

Piyasalarda Son Görünüm*

USD/TL 40,4095	EUR/TRY 47,2576	EUR/USD 1,1689	BIST-100 10.616	Gram Altın 4396,0
-------------------	--------------------	-------------------	--------------------	----------------------

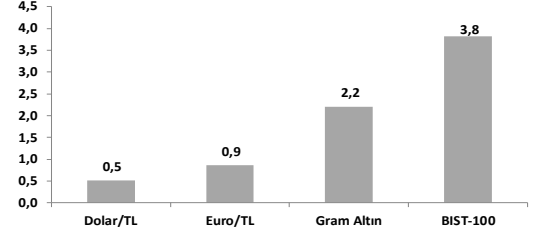
Japonya seçim belirsizliği sonrası küresel piyasalar risk iştahını koruyor

- 2025 yıl sonu enflasyon beklentisi %29,7'ye, 12 ay sonrası %23,4'e geriledi
- Yurt Dışı Üretici Fiyat Endeksi haziranda aylık %3,42, yıllık %28,38 arttı
- ABD'de Conference Board öncü göstergeler endeksi haziranda %0,3 azaldı

Belirsiz ama «krizsiz» sonuçlanan Japonya seçimleri ardından küresel piyasalarda risk iştahı gücünü korurken, ABD'de Fed Başkanı Powell'a yönelik baskılar devam ediyor. **VIX oynaklık endeksi** dün 0,2 puanlık sınırlı artışla 16,7'ye yükselse de risk iştahının güçlü seyrettiği temmuz ayı ortalamasına yakın seviyesiyle temkinli iyimserliğini koruduğunu gösteriyor. Son dört işlem gününde aralıksız yükselen **MSCI dünya endeksi** dün %0,2'lik artışla yeni rekor seviyesini oluşturdu. **Gelişmekte olan piyasalar endeksi** %0,3 değer kazanarak günü son 3 yılın zirvesinde tamamladı. **ABD'de S&P 500** Alphabet (%+2,8), Netflix (%+2,0) ve Meta (%+1,2) hisselerinin yer aldığı iletişim hizmetleri sektörünün (%+1,9) desteğiyle günü %0,1 ile sınırlı pozitif artışla kapattı. Yarı ileten hisselerinin dün endeks altı getiri sunduğu teknoloji borsası **Nasdaq** %0,4 artarak altı günlük aralıksız yükselişe yeni rekor seviyeye ulaştı. **Avrupa'da Eurostoxx-600** dün %0,1 gerilerken, fiyatlamalarda tarife müzakereleri teması etkili olmaya devam ediyor. Bu sabah itibarıyla Avrupa vadeli işlemleri satıcı görünüyor. Japonya'da iktidar koalisyonu hafta sonu yapılan seçimlerde üst meclis salt çoğunluğunu kaybetse de Başbakan Ishiba'nın istifa etmeyeceğini duyurması politik çerçevenin kısa vadede değişmeyeceği algısıyla küresel piyasalarda dalgalanma oluşmadı. **Asya piyasalarında** bu sabah Güney Kore ve Japonya haricinde alıcılı bir görünüm hakim. ABD Temsilciler Meclisi Üyesi Luna «yeminli yalan beyanda bulunduğu» gerekçesiyle Fed Başkanı Powell için dün soruşturma başvurusunda bulundu da piyasalar bu sabah itibarıyla Fed'den yıl sonuna kadar 45bps faiz indirimi fiyatlamaya devam ediyor. 10 yıllık **ABD tahvil getirileri** günlük 4bps azalışla %4,38'e, 2 yıllık getiriler 1bps azalışla %3,86'ya geriledi. Böylelikle, 10 yıllık ve 2 yıllık tahvil getirileri arasındaki fark 55bps'ten 52bps'e geriledi. Fed'in bağımsızlığına dair endişelerle **dolar endeksi (DXY)** dün %0,6 düşüşle 97,9'a gerilerken, **Euro/dolar paritesi** %0,6 artışla 1,169'a yükseldi. **Brent petrol aktif vadeli kontratı** %0,1 gerileyerek 69,2/bbl seviyesi ile dar banttaki gelişimini sürdürüyor. **Altın fiyatı** dün %1,4 artarak 3397\$/ons'a yükseldi.

- ABD'de Conference Board öncü göstergeler endeksi (LEI)** mayıs ayında yatay seyrettikten sonra haziranda beklentilere paralel aylık %0,3 azaldı ve 98,8 ile Mart 2015'ten bu yana en düşük seviyesine geriledi. 10 göstergeden üçünde zayıflama görüldü. Borsa haziran ayında yükselirken kredi koşulları bir miktar gevşedi. Ancak bu tüketici güveni ve ISM yeni siparişler endeksindeki düşüşleri telafi edemedi. Tüketici güveni, gümrük vergisi politikalarına ilişkin endişelerle sene başından bu yana azalmış olsa da son dönemde bir miktar toparlanma gösterdi.
- Yurt içinde TCMB temmuz ayı Piyasa Katılımcıları Anketi'ni yayınladı.** Cari yıl sonu enflasyon beklentisi, beklentilerden daha düşük gelen gerçekleşmenin etkisiyle 0,2 puan azaldı ve %29,7'ye indi. 2026 yıl sonu enflasyon beklentisi %20,4'te sabit kalırken, daha uzun vadelerdeki beklentiler TCMB'nin Enflasyon Raporu'nda paylaştığı belirsizlik bandının üstünde kalmaya devam etti. Parasal duruşa ilişkin olarak, faiz indirim sürecinin temmuz ayıyla birlikte başlaması ve ankette yer alan tahmin dönemi boyunca kademeli şekilde devam etmesi bekleniyor. Önümüzdeki 4 ay için ortalama faiz indirim beklentileri, genele yaygın olan beklentinin bu yılın ikinci yarısındaki tüm toplantılarda 250 baz puan indirim olacağına işaret ediyor. (**Makro: Faiz indirim sürecinin bu ay başlaması bekleniyor**).
- Yurt Dışı Üretici Fiyat Endeksi (YD-ÜFE)** haziranda aylık %3,42 artarken, yıllık artış ise %25,34'ten %28,38'e yükseldi. Mal grupları bazında artışın genele yayıldığı görülüyor. **Yurt içinde bugün** finansal kesim dışındaki firmaların net döviz açık pozisyonu verisi açıklanacak.
- Merkezi yönetim borç stoku** haziran itibarıyla aylık 0,4 trilyon TL artışla 11,46 trilyon TL olarak gerçekleşti. Borç stokunun %46,3'ü Türk Lirası cinsi (5,3 trilyon TL), %53,7'si (6,15 trilyon TL) ise döviz cinsi borçlardan oluşmakta.
- Hazine** dün 23,8 milyar TL tutarında 5 yıl vadeli kira sertifikası ihracı gerçekleştirdi. Hazine bugün 1 yıl vadeli ABD doları cinsi devlet tahvili ile 1 yıl vadeli dolar cinsi kira sertifikasının doğrudan satışını gerçekleştirecek.

Haftalık Getiriler (%)



Veriler (Bugün)

Önceki Beklenti

Türkiye Fin. Kesim Dışındaki Firm. Döviz Var. ve Yük. (mayıs, milyar \$)	-171,8	-
ABD Richmond Fed İmalat Endeksi (temmuz)	-7	-2

Yatırımcı Takvimi için tıklayın

Devlet Tahvili Getirileri

(%)	21/07	18/07	2024
TLREF	45,61	45,58	48,80
TR 10 yıllık	31,54	31,96	29,04
ABD 10 yıllık	4,38	4,42	4,57
Almanya 10 yıllık	2,61	2,69	2,36

Döviz Kurları ve Kripto

	21/07	Günlük (%)	Haft. (%)	2024 sonu (%)
\$/TL	40,3879	0,0	0,5	14,2
€/TL	47,2587	0,6	0,9	29,0
€/§	1,1694	0,6	0,3	12,9
\$/Yen	147,38	-1,0	-0,2	-6,2
GBP/§	1,3493	0,6	0,5	7,8
Bitcoin	116.991	-1,0	-2,7	24,8

Hisse Senedi Endeksleri

	21/07	Günlük (%)	Haft. (%)	2024 sonu (%)
BIST-100	10.616	2,4	3,8	8,0
S&P 500	6.306	0,1	0,6	7,2
FTSE-100	9.013	0,2	0,2	10,3
DAX	24.308	0,1	0,6	22,1
SMI	11.937	-0,4	0,0	2,9
Nikkei 225	39.819	0,0	0,9	-0,2
MSCI EM	1.253	0,3	2,0	16,5
Şangay	3.560	0,7	1,1	6,2
Bovespa	134.167	0,6	-0,8	11,5

Emtia Fiyatları

	21/07	Günlük (%)	Haft. (%)	2024 sonu (%)
Brent (\$/varil)	69,2	-0,1	0,0	-7,3
Altın (\$/ons)	3.397	1,4	1,6	29,1
Gram Altın (TL)	4.405,1	1,4	2,2	47,8
Bakır (\$/libre)	561,1	0,6	1,7	39,3

Kaynak: Bloomberg * Piyasalardaki son verileri yansıtır

Piyasa ve Teknik Görünüm

- BIST-100 yukarı yönlü eğilimini korudu ve dün 18 Mart'tan sonra en yüksek kapanışını yaptı (bir yıl önceki zirvenin ise %6 altında). Dün 2 ve 10 yıllık tahvillerin faizi 30 ve 50 baz puanlık gevşemelere rağmen, temmuz başındaki seviyelerinin en az 100 baz puan üzerinde kaldı. CDS primi de sınırlı düşüşle 285 baz puan oldu. Bu haftanın ardından piyasada 2Ç25 bilanço verileri ve 4 Ağustos'taki TÜFE verisi öne çıkacak. BIST'de alım yönlü eğilimin bugün de korunmasını bekliyoruz.
- **Teknik Yorum:** BIST100 dün yüksek açılışın ardından günün genelinde alım ağırlıklı seyrini sürdürdü. Kapanış 10616 seviyesinde gerçekleşti. BIST'te olumlu teknik görünüm korunuyor. 9935-10000 bandından başlayan hareket sonrası direnç bölgesi olarak da değerlendirdiğimiz 10425 seviyesi de aşılmış durumda. Daha önce de belirttiğimiz gibi bu bölge üzerindeki kapanışa bağlı olarak 10840/862-11156 bandına yönelik yeni bir hareket gelişmesi beklenebilir. 9935-10000 bandının haftalık grafikler açısından da kuvvetli bir destek bölgesi olduğunu yineliyoruz. 10425 ara destek. BIST100 için 10425-10154-10000-9935 destek, 10650-10862/10873 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	2.4	3.8	6.7	8.0
BIST-30	2.6	3.6	6.0	10.0
Banka Endeksi	1.9	2.6	5.4	11.3
Sınai Endeks	2.4	3.8	8.5	2.9
Hizmetler Endeksi	1.7	2.6	4.3	8.6

Piyasa Verileri

BIST100 Piy. Değ. (mn TL)	9,797,229
Bankalar Piy. Değ.	2,197,457
Holdingler Piy. Değ.	1,723,059
Sanayi Piy. Değ.	3,944,355
BIST İşlem Hacmi (mn TL)	172,360
BIST100 Ort. Halka Açıklık	32%

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

Katılımevim Tasarruf	8.20	1070.7
Margun Enerji	7.35	552.3
Altınay Savunma Tekr	7.14	1409.5
Otokar	6.47	352.7
Aselsan	6.38	5798.8

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

Galatasaray	-4.44	1459.6
Gen İlaç Ve Sağlık Üri	-3.56	505.5
Tav Havalimanları	-1.40	809.4
Fenerbahçe	-1.38	761.6
Çelebi	-0.12	228.5

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

Türk Hava Yolları	1.73	9118.7
Koç Holding	3.85	6594.2
Yapı Ve Kredi Bankası	1.34	6502.4
Aselsan	6.38	5798.8
İş Bankası (C)	2.06	5722.5

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

F_XU0300825	12284.0	2.5	218,361
F_XU0301025	12893.0	2.2	2,850
F_USDTRY0725	40.75	0.0	62,457
F_EURTRY0725	47.62	0.2	318

Açık Pozisyon Adet Değ.

F_XU0300825	522,596	-10,150
F_USDTRY0725	1,716,429	-35,788

Şirket Haberleri

- **Emlak Konut GYO (EKGYO; Öneri Yok)**, 2Ç25'te 127 bin m² brüt satılan alanla birlikte 16 milyar TL konut satış geliri açıkladı. Bu, satış hacmindeki %51 ve ortalama gerçekleşen fiyattaki %55 artışın etkisiyle yıllık bazda gelirlerde %135'lik bir büyümeye işaret ediyor. 6A25 itibarıyla şirket, 2025 yılı toplam gelir hedefinin %62'sine şimdiden ulaşmış durumda. Özellikle, 6A25 dönemindeki ortalama gerçekleşen satış fiyatı yıllık hedefin %8 üzerinde kalırken, 2Ç25 ortalaması hedefin %40 üzerine çıkarak birim fiyatlarda güçlü bir yukarı yönlü harekete işaret ediyor. **Olumlu.**

Şirket Haberleri

HAK KULLANIMI BİLDİRİMLERİ

Şirket	Kodu	Brüt Temettü (TL)	Brüt Verim (%)	Bedelsiz Oranı (%)	Bedelli Oranı (%)	Bedelli Fiyatı (TL)	Teorik/Ref. Fiyat (TL)	Son Kapanıs (TL)
Altınkılıç Gıda Ve Süt Sanayi	ALKLC	0.0082	0.0%	-	-	-	56.89	56.90
Escar Filo	ESCAR	0.1200	0.3%	-	-	-	43.10	43.22
Gedik Yatırım	GEDIK	-	-	100.0%	-	-	7.24	14.47

TEMETTÜ BİLDİRİMLERİ

Şirket	Kodu	Brüt Temettü (TL)	Brüt Verim (%)	Son Kapanıs (TL)	Beklenen Tarih
Agrotech Yüksek Teknoloji Ve Yatırım	AGROT	-	0.00%	7.36	---

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	30,000	14.97	0.4	2.12%
Ofis Yem Gıda	OFSYM	15,596	56.00	0.9	0.34%
Lokman Hekim	LKMNH	70,000	16.18	1.1	3.49%
Ahlatıcı Doğal Gaz Dağ. Enerji Ve Yat.	AHGAZ	150,000	27.74	4.2	1.35%
Bahadır Kimya	BAHKM	50,000	52.13	2.6	1.18%
Toplam				9.2	

FINANSAL TAKVİM

Şirket	Kodu	Periyot	Tarih
Arçelik	ARCLK	2. Çeyrek	25.07.2025
Tofaş Otomobil Fab.	TOASO	2. Çeyrek	28.07.2025
Türk Traktör	TTRAK	2. Çeyrek	28.07.2025
Akbank	AKBNK	2. Çeyrek	29.07.2025
Tüpraş	TUPRS	2. Çeyrek	29.07.2025
Tav Havalimanları	TAVHL	2. Çeyrek	29.07.2025
Aygaz	AYGAZ	2. Çeyrek	29.07.2025
Otokar	OTKAR	2. Çeyrek	29.07.2025
Ford Otosan	FROTO	2. Çeyrek	30.07.2025
Yapı Ve Kredi Bankası	YKBNK	2. Çeyrek	31.07.2025
Koç Holding	KCHOL	2. Çeyrek	31.07.2025
Büyük Şefler Gıda Turz. Tekstil Dan. Org.	BIGCH	2. Çeyrek	31.07.2025
Afyon Çimento	AFYON	2. Çeyrek	01.08.2025
Lila Kağıt	LILAK	2. Çeyrek	05.08.2025
Çimsa	CIMSA	2. Çeyrek	05.08.2025
Teknosa	TKNSA	2. Çeyrek	06.08.2025
Kontrolmatik Teknoloji	KONTR	2. Çeyrek	11.08.2025
Coca Cola İçecek	CCOLA	2. Çeyrek	11.08.2025
Migros	MGROS	2. Çeyrek	12.08.2025
Sabancı Holding	SAHOL	2. Çeyrek	13.08.2025
Türk Telekom	TTKOM	2. Çeyrek	13.08.2025

Kripto Para Durumu

STABLEX
Ak Yatırım İştiraki

- ABD'den Kripto Yasalarına Yeşil Işık
- BlackRock, ETH ETF'ine Staking Ekliyor
- Pendle Artık Stablex'te! Yeni Nesil DeFi

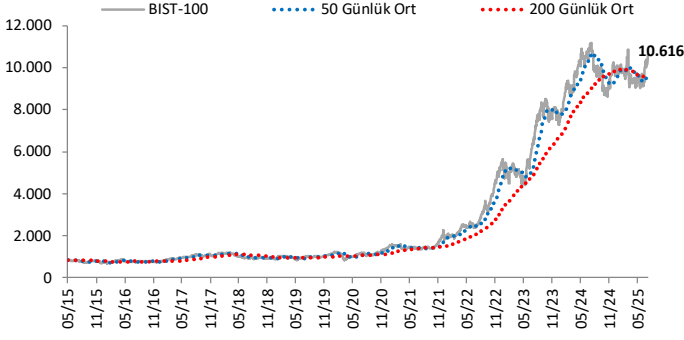
Haftalık kripto para piyasa analizi **Stablex Kripto Para Durumu** için [tıklayın](#)



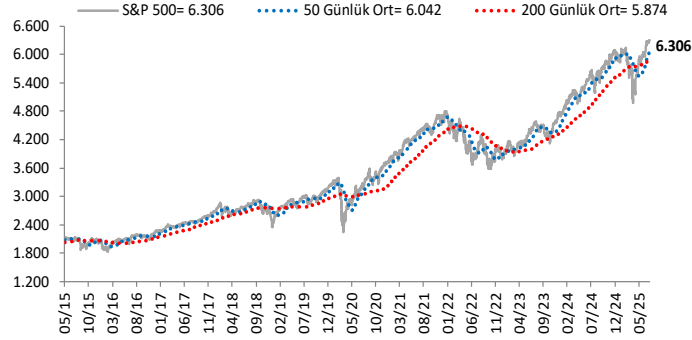
AKYatırım

Göstergeler

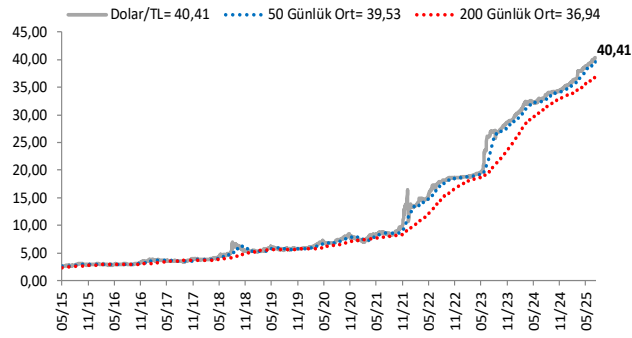
BIST-100 (bin)



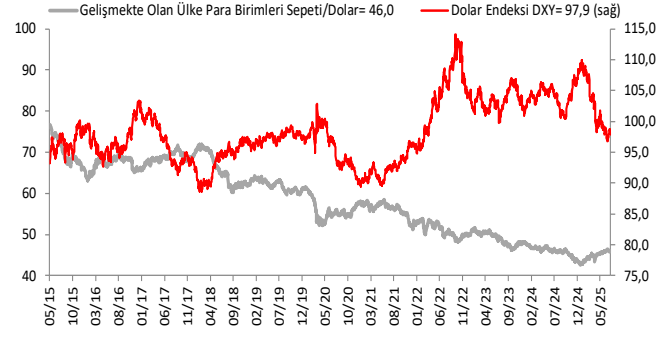
S&P 500



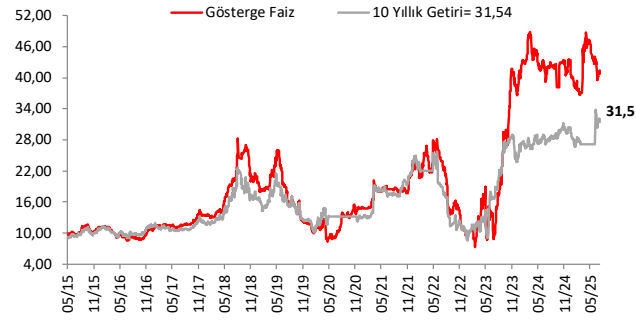
\$/TL



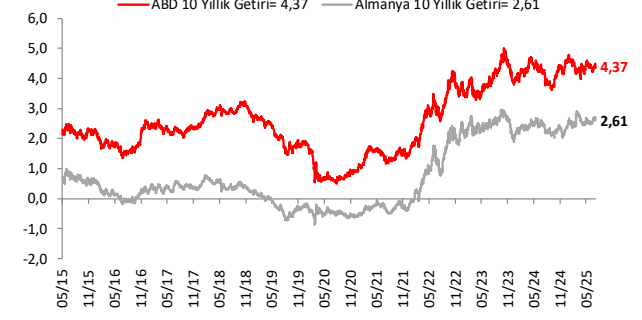
Dolar Endeksi DXY ve GOÜ Para Birimi Sepeti



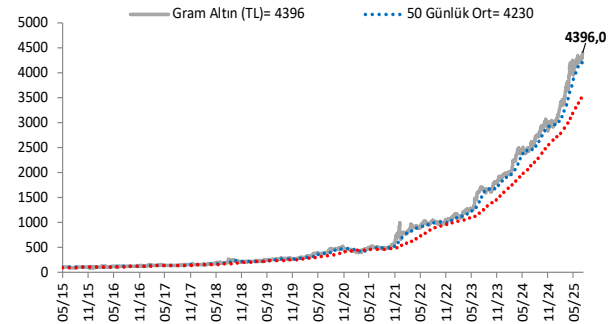
Yurt İçi Gösterge Faiz ve 10 Yıllık Getiri



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