg * Piyasalardaki son verileri yansıtır

Piyasa ve Teknik Görünüm

- Piyasalar yurtiçi dinamiklerle bir miktar satış baskısı görmeye devam ediyor. Gösterge tahvil faizi %40 seviyesinde geçen hafta sonuna göre 100 baz puan ve 5 yıllık Türkiye CDS'i 290 baz puan seviyesinde, 10 baz puan yukarıdan işlem görüyor. Dün BIST-100 ise 24 Temmuz'da faiz indirim beklentisi ile banka hisselerindeki olumlu ayrılmaya rağmen günü %1'in üzerinde kayıpla 10 bin seviyesinin altında tamamladı. Gün kapanışında Resmi Gazetede yayınlanıp yürürlüğe giren mevduat ve yatırım fonları stopajında 2,5 puan artış TL aktif fiyatlamasında kısa vadede bir miktar oynaklık getirebilir. Bankalardan 2Ç25 sonuçlarına ilişkin gelen öngörünüm bilgilendirmesinde ise 2Ç25'te net faiz marjının gerilediği buna karşılık özel sektör bankalarının komisyon gelirlerindeki artış, karşılık giderlerinde kısmi bir rahatlama ve dönemsel sabit varlık yeniden değerlemesi ile kârlarını yaklaşık önceki çeyreğe yakın seviyelerde tuttuğuna işaret ediyor. Bugün önemli bir veri akışı bulunmuyor. BIST'in bugün yatay eğilimle 10 bin seviyelerinde dengelenme arayışında olacağını düşünüyoruz.

- Teknik Yorum:** BIST100 dün gün içerisindeki geri çekilmeyle test ettiği 9958 seviyesinden tepki yaşadı. Kapanış 9998 seviyesinde gerçekleşti. BIST'te yakın destek bölgesi olarak değerlendirdiğimiz 9935 seviyesinin hemen üzeri gün içerisinde test edildi. Bu seviye üzerindeki hareketin korunmasını yükseliş yönlü beklentinin geçerli olduğuna yönelik sinyal olarak değerlendiriyoruz. Bu seviye altında gerçekleşecek kapanışların yeni bir zayıflamaya işaret edebileceğini belirtebiliriz. 9827-9716 alt destek bölgesi. Endekste 10155 seviyesi üzerine geri dönüş sağlanması durumunda yeni bir iyimserlik yaşanabileceğini belirtebiliriz. 10275-10424 üst direnç bölgesi. BIST100 için 9935-9827-9716-9688-9550- destek, 10155-10275-10424-10650-10870 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	-1.1	-0.8	0.5	1.7
BIST-30	-1.2	-1.0	0.1	3.9
Banka Endeksi	0.5	0.6	1.7	7.4
Sınai Endeks	-1.4	-0.2	1.3	-3.9
Hizmetler Endeksi	-1.9	-2.2	-0.9	3.2

Piyasa Verileri

BIST100 Piy. Değ. (mn TL)	9,206,421
Bankalar Piy. Değ.	2,115,175
Holdingler Piy. Değ.	1,616,957
Sanayi Piy. Değ.	3,698,164
BIST İşlem Hacmi (mn TL)	143,646
BIST100 Ort. Halka Açıklık	32%

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

Ral Yatırım Holding	9.97	197.4
Grainurk Holding	7.53	195.4
Oba Makarnacılık	4.82	1220.3
Margun Enerji	4.46	258.9
Mavi Giyim	2.58	1043.6

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

Çelebi	-5.82	351.2
Cw Enerji Mühendisli	-4.82	263.0
Balsu Gıda	-4.69	184.1
Kuyas Yatırım	-4.60	761.0
Migros	-4.26	1222.6

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

Türk Hava Yolları	-2.43	8526.5
Akbank	-0.37	8119.6
Yapı Ve Kredi Bankası	1.32	6675.5
İş Bankası (C)	1.52	6652.2
Emlak G.M.Y.O.	1.19	4700.7

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

F_XU0300825	11773.0	-1.4	271,023
F_XU0301025	12437.0	-1.4	2,260
F_USDTRY0725	40.97	0.0	40,902
F_EURTRY0725	47.95	-0.4	322

Açık Pozisyon Adet Değ.

F_XU0300825	513,084	11,832
F_USDTRY0725	1,700,708	4,741

Şirket Haberleri

- Bankacılık Sektörü:** Ekonomi yönetimi yatırım fonları (istisnalar hariç) ve kısa vadeli mevduata uygulanan stopaj oranını %15'ten %17,5'e çıkardı. Stopaj oranları daha önce Şubat ayında %10'dan %15'e çıkarılmıştı. Stopajın artışının tasarruf sahibi açısından yıllık bileşik TL getiride 1,5 puanın hafif üzerinde azaltıcı etkisi olmasını bekleriz.

HAK KULLANIMI BİLDİRİMLERİ

Şirket	Kodu	Brüt Temettü (TL)	Brüt Verim (%)	Bedelsiz Oranı (%)	Bedelli Oranı (%)	Bedelli Fiyatı (TL)	Teorik/R ef. Fiyat (TL)	Son Kapanış (TL)
Avrupakent Gayr. Yat. Ort.	AVPGY	1.5000	2.3%	-	-	-	63.60	65.10
Peker G.M.Y.O.	PEKGY	-	-	-	100.0%	1.00	1.39	1.78

TEMETTÜ BİLDİRİMLERİ

Şirket	Kodu	Brüt Temettü (TL)	Brüt Verim (%)	Son Kapanış (TL)	Beklenen Tarih
Konfrut Tarım	KNFRT	-	0.00%	13.25	---

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	20,000	13.63	0.3	1.96%
Panelşan Çatı Cephe Sistemleri	PNLSN	25,000	39.20	1.0	1.03%
Cem Zeytin	CEMZY	188,190	13.35	2.5	0.40%
Ofis Yem Gıda	OFSYM	41,551	46.02	1.9	0.25%
Lokman Hekim	LKMNH	68,000	14.75	1.0	3.19%
Enerya Enerji	ENERY	1,500,000	6.92	10.4	2.36%
Ahlatıcı Doğal Gaz Dağ. Enerji Ve Yat.	AHGAZ	101,510	27.04	2.7	1.33%
Verusaturk Girişim Srm. Y.O.	VERTU	138,298	32.60	4.5	0.80%
Orge Enerji	ORGE	10,000	69.10	0.7	0.30%
Akfen G.M.Y.O.	AKFGY	700,000	2.79	2.0	0.48%
Akfen Yenilenebilir Enerji	AKFYE	140,001	16.01	2.2	0.60%
Akfen İnşaat Turizm Ve Ticaret	AKFIS	75,000	21.58	1.6	0.38%

Toplam

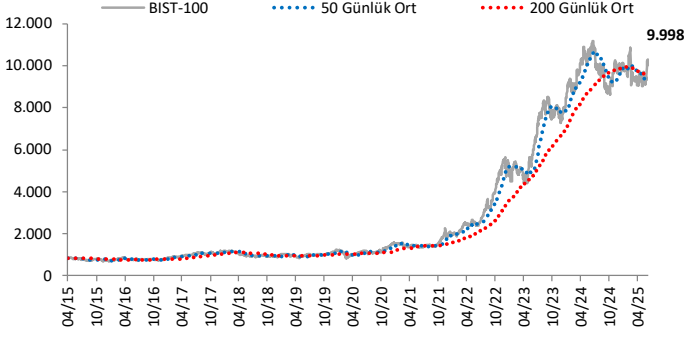
30.8

FİNANSAL TAKVİM

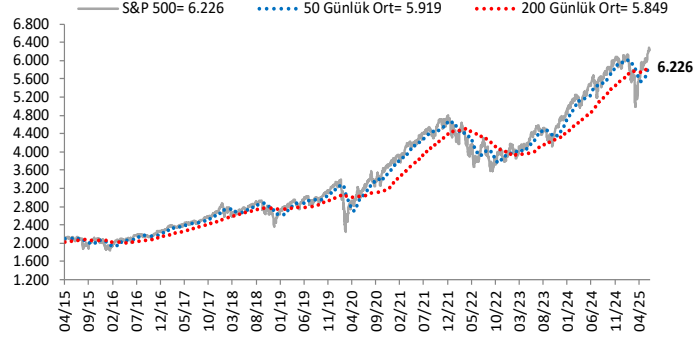
Şirket	Kodu	Periyot	Tarih
Akbank	AKBNK	2. Çeyrek	29.07.2025
Tüpraş	TUPRS	2. Çeyrek	29.07.2025
Tav Havalimanları	TAVHL	2. Çeyrek	29.07.2025
Yapı Ve Kredi Bankası	YKBNK	2. Çeyrek	31.07.2025
Koç Holding	KCHOL	2. Çeyrek	31.07.2025
Lila Kağıt	LILAK	2. Çeyrek	05.08.2025
Teknosa	TKNSA	2. Çeyrek	06.08.2025
Kontrolmatik Teknoloji	KONTR	2. Çeyrek	11.08.2025
Migros	MGROS	2. Çeyrek	12.08.2025
Sabancı Holding	SAHOL	2. Çeyrek	13.08.2025

Göstergeler

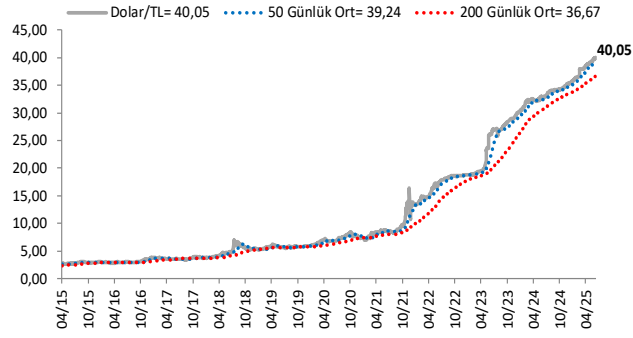
BIST-100 (bin)



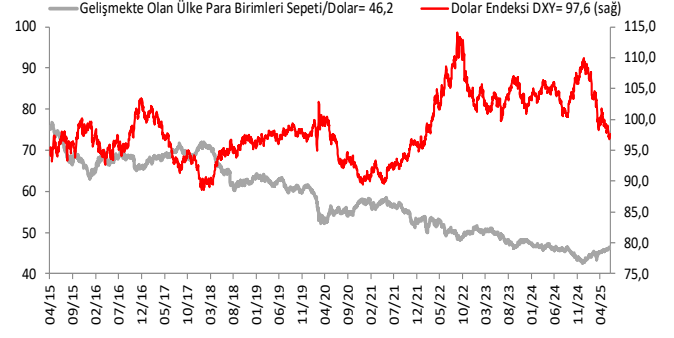
S&P 500



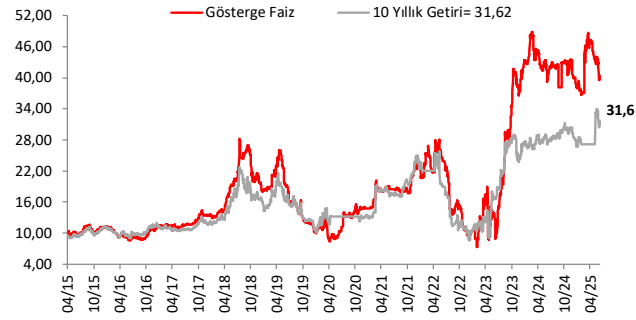
\$/TL



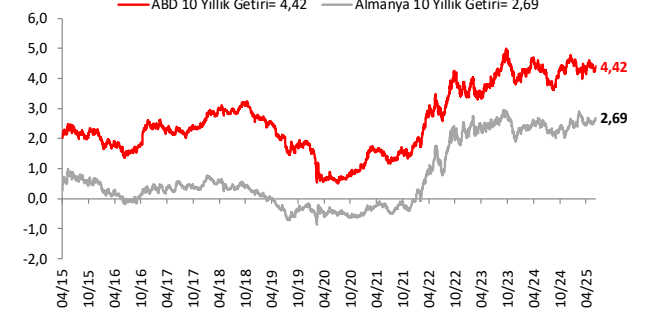
Dolar Endeksi DXY ve GOÜ Para Birimi Sepeti



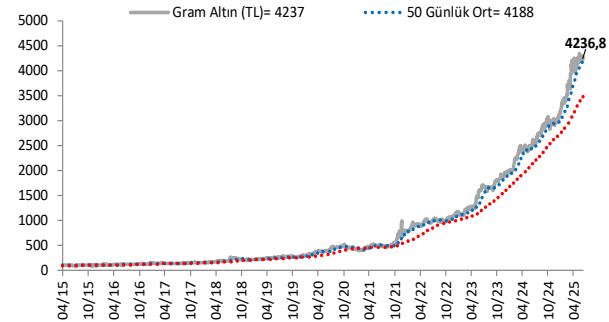
Yurt İçi Gösterge Faiz ve 10 Yıllık Getiri



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

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